

СТАТИСТИКА

ВНЕШНЕГО ДОЛГА

РУКОВОДСТВО ДЛЯ СОСТАВИТЕЛЕЙ И ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ



Банк международных расчетов



Всемирный банк

THE WORLD BANK



Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию



Международный Валютный Фонд



Организация экономического сотрудничества и развития



Секретариат Парижского клуба



Секретариат Содружества



Статистическая служба Европейских Сообществ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

СТАТИСТИКА

ВНЕШНЕГО ДОЛГА

Руководство для составителей и пользователей



Банк международных расчетов



Всемирный банк

THE WORLD BANK



Конференция ООН по торговле и развитию



Международный Валютный Фонд



Организация экономического сотрудничества и развития



Секретариат Парижского клуба



Секретариат Содружества



Статистическая служба Европейских Сообществ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

2003

© Международный Валютный Фонд, 2003 год

Издание на русском языке
подготовлено Службой переводов МВФ

Cataloging-in-Publication Data

Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей —
[Washington, D.C.]: Международный Валютный Фонд, 2008
р. см.

Translation of: External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users (2003)
Includes bibliographical references.
ISBN 978-1-58906-299-3

1. Debts, External — Statistics. 2. Debts, External — Statistical methods.
I. International Monetary Fund.
HJ8011.E7517 2008

Цена 60,00 долларов США

Издания МВФ можно заказать по адресу:
International Monetary Fund, Publication Services
700 19th Street, N.W., Washington, D.C. 20431, U.S.A.
Телефон: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201
Электронная почта: publications@imf.org
Интернет: <http://www.imf.org>

Содержание

Предисловие	xi
Вступление	xiii
Эволюция настоящего <i>Руководства</i>	xiii
О составителях	xiv
Сокращения и акронимы	xvii
1. Общий обзор	1
«Серая книга»	1
Концептуальный подход, предусмотренный в <i>Руководстве</i>	2
Структура <i>Руководства</i>	3
ЧАСТЬ I. КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ ОСНОВА	
2. Измерение внешнего долга: определение и принципы учета	7
Введение	7
Определение внешнего долга	7
Основные принципы учета	9
Приложение. Учет процентов по методу начисления	18
3. Определение институциональных секторов и финансовых инструментов	25
Введение	25
Институциональные сектора	25
Классификация инструментов	27
4. Представление данных о состоянии валового внешнего долга	34
Введение	34
Таблица для представления данных	35
Справочные данные	36
5. Внешний долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством и государственными корпорациями	40
Введение	40
Определения	40
Представление данных о состоянии внешнего долга государственного сектора в расширенном определении и внешнего долга, гарантированного государством и государственными корпорациями	41

6.	Дополнительные принципы учета внешнего долга	44
	Введение	44
	Сектора, сроки погашения и инструменты	44
	Специальные характеристики внешнего долга	46
	Графики обслуживания долга и других платежей	48
7.	Дополнительные таблицы для представления данных о внешнем долге.	51
	Введение	51
	Краткосрочный внешний долг по остаточным срокам погашения	51
	График платежей по обслуживанию внешнего долга	56
	Внешний долг в иностранной и национальной валюте	57
	Процентные ставки и внешний долг	65
	Внешний долг по секторам кредиторов	67
	Чистые остатки по внешнему долгу	68
	Проверка соответствия между остатками и потоками по внешнему долгу	69
	Обращающиеся долговые инструменты	73
	Трансграничные кредиты, связанные с торговлей	74
8.	Реорганизация долга	75
	Введение	75
	Определения	75
	Виды реорганизации долга	76
	Представление данных о сокращении долга	84
	Другие операции, имеющие отношение к реорганизации долга	85
9.	Условные обязательства	86
	Введение	86
	Определение	86
	Основания для оценки условных обязательств	87
	Оценка условных обязательств	89
ЧАСТЬ II. СОСТАВЛЕНИЕ ДАННЫХ: ПРИНЦИПЫ И ПРАКТИКА		
10.	Обзор процесса составления данных	97
	Введение	97
	Координация деятельности официальных учреждений	97
	Ресурсы	99
	Законодательная основа сбора данных	99
	Методы сбора данных на различных этапах либерализации	100
	Распространение статистики внешнего долга	102
11.	Статистика государственного долга и долга государственного сектора в расширенном определении	103
	Введение	103
	Каким образом следует осуществлять процесс сбора и составления данных в агентстве по государственному долгу	103
	Основные характеристики и условия заимствования	105
	Способы хранения информации	107
	Что может делать агентство по государственному долгу для выверки данных?	107
	Приложение. Функции агентства по управлению государственным долгом	109

12.	Статистика внешнего долга банковского сектора и категории «другие сектора»	113
	Введение	113
	Банки	113
	Другие сектора	115
	Приложение. Оценка данных об остатках на основе информации по операциям . .	120
13.	Обращающиеся ценные бумаги.	124
	Введение	124
	Общие положения	125
	Важнейшие соображения	125
	Инвестиции нерезидентов в ценные бумаги, выпущенные резидентами:	
	потенциальные респонденты	127
	Ценные бумаги, выпускаемые резидентами на зарубежных рынках	130
	Информация о ценных бумагах, используемых в обратных операциях с ценными бумагами	131
	Возможные погрешности при оценке	131
	Периодические обследования в целях получения данных об остатках	132
	Информация контрагентов	132
14.	Опыт стран.	133
	Введение	133
	Австралия	134
	Австрия	138
	Канада	142
	Чили	145
	Индия	148
	Израиль	154
	Мексика	156
	Новая Зеландия	159
	Филиппины	168
	Турция	172
	Уганда	173

ЧАСТЬ III. ПРИМЕНЕНИЕ СТАТИСТИКИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

15.	Устойчивость долговой ситуации: среднесрочные сценарии и коэффициенты, характеризующие задолженность	181
	Введение	181
	Среднесрочные сценарии задолженности	182
	Коэффициенты, характеризующие задолженность	183
16.	Дополнительные аспекты анализа внешнего долга	189
	Введение	189
	Структура внешнего долга	189
	Значение доходов	192
	Значение активов	193
	Актуальность производных финансовых инструментов и соглашений об обратном выкупе (РЕПО)	194
	Информация о кредиторе	195

ЧАСТЬ IV. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

17.	Данные статистики внешнего долга, собираемые международными организациями . .	199
	Введение	199
	Банк международных расчетов	199
	Международный Валютный Фонд	202
	Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	202
	Всемирный банк	206
	Совместная статистика внешнего долга БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирного банка . .	210
18.	Системы мониторинга внешнего долга	214
	Введение	214
	Система учета долга и управления долгом Секретариата Содружества (CS-DRMS) .	214
	Система управления задолженностью и финансового анализа ЮНКТАД (DMFAS)	216
19.	Оказание технической помощи в области статистики внешнего долга	224
	Введение	224
	Секретариат Содружества	224
	Европейский центральный банк	225
	Международный Валютный Фонд	226
	Организация экономического сотрудничества и развития	227
	Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию	227
	Всемирный банк	228

Приложения

I.	Классификация конкретных финансовых инструментов и операций	233
	Часть 1. Описание и классификация финансовых инструментов при составлении данных о состоянии валового внешнего долга	233
	Часть 2. Классификация отдельных операций	254
II.	Обратные операции с ценными бумагами	259
III.	Глоссарий терминов внешнего долга	265
IV.	Взаимосвязь между национальными счетами и международной инвестиционной позицией (МИП)	291
V.	Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и анализ устойчивости долговой ситуации	309

Вставки

2.1.	Выбор метода отражения в учете: доводы в пользу учета по методу начисления	12
2.2.	Общие методы оценки рыночной стоимости	17
4.1.	ССРД и ОСРД о распространении статистики внешнего долга	34
7.1.	Системы мониторинга долга с высокой периодичностью	53
8.1.	Реструктуризация суверенных облигаций	78
8.2.	Облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом и коммерческими банками	80
13.1.	Базы данных по ценным бумагам	128
14.1.	Статистика Европейского союза (ЕС) в связи с процедурой определения чрезмерных дефицитов	133
17.1.	Совместная статистика БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирного банка по внешнему долгу	211

Таблицы

2.1. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 1 (простой)	20
2.2. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 2 (дисконтированная основная сумма)	21
2.3. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 3 (инструмент с нулевым купоном)	22
3.1. Стандартные компоненты МИП: прямые инвестиции	28
3.2. Стандартные компоненты МИП: портфельные инвестиции	29
3.3. Стандартные компоненты МИП: производные финансовые инструменты	30
3.4. Стандартные компоненты МИП: другие инвестиции	31
3.5. Стандартные компоненты МИП: резервные активы	33
4.1. Состояние валового внешнего долга	35
4.2. непогашенные обязательства по начисленным, но еще не подлежащим уплате периодическим процентным расходам	37
4.3. Данные об остатках по производным финансовым инструментам	38
4.4. Данные об остатках обязательств по инструментам участия в капитале	38
4.5. Данные об остатках по долговым ценным бумагам, приобретаемым в рамках операций с обратной покупкой	39
5.1. Данные о состоянии валового внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями, а также негарантированный долг частного сектора	41
5.2. Данные о состоянии валового внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и долг частного сектора, гарантированный государством и государственными корпорациями	42
7.1. Состояние валового внешнего долга для экономики в целом: краткосрочный долг по остаточному сроку погашения	52
7.2. Состояние валового внешнего долга по секторам: краткосрочный долг по остаточному сроку погашения	52
7.3. График платежей по обслуживанию внешнего долга по секторам	54
7.4. График выплат по обслуживанию внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством, а также негарантированный долг частного сектора	58
7.5. Состояние валового внешнего долга: долг в иностранной и национальной валюте	59
7.6. Валовой внешний долг в иностранной валюте и индексированный по иностранной валюте	60
7.7. Прогнозируемый график платежей в иностранной валюте в операциях с нерезидентами по отдельным институциональным секторам	63
7.8. Структура валового внешнего долга по процентным ставкам	64
7.9. Состояние валового внешнего долга: средние процентные ставки	65
7.10. Состояние валового внешнего долга: информация по секторам кредиторов	66
7.11. Чистый внешний долг по секторам	67
7.12. Состояние валового внешнего долга: соответствие между данными по позициям и потокам	70
7.13. Состояние валового внешнего долга. Обращающиеся долговые инструменты — соответствие данных по номинальной и рыночной стоимости	72

7.14. Состояние валового внешнего долга: выпущенные резидентами долговые ценные бумаги, принадлежащие нерезидентам, в разбивке по месту эмиссии	73
7.15. Состояние валового внешнего долга: трансграничные кредиты, связанные с торговлей	73
8.1. Сокращение номинальной стоимости долга в результате его реорганизации	76
8.2. Изменение условий реоформления долга перед Парижским клубом	82
9.1. Матрица бюджетных рисков с иллюстративными примерами	88
9.2. Состояние валового внешнего долга на основе конечного риска	92
11.1. Информация, которая должна указываться по каждому инструменту	104
11.2. Какие задачи должна решать компьютеризированная система управления долгом (КСУД)	108
11.3. Некоторые рекомендуемые функции агентства по управлению государственным долгом	109
13.1. Инвестиции нерезидентов в ценные бумаги резидентов: потенциальные респонденты. Преимущества и недостатки данных об остатках и операциях	126
14.1. Требования по внешним кредитам и займам, предоставленным Чили учреждениями, представляющими отчетность в БМР, по состоянию на конец июня 1999 года	145
14.2. Скорректированные данные о требованиях по внешним кредитам и займам, предоставленным Чили учреждениями, представляющими отчетность в БМР, по состоянию на конец июня 1999 года	146
14.3. непогашенные внешние требования к Чили со стороны учреждений, представляющих отчетность в БМР, по состоянию на конец июня 1999 года	147
14.4. Внешний долг и ключевые показатели задолженности Индии	149
14.5. Гарантии центрального правительства Индии по внешнему долгу	151
14.6. Показатели депозитов нерезидентов в Индии	153
14.7. Общий объем внешнего долга Филиппин	171
14.8. Внешнедолговые обязательства Уганды в разбивке по кредиторам по состоянию на 30 июня 2000 года	175
15.1. Основные показатели задолженности	184
17.1. Охват международной банковской статистики БМР	200
17.2. Охват международной статистики ценных бумаг БМР	201
17.3. Пример совместной статистики БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирного банка по внешнему долгу (1)	212
18.1. Основные функции системы учета долга и управления долгом Секретариата Содружества (CS-DRMS)	215
A2.1. Внешний долг: учет обратных операций с ценными бумагами	264
A4.1. Классификация по секторам в <i>СНС 1993 года</i>	292
A4.2. Связь между счетами	292
A4.3. Баланс остального мира по секторам контрагентов	298
A4.4. Сопоставление классификаций по финансовым инструментам	300
A4.5. Соответствие таблиц <i>СНС 1993 года</i> компонентам платежного баланса и МИП. Счет V: счет остального мира; счет V.III: счета внешних операций по накоплению	303
A4.6. Соответствие таблиц <i>СНС 1993 года</i> компонентам платежного баланса и МИП. Счет V: счет остального мира; счет V.IV: счет внешних активов и пассивов	306
A5.1. Данные, необходимые составителям данных из стран ХИПК	314

Рисунки

10.1. Стороны, предоставляющие данные, и методы сбора данных в условиях различных видов экономической политики.	101
11.1. Организационная схема агентства по управлению государственным долгом.	111
14.1. Израиль. Форма отчетности по займам, полученным резидентами Израиля от резидентов других стран	155
14.2. Новая Зеландия. Обязательства в иностранной валюте. Формы обследования для банков и небанковских корпоративных структур.	162
19.1. Техническая помощь (ТП) Всемирного банка в целях укрепления институционального потенциала в области статистики	229
A4.1. Упрощенная форма балансовых счетов	293
A4.2. Балансы экономики в целом и остального мира	294
A4.3. Подробная форма балансовых счетов	296
A4.4. Разбивка на сектора в <i>СНС 1993 года</i> и МИП.	302
A5.1. Схема расширенной Инициативы ХИПК.	311
A5.2. Шаги, предвещающие проведение ДСА.	313
Литература	316
Предметный указатель.	319

This page intentionally left blank

Предисловие

Настоящее издание, «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (далее — *Руководство*), было подготовлено под эгидой восьми организаций, перечисленных ниже, в рамках Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов. Подготовка *Руководства*, которая началась в середине 1999 года, была основана на обширном опыте, накопленном в упомянутых организациях, и активных консультациях с составителями национальной статистики внешнего долга и платежного баланса.

Международные финансовые кризисы в конце 1990-х годов предопределили значение достоверной и своевременной статистики по внешнему долгу как важнейшего элемента для раннего выявления внешней уязвимости стран. С учетом этого обстоятельства основное внимание при подготовке *Руководства* уделялось качеству и своевременности предоставления основных данных по долгу и согласованности методологии их подготовки. *Руководство* представляет собой ценный источник справочных сведений как для составителей данных национальной статистики, так и для пользователей статистики внешнего долга.

В *Руководстве* усовершенствованы ранее принятые международные руководящие принципы по статистике внешнего долга, изложенные в издании «Внешний долг: определение, статистический охват и методология» (*External Debt: Definition, Statistical Coverage and Methodology*), которая была опубликована четырьмя нашими организациями в 1988 году. В 1990-е годы были приняты новые статистические руководства по национальным счетам и статистике платежного баланса, наблюдался значительный рост финансовых потоков между хозяйствующими единицами частного сектора, в том числе расширялось использование долговых и производных финансовых инструментов для управления рисками и их перераспределения. Концепции, изложенные в *Руководстве*, согласованы с концепциями «Системы национальных счетов 1993 года» и пятым изданием «Руководства по платежному балансу» МВФ, также опубликованным в 1993 году.

Мы рекомендуем странам принять *Руководство* в качестве основы для составления и распространения статистики внешнего долга.

Малкольм Найт,
Генеральный управляющий
Банка международных расчетов

Дональд Джонстон,
Генеральный секретарь
Организации экономического сотрудничества и развития

Дональд Маккинон,
Генеральный секретарь
Секретариата Содружества

Делфин д'Амарзи,
Генеральный секретарь
Секретариата Парижского клуба

Ив Франше,
Генеральный директор
Статистического бюро Европейских
Сообществ (Евростат)

Рубенс Рикуперо,
Генеральный секретарь
Конференции Организации Объединенных Наций
по торговле и развитию

Хорст Келер,
Директор-распорядитель
Международного Валютного Фонда

Джеймс Вулфенсон,
Президент
Группы Всемирного банка

This page intentionally left blank

Вступление

Общепризнано, что у официальных органов, ответственных за принятие решений, участников финансовых рынков и других пользователей статистики давно существует потребность во всесторонней, сопоставимой и достоверной информации по внешнему долгу. Международные финансовые кризисы в 1990-х годах еще раз подтвердили это. Будучи связанными с необходимостью осуществления платежей в будущем, обязательства по внешнему долгу потенциально могут приводить к уязвимости экономики с точки зрения платежеспособности и ликвидности. Кроме того, как показывает опыт, внешняя уязвимость может повлечь за собой обширные экономические последствия — и не только для страны, которая была затронута первоначально. Таким образом, необходимость в оценке и мониторинге внешнего долга очевидна. С этой целью в настоящем издании — «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (*Руководство*) — приводятся следующие рекомендации: 1) по концепциям, определениям и классификации данных о внешнем долге; 2) по источникам и методикам составления этих данных; 3) по использованию данных для проведения анализа. Настоящее *Руководство* предназначено как для составителей статистики внешнего долга, так и для ее пользователей.

Эволюция настоящего *Руководства*

Предыдущее международное руководство по статистике внешнего долга, *External Debt: Definition, Statistical Coverage and Methodology* («Внешний долг: определение, статистический охват и методология») или «Серая книга» (“Grey book”), было опубликовано в 1988 году Банком международных расчетов (БМР), Всемирным банком, Международным Валютным Фондом (МВФ) и Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). В этой публикации было приведено общепринятое определение внешнего долга. Однако со времени выхода в свет этой публикации были изданы новые международные статистические руководства по статистике национальных счетов и платежного баланса — «Система национальных счетов 1993 года» (*СНС 1993 года*) и пятое издание «Руководства по платежному балансу» (*РПБ5*), чрезвычайно выросли финансовые потоки частного сектора, особенно в пользу заемщиков частного сектора, и, в связи с этими финансовыми потоками, возросло использование таких инструментов, как долговые ценные бумаги и производные финансовые инструменты (деривативы), для управления рисками и их перераспределения.

С учетом вышеизложенного *Руководство* определяет всестороннюю концептуальную основу, разработанную на базе *СНС 1993 года* и *РПБ5*, для измерения валового внешнего долга как государственного сектора в расширенном определении, так и частного сектора. Оно опирается на многие понятия «Серой книги» и призвано служить четким ориентиром, который можно последовательно применять к различным секторам экономики и различным долговым инструментам, используемым для заимствований. В *Руководстве* приводится схема классификации внешнего долга по инструментам и секторам, построенная в виде таблицы для представления данных по валовому внешнему долгу. Данные, представленные в этой таблице и составленные с использованием концепций, изложенных в *Руководстве*, необходимы для всестороннего и информативного отражения состояния валового внешнего долга экономики в целом. В странах, где существует особый интерес к вопросам долга государственного сектора в расширенном определении, информацию по секторам можно структурировать таким образом, чтобы акцентировать внимание на государственном долге в расширенном определении и гарантированном государством долге, в соответствии с подходом, используемым в Системе отчетности должников Всемирного банка. Такая форма представления может иметь ключевое значение, когда основная часть внешнего долга приходится на государственный сектор в расширенном определении, но в то же время необходимо осуществлять пристальный мониторинг долговых обязательств частного сектора, поскольку, как показывает опыт, размер этих обязательств может быстро расти.

Кроме того, исходя из уроков международных финансовых кризисов 1990-х годов и опыта многих стран, дополнительные презентации статистических рядов могут быть важнейшим средством выявления потенциальной уязвимости с точки зрения платежеспособности и ликвидности, связанной с валовым внешним долгом. Настоятельная потребность в данных по структуре сроков погашения долга и в разбивке по валютам отмечает-

ся на международных форумах и, наряду с улучшением статистического охвата долговых обязательств частного сектора, послужила одним из стимулов для подготовки настоящего *Руководства*. В связи с этим *Руководство* содержит дополнительные разъяснения концепций и таблицы представления таких рядов данных, как график обслуживания долга (что особенно существенно для анализа ликвидности), валютная структура долга, а также других статистических рядов, которые, как показал опыт, могут использоваться для проведения анализа. *Руководство* также формулирует понятие чистого внешнего долга (то есть сравнение накопленного внешнего долга с накопленными внешними финансовыми активами по аналогичному набору инструментов) и включает в анализ внешнего долга данные об остатках по производным финансовым инструментам.

На основе широкого и разнообразного опыта международных организаций, участвовавших в подготовке *Руководства*, в нем приводятся рекомендации по составлению статистики внешнего долга и использованию этих данных для проведения анализа. При этом не предполагается, что эти рекомендации являются исчерпывающими — они, скорее, представляют собой общий обзор существующих вопросов. В *Руководстве* также излагаются сведения о деятельности международных организаций в области внешнего долга. Поскольку данное издание предназначено в первую очередь для того, чтобы служить источником справочной информации как для составителей, так и для пользователей статистики внешнего долга, некоторые разделы представляют для определенной части аудитории больший интерес, чем другие. Например, в первом разделе рассматриваются сложные концептуальные вопросы оценки внешнего долга и в качестве справочной информации даются подробные рекомендации — эти рекомендации в наибольшей степени предназначены для составителей. С другой стороны, раздел по использованию данных внешнего долга рассчитан как на пользователей, так и на составителей. Мы надеемся, что благодаря этому подходу *Руководство* будет способствовать повышению качества статистики внешнего долга и лучшему пониманию сложных вопросов, касающихся как составления, так и анализа этой статистики.

О составителях

Издание *Руководства* было совместно подготовлено международными организациями, которые участвуют в Межучрежденческой целевой группе по статистике финансов (МЦГСФ) на основе активных консультаций с составителями национальной статистики внешнего долга и платежного баланса. МЦГСФ, организованная в 1992 году, является одной из межучрежденческих целевых групп, созданных под эгидой Статистической комиссии ООН и Подкомитета по статистической деятельности Административного комитета по координации. Группа была созвана вновь в 1998 году для координации работы между участвующими организациями, с тем чтобы повысить чистоту методологии, открытость, своевременность и доступность данных по внешнему долгу и международным резервным активам. Председательствовал в Целевой группе МВФ, а в работе над *Руководством* участвовали представители БМР, Всемирного банка, Европейского центрального банка (ЕЦБ), Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), МВФ, ОЭСР, секретариата Парижского клуба, Секретариата Содружества и Статистической службы Европейских Сообществ. Основные участники работы МЦГСФ над *Руководством* перечислены ниже (место работы указано на момент подготовки *Руководства*). Их квалифицированный вклад и комментарии позволили подготовить *Руководство*.

Председатель	г-жа Кэрол Карсон (МВФ)
БМР	г-н Карстен фон Кляйст
Секретариат Содружества	д-р Радж Кумар
ЕЦБ	г-н Ремихио Эчеверриа
	г-н Жан Галанд
	г-н Раймунд Минк
Евростат	г-н Эдуардо Барредо-Капелот
МВФ	г-н Нил Паттерсон
	г-н Роджер Паунолл
	г-н Роберт Хит
	г-н Джон Мотала
	г-н Кристиан Мулдер
	г-н Эдуардо Вальдивиа-Веларде

ОЭСР	г-н Брайан Хаммонд г-жа Дебора Гуз г-жа Джейн Сент-Сернин
Секретариат Парижского клуба	г-н Жером Вальтер
ЮНКТАД	г-н Энрике Косио-Паскаль
Всемирный банк	г-жа Пунам Чухан

Подготовка *Руководства* осуществлялась в основном в МВФ. Г-н Роберт Хит (старший экономист Отдела платежного баланса и внешнего долга II Статистического департамента) был основным составителем, а также координировал и редактировал материалы, подготовленные участниками МЦГСФ, национальными ведомствами и другими экспертами. Работой руководили г-н Нил Паттерсон (заместитель директора Статистического департамента — начальник Отдела платежного баланса и внешнего долга I) и г-н Роджер Паунолл (начальник Отдела платежного баланса и внешнего долга II Статистического департамента).

В *Руководстве* использованы письменные материалы других экспертов участвующих организаций, в частности, г-на Жана Кертудо (БМР); г-на Пола Бекермана, г-на Миши Белкиндаса, г-на Энтони Ричарда Хау Боттрила, г-жи Ханы Полакова-Брикси, г-жи Невен Фами, г-на Сундаршана Гупты, г-на Фредерика Генри Дженсена, г-жи Мари-Элен Леманшек, г-на Дипака Мишры и г-жи Глории Морено (Всемирный банк); г-жи Сильвии фон Ледебур (ЕЦБ); г-на Марко Коммиттери, г-на Ричарда Хармсена, г-на Дамони Китабире, г-на Рене Пишэ, г-на Сухвиндера Сингха и г-жи Беатрис Тиммерманн (МВФ); г-на Стива Каттса (ОЭСР), г-на Дева Узере, г-на Эндрю Китили и г-на Хосе Мауреля (Секретариат Содружества); г-на Пала Борресена (ЮНКТАД). Г-н Эдуардо Валдивиа-Веларде (старший экономист Отдела платежного баланса и внешнего долга II Статистического департамента МВФ) отвечал за контроль над подготовкой *Руководства* на последних этапах до публикации включительно, координировал заключительные комментарии и дорабатывал текст. Г-жа Эльва Харрис и г-жа Марлин Поллард (Статистический департамент МВФ) оказывали административную поддержку в подготовке рукописи, а г-н Джеймс Макюен (Департамент внешних связей МВФ) редактировал окончательный вариант рукописи и координировал публикацию *Руководства*.

Кроме того, МЦГСФ с признательностью отмечает вклад многих составителей и пользователей статистики внешнего долга в государствах-членах. Ответы на предложения о внесении замечаний по проекту *Руководства*, помещенному в сети Интернет в марте 2001 года, поступили от многих официальных ведомств и других организаций в различных странах мира, и благодаря этим комментариям текст *Руководства* был значительно улучшен. Кроме того, приведенные ниже (в алфавитном порядке соответствующих стран) учреждения предоставили конкретные примеры стран по различным аспектам составления и использования данных по внешнему долгу. Эти примеры приводятся в главе 14.

Австралия	Статистическое бюро Австралии
Австрия	Национальный банк Австрии
Израиль	Банк Израиля
Индия	Министерство финансов и Резервный банк Индии
Канада	Статистическое управление Канады
Мексика	Департамент государственного кредита
Новая Зеландия	Статистическое управление Новой Зеландии
Турция	Центральный банк Турции
Уганда	Банк Уганды
Филиппины	Центральный банк Филиппин
Чили	Центральный банк Чили

Кэрол С. Карсон,
директор
Статистического департамента
Международного Валютного Фонда

This page intentionally left blank

Сокращения и акронимы

АБР	Африканский банк развития
АзБР	Азиатский банк развития
БМР	Банк международных расчетов
ВБР	внебиржевой рынок
ВВП	валовой внутренний продукт
ВМА	возобновляемый механизм андеррайтинга
ДМФАС	Система управления долгом и финансового анализа (ЮНКТАД)
ДСМ-плюс	расширенный модуль устойчивости долговой ситуации (Всемирный банк)
ЕС	Европейский союз
<i>ЕСПБ</i>	«Ежегодник статистики платежного баланса» (МВФ)
<i>ЕСС-95</i>	«Европейская система счетов 1995 года»
ЕЦБ	Европейский центральный банк
ИСУФ	Интегрированная система управления финансами
КДФПБ	Комитет по денежно-кредитной и финансовой статистике и статистике платежного баланса (ЕС)
КОПИ	Координированное обследование по портфельным инвестициям (МВФ)
КСР	Комитет содействия развитию
КСУД	компьютеризованная система управления долгом
ЛИБОР	ставка предложения на лондонском межбанковском рынке
МАБР	Межамериканский банк развития
МАР	Международная ассоциация развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития
МБС	международная банковская статистика (БМР)
МВФ	Международный Валютный Фонд
МИНЦБ (ISIN)	международный идентификационный номер ценных бумаг
МИП	международная инвестиционная позиция
<i>МФС</i>	«Международная финансовая статистика» (МВФ)
МЦГСФ	Межучрежденческая целевая группа по статистике финансов
МЭВ	Механизм эмиссии векселей
МЭМВ	Механизм эмиссии векселей, обращающихся на международных рынках
МЭФМИ	Институт макроэкономического и финансового управления для востока и юга Африки
НКОДХ	некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
ННА	национальное нумерационное агентство
ОПР	официальная помощь на цели развития
ОСРД	Общая система распространения данных
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПБ	платежный баланс
ПНЗ	привлеченные и непогашенные заемные средства
РЕПО	соглашение об обратном выкупе
<i>РПБ5</i>	«Руководство по платежному балансу» (МВФ), пятое издание

СДР «Серая книга»	специальные права заимствования (МВФ) «Внешний долг: определение, статистический охват и методология» (Банк международных расчетов, Всемирный банк, Международный Валютный Фонд и Организация экономического сотрудничества и развития. Париж, 1988 год).
СКПС <i>СНС 1993 г.</i>	справочные коммерческие процентные ставки «Система национальных счетов 1993 года»
СОД	Система отчетности должников (Всемирный банк)
СОК	система отчетности кредиторов (ОЭСР)
ССРД	Специальный стандарт распространения данных
СУУД-СС	система учета и управления долгом Секретариата Содружества
СЦН	структура целевого назначения
ХИПК	Инициатива в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности
ЮНКТАД	Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию

1. Общий обзор

1.1. Цель издания «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (*Руководство*) состоит в том, чтобы дать комплексные рекомендации по составлению статистики внешнего долга и ее представлению. *Руководство* также содержит рекомендации по подготовке этих данных и их использованию для анализа. Оно призвано способствовать как совершенствованию статистики внешнего долга, так и ее лучшему пониманию. Тем самым *Руководство* отвечает потребности участников рынков и органов, ответственных за принятие решений, в более качественной статистике внешнего долга для оценки внешних факторов уязвимости в период, когда рост международных потоков капитала ведет к усилению взаимозависимости рынков.

«Серая книга»

1.2. Ранее руководством по измерению валового внешнего долга служил документ «Внешний долг: определение, статистический охват и методология» («Серая книга»). Опубликованное в 1988 году, это совместное издание Банка международных расчетов (БМР), Всемирного банка, Международного Валютного Фонда (МВФ) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) содержало согласованное определение понятия внешнего долга, которое обусловило применение более последовательного подхода к его измерению:

«Валовой внешний долг представляет собой сумму (на любой данный момент) фактически принятых и непогашенных договорных обязательств резидентов данной страны перед нерезидентами по выплате основной суммы долга с процентами или без процентов, либо по выплате процентов с выплатой или без выплаты основной суммы».

1.3. Показатель внешнего долга на основе этого определения обычно называется фактически привлеченными и непогашенными заемными средствами (ПНЗ) и оценивается по номинальной стоимости. Согласно этому определению должно существовать договорное обязательство о выплате основной суммы долга или процентов (или и того, и другого). Для того чтобы это

договорное обязательство (рассматриваемое в широком смысле как имеющееся юридическое обязательство) можно было признать внешним долгом, оно должно представлять собой требование нерезидента к резиденту, и долгом может считаться только та часть обязательства, которая представляет собой полученный, но не погашенный кредит.

1.4. Подход ПНЗ является краеугольным камнем статистики внешнего долга и служит концептуальной основой для большинства существующих систем составления статистики внешнего долга, в том числе в странах, которые используют системы управления долгом, введенные Секретариатом Содружества и Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), и в тех, которые используют системы ОЭСР и Всемирного банка. Этот подход способствует проведению анализа уязвимости, устойчивости долговой ситуации и оценки кредитоспособности и может служить общедоступной основой для составления статистики, сопоставимой по странам. Например, ПНЗ является основой представления и анализа данных в издании *Global Development Finance* («Финансирование глобального развития») Всемирного банка и издании *External Debt Statistics* («Статистика внешнего долга») ОЭСР.

1.5. «Серая книга» отражает традиционный акцент статистики внешнего долга, который часто направлен на заимствования государственного сектора в расширенном определении у банков и из государственных источников. В рамках управления государственным долгом в расширенном определении показатель ПНЗ внешнего долга позволяет соответствующему агентству определять величину задолженности, строить бюджетные прогнозы и информировать органы, ответственные за принятие решений об уровне заимствований относительно утвержденных лимитов. Показатель ПНЗ может также служить основой при анализе влияния изменений обменного курса и индексации основной суммы на остатки непогашенного долга. В ряде стран показатель ПНЗ определяется через систему управления долгом, в которой учитываются договорные обязательства по существующему долгу. Такие данные необходимы для управления потоками денежных средств и осуществления платежей.

Концептуальный подход, предусмотренный в Руководстве

1.6. В ряде стран, в зависимости от стадии экономического развития, в центре внимания анализа внешнего долга по-прежнему могут оставаться заимствования государственного сектора в расширенном определении у банков и из государственных источников. Однако для многих стран необходимо было расширить сферу анализа внешнего долга ввиду роста в 1990-х годах международных потоков частного капитала, открытия доступа частному сектору к внешним займам, широкого распространения практики выпуска долговых ценных бумаг и использования производных финансовых инструментов и аналогичных инструментов. Иными словами, помимо традиционной ориентации на государственный долг в расширенном определении, возникает все более настоятельная потребность в мониторинге трансграничных финансовых займов небанковского частного сектора, включая внешние заимствования всех секторов экономики в форме долговых ценных бумаг.

1.7. С учетом этих изменений *Руководство* вводит общую концептуальную систему для измерения валового внешнего долга, разработанную на основе «Системы национальных счетов 1993 года» (*СНС 1993 года*)¹ и пятого издания «Руководства МВФ по платежному балансу» (*РПББ*)². Этот подход способствует обеспечению согласованности и сопоставимости статистики внешнего долга с другой макроэкономической статистикой (платежного баланса, международной инвестиционной позиции (МИП) и национальных счетов). В рамках этой концептуальной основы внешний долг включает в себя все долговые обязательства перед нерезидентами, определенные в *СНС 1993 года* (кроме обязательств, связанных с участием в капитале, и производных финансовых инструментов), и общая сумма таких обязательств представляется как валовой внешний долг.

1.8. Новая концептуальная основа использует многие понятия, введенные в «Серой книге». Например, вне-

¹*СНС 1993 года* является совместным изданием Всемирного банка, Комиссии Европейских сообществ (Евростат), МВФ, ОЭСР и Организации Объединенных Наций. Эта система представляет собой всеобъемлющий, последовательный и гибкий набор макроэкономических счетов, предназначенный для удовлетворения потребностей аналитиков органов государственного управления и частного сектора, органов, ответственных за принятие решений и формирующих экономическую политику. Она также является отправной точкой для определения стандартов смежных областей статистики, таких как статистика государственных финансов и денежно-кредитная и финансовая статистика.

²*РПББ* было опубликовано МВФ в 1993 году. Оно определяет международные принципы подготовки данных для согласованного набора международных счетов, включающего, с одной стороны, измерение операций внешнего сектора (платежный баланс), и с другой — объема накопленных финансовых активов и обязательств (международная инвестиционная позиция (МИП)). *РПББ* в максимально возможной степени гармонизировано с системой национальных счетов, изложенной в *СНС 1993 года*.

шний долг по-прежнему включает инструменты, являющиеся долговыми обязательствами перед нерезидентами, которые требуют выплаты процентов и/или основной суммы и являются непогашенными. Таким образом, системы сбора данных, разработанные с целью подготовки статистики на основе принципов «Серой книги», особенно по государственному сектору в расширенном определении, могут служить составным статистическим элементом в системе измерения валового внешнего долга, описываемой ниже. Однако в новой системе рассматриваются и разъясняются многие аспекты, которые не рассматривались или не были определены в «Серой книге», особенно в отношении круга инструментов, которые классифицируются как внешний долг.

1.9. В *Руководстве* приводятся таблицы для представления информации по валовому внешнему долгу и связанных с ней данных как по экономике в целом, так и по секторам заемщиков. Данные, подготовленные и представленные в форме таблицы в главе 4 с использованием понятий, изложенных в главах 2 и 3, обеспечивают всестороннее и обоснованное отражение валового внешнего долга для экономики в целом. В главе 5 представлена таблица по валовому внешнему долгу, отражающая роль государственного сектора в расширенном определении, — эта таблица особенно актуальна для стран, где государственный сектор в расширенном определении играет ведущую роль во внешних заимствованиях в качестве заемщика и/или гаранта.

1.10. *Руководство* также содержит дополнительные принципы учета для содействия в составлении рядов данных, предназначенных для анализа валового внешнего долга. Расстановка приоритетов по составлению этих рядов данных в отдельных странах зависит от конкретных обстоятельств. Однако такие ряды данных, как график обслуживания долга (то есть график с указанием ожидаемых сумм и сроков будущих платежей) и валютная структура внешнего долга, являющаяся одним из показателей фактического риска для экономики, связанного с изменениями валютного курса, могут содержать важную информацию о потенциальных внешних факторах уязвимости экономики. Подобным образом в *Руководстве* приводятся и рекомендации относительно измерения и представления чистого внешнего долга, то есть валового внешнего долга за вычетом внешних активов в форме долговых инструментов. Для стран, где частный сектор активно участвует в деятельности международных финансовых рынков, это понятие, а также такое понятие как чистые остатки по активам, рассчитанные на основе МИП³, особенно актуальны при оценке устойчивости внешней позиции.

³Международная инвестиционная позиция (МИП) страны представляет собой баланс внешних финансовых активов и обязательств, разность между которыми составляет чистые остатки по активам (или обязательствам). Характеристика МИП дается в главе 17, а ее стандартные компоненты приведены в главе 3.

Структура Руководства

1.11. *Руководство* состоит из четырех частей:

- (I) «Концептуальная основа» — главы со 2 по 9;
- (II) «Составление данных: принципы и практика» — главы с 10 по 14;
- (III) «Применение статистики внешнего долга» — главы с 15 по 17;
- (IV) «Деятельность международных организаций» — главы с 17 по 19.

Руководство также содержит несколько приложений.

Концептуальная основа

1.12. Часть I построена следующим образом:

- В главе 2 дается определение валового внешнего долга и подробно объясняются принципы учета, используемые для измерения валового внешнего долга. В главе 3 рассматриваются определения институциональных секторов и финансовых инструментов.
- В главе 4 приводится таблица для представления данных по валовому внешнему долгу. Наиболее приоритетным ее аспектом являются институциональные сектора; за ними следуют сроки погашения, а затем тип инструмента. В главе 5 приводится таблица для представления данных по государственному долгу в расширенном определении и гарантированному государством внешнему долгу.
- В главе 6 сформулированы дополнительные принципы учета для составления дополнительных рядов данных, необходимых для анализа валового внешнего долга. В главе 7 приводятся дополнительные таблицы для представления данных (например, график платежей по обслуживанию долга и таблицы по долгу в иностранной валюте).
- Глава 8 посвящена распространению информации, относящейся к реорганизации долга и ее влиянию на внешний долг. В главе 9 рассматриваются условные обязательства и приводится таблица для представления внешнего долга по принципу конечного риска.

Составление данных: принципы и практика

1.13. В главе 10 дается обзор методов составления данных, а в главах 11, 12 и 13 рассматриваются методы составления данных соответственно по органам государственного управления и государственному сектору

в расширенном определении, по банкам и «другим секторам», а также данных по обращающимся ценным бумагам. Глава 14 содержит конкретные примеры из опыта стран в области составления статистики внешнего долга.

Применение статистики внешнего долга

1.14. В главах 15 и 16 рассматривается использование данных по внешнему долгу в целях анализа. Эти главы включены в *Руководство*, чтобы помочь составителям соотнести свою работу с общим контекстом, а пользователям — понять возможный диапазон имеющейся информации. В главе 15 дается краткое описание анализа устойчивости долговой ситуации и приводится объяснение некоторых наиболее часто используемых коэффициентов задолженности. В главе 16 отмечается необходимость анализа данных внешнего долга в широком контексте.

Деятельность международных организаций

1.15. В главе 17 приводится описание данных о внешнем долге, которые распространяют БМР, Всемирный банк, МВФ и ОЭСР; все эти данные составляются с учетом конкретных аналитических целей. В главе 18 рассматриваются системы мониторинга долга, используемые Секретариатом Содружества и ЮНКТАД. В главе 19 рассматривается деятельность международных учреждений, участвовавших в составлении настоящего *Руководства*, по оказанию технической помощи в области статистики внешнего долга и в смежных областях макроэкономической статистики.

Приложения

1.16. В приложении I приводятся подробные определения и классификации долговых инструментов и конкретных операций. В приложении II рассматриваются обратные операции с ценными бумагами и порядок их учета в составе валового внешнего долга. Приложение III содержит глоссарий терминов по внешнему долгу. В приложении IV дается характеристика связи между национальными счетами и МИП, а в приложении V приводится объяснение Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (Инициативы ХИПК).

This page intentionally left blank



ЧАСТЬ I

Концептуальная основа

This page intentionally left blank

2. Измерение внешнего долга: определение и принципы учета

Введение

2.1. В начале настоящей главы дается определение внешнего долга, которое приведено в соответствие с концепциями *СНС 1993 года* и *РПБ5*. Это определение внешнего долга по-прежнему исходит из принципа, что если резидент имеет текущее обязательство перед нерезидентом, которое требует уплаты основной суммы и/или процентов в будущем, то это обязательство приведет к возникновению требования к ресурсам страны резидента в будущем и, следовательно, является внешним долгом этой страны. Такой подход обеспечивает всестороннее измерение внешнего долга и последовательно применяется для всего диапазона долговых инструментов независимо от их структуры. Это определение по-прежнему предусматривает уделение основного внимания валовым обязательствам, то есть не включает в себя каких-либо активов.

2.2. Общим принципом всего *Руководства* является положение о том, что для анализа валового внешнего долга страны необходима информация, сопоставимая, насколько это возможно, с соответствующими рядами данных как этой страны, так и других стран. Сопоставимость данных повышает аналитическую ценность и надежность данных, позволяя изучать взаимосвязи с другими системами макроэкономических данных и проводить сравнения между странами на четкой и сопоставимой основе. Сопоставимость также способствует более рациональному сбору данных путем объединения сбора сведений по внутреннему и внешнему долгу, тем самым снижая затраты на их подготовку. Исходя из этих соображений, в настоящей главе используются концепции учета внешнего долга, основанные на принципах *СНС 1993 года* и *РПБ5*.

Определение внешнего долга

2.3. В настоящем *Руководстве* используется следующее определение валового внешнего долга:

Валовой внешний долг на отчетную дату представляет собой непогашенную сумму текущих безусловных обязательств резидентов перед нерезидентами, которая требует выплаты (выплат) процентов и/или основного долга в будущем.

Непогашенные и фактические текущие обязательства

2.4. Обязательство, включаемое во внешний долг, должно фактически существовать и быть непогашенным. Решающим фактором является наличие у кредитора требования к заемщику. Долговые обязательства обычно возникают в результате предоставления экономических ценностей, то есть активов (финансовых или нефинансовых, включая товары), услуг и/или дохода одной институциональной единицей (кредитором) другой (заемщику), обычно по договору¹. Долговые обязательства могут также устанавливаться согласно закону² и в результате событий, требующих трансфертных платежей в будущем³. Долговые обязательства включают просроченные выплаты основного долга и процентов. Обязательства предоставить экономические ценности в будущем не могут создавать долговых обязательств, пока не произошла передача прав собственности на товары, не оказаны услуги или не начислен доход; например, суммы, которые еще только будут предоставлены в связи с договором займа или экспортного кредита, не должны включаться в валовой внешний долг.

Основная сумма и проценты

2.5. Предоставление экономических ценностей кредитором или создание долговых обязательств иными средствами приводит к возникновению обязательства заемщика по основной сумме, стоимость которой, еще до того как будет погашена, может со временем меняться. По долговым инструментам за использование основной суммы могут начисляться (и обычно начисляются) проценты, вследствие чего заемщик несет расходы по их выплате. Когда эти расходы оплачиваются периодически, что является обычной практикой, это именуется

¹Во многих случаях, например, при покупках товаров домашними хозяйствами в магазинах за наличные, экономические ценности предоставляются на условиях немедленной оплаты, и при этом долгового обязательства не возникает.

²Эти обязательства могут возникать в связи с налогами, штрафами (включая санкции по коммерческим контрактам) и судебными решениями на момент их принятия. Однако в некоторых случаях может возникать вопрос о том, обладает ли правительство юридическими полномочиями для взимания таких сборов с нерезидентов.

³К ним относятся требования к страховым компаниям (кроме страхования жизни), требования по компенсации, не связанной со страховыми компаниями (кроме страхования жизни), и требования, связанные с лотереями и азартными играми.

в *Руководстве* уплатой процентов. Все прочие выплаты экономических ценностей заемщиком кредитору, снижающие непогашенную основную сумму долга, называются выплатами основной суммы.

2.6. В случае долгосрочных долговых инструментов периодически выплачиваемые процентные расходы определяются как суммы, подлежащие уплате заемщиком кредитору раз в год или чаще; в случае краткосрочных инструментов (то есть инструментов с первоначальным сроком погашения один год или менее) периодически выплачиваемые процентные расходы определяются как суммы, подлежащие уплате дебитором кредитору до даты погашения этого инструмента.

2.7. В определении внешнего долга не проводится различия между платежами по долгу в зависимости от того, представляют ли они основную сумму, проценты или и то, и другое. Например, беспроцентные кредиты являются долговыми инструментами, хотя проценты по ним не выплачиваются, тогда как бессрочные облигации также относятся к долговым инструментам, хотя основная сумма по ним не подлежит возврату. Кроме того, хотя обычно предполагается, что погашение производится путем передачи финансовых активов, таких как наличная валюта и депозиты, в определении форма погашения не оговаривается. Например, выплаты могут осуществляться товарами и услугами. Принадлежность обязательства к долговым инструментам определяется требованием осуществления платежей в будущем, а не формой этих платежей.

2.8. В определении также не оговаривается, что для отнесения обязательства к долгу должны быть известны сроки предстоящего погашения основной суммы и/или процентов. Во многих случаях, например, в отношении долговых ценных бумаг или кредитов и займов, график платежей известен. В других случаях, однако, точный график погашения может быть неизвестен. Например, в случае беспроцентных депозитов до востребования платеж может производиться по требованию кредитора; заемщик может иметь просроченную задолженность, и неизвестно, когда эта задолженность фактически будет выплачена; или же сроки платежей могут зависеть от определенных событий, таких как исполнение встроеного опциона «пут» (право на продажу) или опциона «колл» (право на покупку). В этом случае опять-таки отнесение обязательства к категории долга определяется требованием платежа, а не его сроками. Таким образом, обязательства пенсионных фондов и компаний по страхованию жизни перед их участниками и держателями страхового полиса, являющимися нерезидентами, считаются долгом этих учреждений, поскольку в какой-то момент они должны произвести платеж, хотя срок этого платежа может быть неизвестен.

Резидентная принадлежность

2.9. Для того чтобы долговые обязательства считались внешним долгом, они должны являться обязательствами резидента перед нерезидентом. Резидентная принадлежность определяется тем, где находится центр экономического интереса заемщика и кредитора (как правило, это их обычное местопребывание), а не их гражданством. Определение резидентной принадлежности более подробно объясняется далее в настоящей главе; оно идентично используемому в *РПБ5* и *СНС 1993 года*. Поясняется также порядок определения резидентной принадлежности единиц, которые зарегистрированы или имеют юридический адрес в «офшорных» центрах.

Текущие и безусловные обязательства

2.10. Условные обязательства не включаются в определение внешнего долга. Они определяются как договоренности, по которым для совершения финансовой операции необходимо выполнение одного или нескольких условий⁴. Однако анализ потенциального воздействия условных обязательств на экономику и на отдельные институциональные сектора, в частности органы государственного управления, имеет существенное значение для понимания уязвимости экономики. Например, в случае трансграничных гарантий сумма потенциальных долговых обязательств страны может быть больше, чем следует из опубликованных данных о внешнем долге. В связи с этим *Руководство* рекомендует странам создавать системы мониторинга условных обязательств и распространять соответствующие данные, что более подробно рассматривается в главе 9.

Связь с инструментами, охарактеризованными в СНС 1993 года

2.11. С точки зрения национальных счетов определение внешнего долга включает все финансовые обязательства, признаваемые в *СНС 1993 года* в качестве финансовых инструментов, представляющих собой обязательства перед нерезидентами, кроме акций и других форм участия в капитале, а также производных финансовых инструментов. Акции и другие формы участия в капитале не включаются, поскольку они не требуют уплаты основной суммы или процентов. Производные финансовые инструменты, как форвардные контракты, так и опционы, исключаются по той же причине, что и акции и другие формы участия в капитале: по производным финансовым инструментам не предоставляется основная сумма, подлежащая погашению и не начисля-

⁴Исключение условных обязательств не означает исключение гарантированного долга, а лишь определяет, что гарантированный долг считается обязательством заемщика, а не гаранта (до тех пор пока по данной гарантии не будут предъявлены требования).

ются проценты. И форвардные контракты, и опционы более подробно описаны в главе 3. Тем не менее просроченное обязательство по договору с производными финансовыми инструментами, как и любая просроченная задолженность, является долговым обязательством, поскольку подлежит погашению. Монетарное золото и специальные права заимствования (СДР) МВФ относятся в *СНС 1993 года* к финансовым активам, но не являются долговыми инструментами, так как их принято считать активами, не имеющими корреспондирующего обязательства.

Основные принципы учета

2.12. В этом разделе рассматриваются понятия резидентной принадлежности, времени отражения в учете, стоимостной оценки, валюты учета и пересчета по обменному курсу, а также срока погашения. Если не указано иное, то эти понятия применяются повсеместно в настоящем *Руководстве*.

Резидентная принадлежность⁵

2.13. Долговые обязательства резидентов перед нерезидентами должны включаться в представление состояния валового внешнего долга страны. Долговые обязательства перед резидентами в это представление не включаются. Таким образом, определение резидентства имеет ключевое значение для определения внешнего долга. В *Руководстве*, как и в *РПБ5* и *СНС 1993 года*, институциональная единица, то есть субъект хозяйствования (такой как домашнее хозяйство, корпорация, государственная организация и т.д.), который может от своего имени владеть активами, принимать на себя обязательства и заниматься хозяйственной деятельностью и операциями с другими субъектами хозяйствования, является резидентом страны, если центр ее экономических интересов находится на экономической территории этой страны.

2.14. Для определения резидентной принадлежности необходимо также определить термины «экономическая территория» и «центр экономических интересов». Экономическая территория страны — это географическая территория, находящаяся под юрисдикцией правительства данной страны, в пределах которой могут свободно перемещаться рабочая сила, товары и капитал. Экономическая территория может не совпадать с государственными границами, признаваемыми с политической точки зрения, хотя обычно между ними имеется близкое соответствие. В случае стран с выходом к морю географическая территория включает все острова, которые подчиняются тем же органам налогово-бюджетного и денежно-кредитного регулирования, что и материковая часть. Международные (многосторонние) организа-

⁵См. также *РПБ5*, глава IV.

ции имеют один или несколько собственных территориальных анклавов, в отношении которых они обладают юрисдикцией, и не считаются резидентами какой-либо страны, в которой эти организации находятся или осуществляют свою деятельность, хотя сотрудники этих органов являются резидентами определенных стран, а именно тех стран, в которых они предполагают проживать в течение года или более.

2.15. Институциональная единица имеет центр экономических интересов в стране и является ее резидентом, если данная единица, находясь в каком-либо месте (в жилом помещении, на производственном участке или другом объекте) на экономической территории данной страны, осуществляет и намерена в дальнейшем осуществлять (в течение неопределенного, либо определенного, но длительного периода времени) экономическую деятельность и операции в значительных масштабах. Пока это место остается в пределах данной экономической территории, оно не обязательно должно быть фиксированным. Осуществление экономической деятельности или намерение осуществлять экономическую деятельность на экономической территории в течение года или более обычно предполагает статус резидента этой страны с точки зрения статистики. Однако срок в один год предлагается лишь в качестве ориентира и не является строгим правилом.

2.16. По существу, институциональная единица является резидентом страны, в которой она обычно находится. Например, отделение или дочернее предприятие является резидентом страны, в которой оно обычно размещается, так как оно именно здесь осуществляет экономическую деятельность и операции, а совсем не обязательно — из страны местонахождения своей материнской корпорации. Неинкорпорированные местные представительства крупных строительных и других аналогичных проектов, таких как разведка нефти и газа, которые продолжаются более года и выполняются и управляются предприятиями-нерезидентами, в большинстве случаев удовлетворяют критериям учреждений-резидентов в стране своего местонахождения и, как следствие, могут иметь внешний долг (хотя требования материнской корпорации к данному представительству вполне могут быть в форме участия в капитале⁶).

2.17. Офшорные предприятия — в том числе предприятия, выполняющие сборку из комплектующих, произведенных в других странах, предприятия, занимающиеся торговлей и финансовыми операциями, и предприятия, расположенные в специальных зонах, — считаются резидентами стран, где они расположены. Например, в некоторых странах банки, включая филиалы иностранных банков, которые имеют лицензию на

⁶Классификация требований материнской корпорации к неинкорпорированным отделениям более подробно рассматривается в главе 3 в разделе, посвященном прямым инвестициям.

депозитные и кредитные операции, главным образом (или даже исключительно), с резидентами других стран, рассматриваются, согласно правилам валютного контроля и/или другим нормативным актам, как «офшорные банки». Эти банки обычно подпадают под иные требования банковского надзора и могут быть не обязаны предоставлять органам надзора такой же объем информации, какой требуется от банков, находящихся вне офшорной зоны и, таким образом, подпадающих под внутреннее регулирование. Тем не менее обязательства офшорных банков следует включать в статистику внешнего долга страны их местонахождения, если эти обязательства соответствуют определению внешнего долга.

2.18. Аналогичные вопросы могут возникать в связи с «фиктивными компаниями», «компаниями-оболочками» или «структурами целевого назначения» (СЦН). Эти единицы могут сохранять лишь минимальное физическое присутствие в стране, в которой они инкорпорированы или имеют юридический адрес (к примеру, получили регистрацию или лицензию), выполняя всю существенную работу в другой стране. В такой ситуации вопрос о том, где находится центр экономических интересов этих единиц, может быть спорным. Согласно *Руководству* внешний долг относится к той стране, где эта единица, на балансе которой учтены данные обязательства и к которой, соответственно, имеет требования кредитор, юридически зарегистрирована или (если юридическая регистрация не проводилась) где она имеет юридический адрес. Таким образом, задолженность на балансе единиц, зарегистрированных или имеющих юридический адрес в офшорном центре, следует классифицировать как внешний долг страны, в которой находится данный офшорный центр. Любое последующее предоставление средств, полученных посредством такого заимствования, нерезиденту (такому как материнская или дочерняя корпорация) классифицируется как иностранный актив офшорной единицы и внешний долг организации-заемщика.

2.19. В некоторых странах необходимо отдельно учитывать валовой внешний долг (и иностранные активы) «офшорных банков»-резидентов и других «офшорных единиц» ввиду потенциально значительного удельного веса «офшорных» обязательств в общем объеме обязательств экономики.

2.20. В свою очередь, нерезидент может создать агентство (представительство) в стране резидента, обычно с целью организации коммерческой деятельности в этой стране. Так, например, агент-резидент может организовать кредитование другого резидента (заемщика) через свою материнскую корпорацию, являющуюся иностранным банком. Если этот агент не учитывает операции между заемщиком и банком-кредитором в своем балансе, то внешний долг относится на заемщика, а не на

агента. Это обусловлено тем, что отношения дебитора и кредитора складываются между банком-кредитором и заимствующей единицей, а агент лишь содействует проведению операции путем организации договора между заемщиком и кредитором. Если же агент учитывает операции в своем балансе, то он, а не конечный заемщик, должен отражать в учете внешний долг перед своей материнской компанией, являющейся иностранным банком.

2.21. Региональный центральный банк является международной финансовой организацией, выступающей в роли общего центрального банка группы государств-членов. Такой банк имеет головное отделение в одной из стран и обычно имеет национальные отделения в каждом из государств-членов. Каждое национальное отделение выполняет функцию центрального банка данной страны и рассматривается как институциональная единица — резидент этой страны. Головное отделение, однако, является международной организацией и, следовательно, нерезидентом с точки зрения национальных центральных банков. Однако в сводной статистике группы государств-членов региональный центральный банк является институциональной единицей — резидентом экономической территории данной группы государств.

Время отражения в учете⁷

2.22. Критерием для определения того, что требования и обязательства существуют и являются непогашенными в данный момент времени, служит принцип собственности. Кредитор обладает требованием к заемщику, а заемщик имеет обязательство перед кредитором⁸. Операции отражаются в учете на момент создания, преобразования, обмена, передачи или аннулирования экономических ценностей.

2.23. При осуществлении операции с активами, как финансовыми, так и нефинансовыми, датой передачи прав собственности (датой валютирования) и, соответственно, днем отражения позиции в учете 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 определяющей 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, что не обязательно совпадает с моментом подписания договора.

⁷См. также *РПБ5*, глава VI.

⁸Таким образом, *Руководство* не признает какой-либо односторонний отказ заемщика от долгового обязательства.

2.24. 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 сохраняется до тех пор, пока платеж не будет произведен или обязательство не будет прощено. В свою очередь комиссионные сборы могут непрерывно начисляться, хотя, в отличие от процентов, это не является обычной практикой. Хотя ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, не являются долговыми инструментами, однако после объявления на них дивидендов последние отражаются в категории «другие долговые обязательства» до момента их выплаты

2.25. *Руководство* рекомендует непрерывно начислять процентные расходы по долговым инструментам, обеспечивая таким образом соответствие между издержками на капитал и предоставлением капитала. Эта рекомендация соответствует подходу, применяемому в международных статистических руководствах в смежных областях и стандартах корпоративного бухгалтерского учета (см. вставку 2.1). Что касается измерения процентных расходов, начисляемых в течение отчетного периода, то здесь возможны три варианта: 1) они уплачиваются в течение отчетного периода — в этом случае они не влияют на остаток валового внешнего долга; 2) они не уплачиваются, поскольку срок уплаты еще не наступил (такие расходы далее называются «начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы»), например, проценты по кредиту или ценной бумаге выплачиваются раз в шесть месяцев, а остаток валового внешнего долга определяется по прошествии первых трех месяцев этого периода — в этом случае остаток валового внешнего долга увеличивается на сумму процентов, начисленных за эти три месяца; 3) они не уплачиваются при наступлении срока платежа — в этом случае остаток валового внешнего долга возрастает на сумму процентных расходов, начисленных за этот период и являющихся просроченной задолженностью на конец периода.

Начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты

2.26. Системы учета внешнего долга обычно не включали во внешний долг начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты. На момент публикации настоящего *Руководства* многие составители статистики долга по-прежнему предпочитали не включать такие процентные расходы в валовой внешний долг. Это объясняется двумя причинами. Во-первых, в странах, получающих на нерегулярной основе отдельные крупные внешние займы с уплатой процентов раз в год или полгода, включение начисленных, но еще не подлежащих уплате процентов может привести к значительным колебаниям накопленного долга на разные отчетные да-

ты. Во-вторых, с практической точки зрения некоторым странам для включения таких процентных расходов в валовой внешний долг может потребоваться довольно значительное время, поскольку это может быть связано с существенным изменением их нынешней системы составления данных.

2.27. Таким образом, принимается во внимание, что при отражении в учете процентных расходов, начисляемых по депозитам и кредитам, может быть необходимо следовать национальной практике и относить их к «другим долговым обязательствам». Тем не менее если страны имеют такую возможность, то *Руководство* рекомендует включать начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты в стоимость базовых инструментов. Другими словами, 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 1993 года* и *РПБ5*. Однако для обеспечения сопоставимости статистики внешнего долга за разные периоды и по разным странам, а также для идентификации изменений, обусловленных временем отражения в учете начисленных, но еще не подлежащих уплате процентов, *Руководство* предписывает странам, учитывающим такие процентные расходы, заполнять справочную таблицу с указанием разбивки по секторам и срокам погашения (как это изложено в главе 4, пунктах 4.8. и 4.9.).

2.28. Когда облигации (включая облигации с большим дисконтом и с нулевым купоном), векселя и аналогичные краткосрочные ценные бумаги выпускаются с дисконтом или премией, разница между ценой размещения, с одной стороны, и нарицательной стоимостью, или стоимостью погашения по наступлении срока погашения, — с другой, отражается в течение срока обращения облигации по методу начисления как проценты (отрицательные проценты). 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.

Просроченная задолженность

2.29. Когда уплата основного долга или процентов, например, по кредиту, не производится в срок, возникает просроченная задолженность (краткосрочное обязательство, включаемое в «другие долговые обязательства»). Однако в целях недопущения двойного учета долга одновременно выполняется соответству-

Вставка 2.1. Выбор метода отражения в учете: доводы в пользу учета по методу начисления¹**Значение термина «метод отражения в учете»**

В контексте системы макроэкономической статистики метод отражения в учете определяется главным образом по времени отражения операций в этой системе. Возможны различные варианты методов отражения в учете, поскольку во многих операциях может иметь место временной интервал между передачей права собственности на базисный инструмент, установленным сроком платежа и фактической датой платежа. Кроме того, различные методы отражения в учете, в зависимости от своего характера, отличаются по статистическому охвату операций и остатков. Таким образом, при выборе метода отражения важно знать, какую информацию призвана передавать данная статистическая система. В случае статистики внешнего долга ставится задача предоставить пользователям этих данных комплексный показатель обязательств по внешнему долгу на конец отчетного периода и дать им возможность идентифицировать типы потоков на протяжении отчетного периода, влияющие на величину и структуру этих обязательств. В связи с этим, исходя из изложенных ниже соображений, в *Руководстве* предлагается использовать отражение в учете по методу начисления.

Важнейшие виды методов отражения в учете

В системах макроэкономической статистики чаще всего используются следующие три метода отражения в учете: кассовый метод, метод на основе графиков платежей и метод начисления. На практике часто встречаются вариации каждого из этих трех важнейших принципов.

При *учете по кассовому методу* операции отражаются в момент осуществления или получения платежа, независимо от того, когда происходит передача прав собственности на соответствующие активы. Если брать его самую строгую форму, то включению подлежат только потоки, при которых средством обмена являются деньги (то есть притоки и оттоки денежных средств). Накопленные суммы, отражаемые в учете в такой системе на конец отчетного периода, ограничиваются остатками денежных средств. Однако на практике кассовый метод учета часто видоизменяется и включает другие остатки, например, остатки заемных средств. Иными словами, при предоставлении денежных средств по долговому инструменту в учете отражается непогашенный долг, а последующие выплаты основной суммы в денежной форме ведут к сокращению этого непогашенного долга.

При *учете на основе графиков платежей* операции отражаются по наступлении срока поступлений или платежей, связанных с этой операцией, а не при фактическом получении или выплате денежных средств. Метод на основе графиков платежей может рассматриваться как измененный вариант кассовой основы. Помимо остатков денежных средств, метод на основе графиков платежей предусматривает учет сумм с наступившим сроком оплаты или просроченных сумм. Как правило, метод на основе графиков платежей учитывает накопленную сумму долга исходя из суммы, необходимой для погашения неурегулированного обязательства, то есть суммы, причитающейся к оплате согласно графику погашения инструмента². Эта сумма может отличаться от первоначально предоставленной суммы по ряду причин, включая дисконты

¹Настоящая вставка основана на работе Efford (1996), которая была подготовлена в рамках составления «Руководства по статистике государственных финансов», МВФ (2001 год).

и премии между ценой размещения и ценой погашения, выплату основной суммы и переоценку стоимости долга в результате индексации. Кроме того, такой метод учета позволяет отразить суммы заимствований, возникающие по некоторым операциям, не связанным непосредственно с платежами, таким как просроченная задолженность и переуступка долговых обязательств одной единицей другой (например, принятие долга органами государственного управления).

В случае использования *метода начисления* операции регистрируются в момент создания, преобразования, обмена, передачи или ликвидации экономических ценностей. Требования и обязательства возникают тогда, когда происходит передача прав собственности. Таким образом, отражение в учете по методу начисления предусматривает регистрацию операций в отчетный период проведения операции, независимо от времени получения или выплаты денежных средств или графика платежей. Остаток валового внешнего долга на конец отчетного периода зависит от накопленного валового внешнего долга на начало периода, а также от операций и любых других потоков, имевших место в течение этого периода³. Учет по методу начисления предусматривает регистрацию долговых обязательств хозяйствующей единицы, руководствуясь экономическими соображениями, а не соображениями, связанными с платежами.

Различные подходы этих трех методов отражения в учете можно проиллюстрировать на примере займа, проценты по которому выплачиваются периодически до его погашения. Все три метода предполагают одно и то же время отражения в учете первоначального предоставления средств по займу, а именно в тот момент, когда происходит фактическое предоставление средств. Все три метода предусматривают отражение долгового обязательства⁴. Однако при учете по методу начисления процентные расходы учитываются как начисляемые непрерывно, что отражает стоимость использования капитала, и увеличивают накопленную сумму долгового обязательства в течение срока займа, пока не наступит срок уплаты процентов. При применении кассового метода и метода учета на основе графиков платежей такое увеличение суммы задолженности не отражается.

Выплаты процентов по займу и погашение основной суммы по графику отражаются в учете одновременно во всех трех системах, если эти выплаты производятся в отчетный период, на который приходится их график. Однако если платежи не производятся в срок, просроченная задолженность отражается в учете по методу графиков платежей и по методу начисления, но не отражается при применении кассового метода (хотя на практике система учета по кассовому методу может быть изменена, с тем чтобы включать просроченную задолженность). При учете на основе графиков платежей и по методу начисления выплата долга отражается так, как если бы она была фактически произведена дебитором, с соответствующим увеличением (краткосрочных) обязательств (просроченной задолжен-

²Такой подход используется в «Руководстве по статистике государственных финансов», МВФ (1986 год). См. стр. 289.

³В *СНС 1993 года* экономические потоки финансовых активов и пассивов ограничиваются теми финансовыми активами и пассивами, экономическая ценность которых может быть подтверждена или очевидна.

⁴Исходя из приведенных выше описаний методов отражения в учете по кассовому методу, на основе графиков платежей и по методу начисления. В рамках каждого метода могут быть определенные изменения подхода.

Вставка 2.1 (окончание)

ности). Просроченная задолженность сокращается при фактическом осуществлении выплаты. При учете на кассовой основе отражение операций не производится до фактической выплаты просроченной задолженности; просроченная задолженность как таковая в учете не отражается.

Таким образом, из приведенного выше примера видно, что при учете по методу начисления операции отражаются в то же время, что и при учете по кассовому методу и по методу графиков платежей, или ранее, тогда как при учете по методу графиков платежей операции отражаются в то же время, что и при учете по кассовому методу, или ранее. При учете остатков по кассовому методу отражаются только суммы, предоставленные в денежной форме и возвращенные в денежной форме; при учете на основе графиков платежей отражаются суммы, предоставленные и возвращенные в денежной форме, а также любые непогашенные обязательства, связанные с неденежными операциями, например, просроченная задолженность, тогда как в учете по методу начисления отражаются все существующие обязательства независимо от того, имело ли место предоставление или возврат денежных средств и наступил ли срок платежа.

Измерение остатков по внешнему долгу

Недостатки учета по кассовому методу и на основе графиков платежей

С точки зрения всестороннего измерения остатков валового внешнего долга учету по кассовому методу, как и учету на основе графиков платежей присущи определенные недостатки.

Кассовый метод предполагает отражение «только» долга, обусловленного потоками денежных средств, и не охватывает неденежные операции (например, поставку товаров и услуг в рассрочку; не отражаются также невыполненные обязательства, такие как просроченная задолженность). Таким образом, этот метод учета не обеспечивает достаточно полного статистического охвата внешнего долга. Учет на основе графиков платежей как расширенный вариант кассового метода включает неденежные операции, такие как просроченная задолженность и индексация, но все же полностью не отражает величину внешнего долга. Например, при учете на основе графиков платежей задолженность по оплате уже поставленных товаров и услуг, срок которой еще не наступил, не рассматривается как долг (кроме случаев, когда, например, имеется договор о предоставлении торгового кредита). Кроме того, проценты не отражаются в учете, пока не наступит срок их уплаты, независимо от того, оформляются ли они как дисконт относительно нарицательной стоимости при выпуске ценной бумаги или в виде процентных платежей (то есть выплачиваются периодически).

Преимущество учета по методу начисления

Из числа охарактеризованных выше методов учет по методу начисления, который уже давно используется в качестве основы корпоративного бухгалтерского учета, дает наиболее полную информацию, поскольку при этом методе внешний долг измеряется исходя из того, имеет ли кредитор финансовое требование к дебитору. Учет по методу начисления обеспечивает наиболее последовательную оценку внешнего долга как по охвату, так и по величине, поскольку он не зависит: 1) от формы платежа (задолженность может возникать и погашаться посредством денежных и неденежных платежей, то есть через предоставление стоимости); 2) от времени платежа (задолженность возникает и погашается в зависимости от времени установления требования или отказа от него); 3) от того, в какой форме (основной суммы или процентов) должны производиться в будущем выплаты по существующим обязательствам⁵. В условиях продолжающихся инноваций на финансовых рынках этот последовательный подход способствует тому, чтобы величина и охват внешнего долга определялись прежде всего экономическими соображениями, а не соображениями, связанными с платежами⁶.

Наконец, преимуществом отражения внешнего долга по методу начисления является согласованность с другими системами макроэкономической статистики, такими как *СНС 1993 года* и *РПБ5*. В обоих этих системах используется учет по методу начисления. Эти системы позволяют получать информацию о типах экономических потоков в отчетный период, влияющих на размер и структуру внешнего долга. «Руководство по статистике государственных финансов» (МВФ, 2001 год) и «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике» (МВФ, 2000 год) также придерживаются системы учета по методу начисления. Помимо повышения сопоставимости информации между различными наборами данных макроэкономической статистики для пользователей данных, принятие общей основы отражения в учете также способствовало бы снижению затрат на составление данных, поскольку во взаимосвязанных статистических системах можно было бы использовать общие ряды данных.

⁵В принципе, при учете по методу начисления накопленный внешний долг на любой конкретный момент отражает прошлые операции и прочие экономические потоки и при использовании того же метода стоимостной оценки равен дисконтированной стоимости будущих платежей процентов и основной суммы. Таким образом, если участники финансовых рынков конвертируют проценты в основную сумму, например, посредством отделения купонов от ценных бумаг, этот процесс конверсии не влияет на измеряемый объем накопленного внешнего долга, поскольку нового долга не создается (хотя, исходя из рыночной стоимости, такая конверсия может иметь последствия для стоимостной оценки).

⁶Тем не менее сведения о платежных механизмах сами по себе могут быть ценной информацией.

ющее сокращение суммы данного долгового инструмента, например, займа. Таким образом, неуплата в срок основной суммы и/или процентов приводит к сокращению накопленной суммы соответствующего инструмента, например, займа, и к увеличению просроченной задолженности; в результате состояние внешнего долга остается неизменным. *Просроченную задолженность* следует и далее отражать в учете с мо-

мента ее возникновения, то есть с момента неуплаты⁹, до времени ее ликвидации, то есть выплаты, реоформления или прощения кредитором.

⁹В некоторых случаях просроченная задолженность возникает в силу операционных причин, а не нежелания или неспособности платить. Тем не менее в принципе такая задолженность, остающаяся непогашенной на базовую дату, должна отражаться в учете как просроченная.

2.30. Если выплаты по долгу гарантированы третьей стороной и заемщик не выполняет свои обязательства, то первоначальный дебитор (принципал) отражает в учете просроченную задолженность до тех пор, пока кредитор не предъявит требования по гарантии согласно условиям контракта. После предъявления требований по гарантии выплаты по долгу возлагаются на гаранта, а просроченная задолженность принципала ликвидируется, как если бы она была уплачена. В зависимости от условий договора, в случае принятия требований по гарантии задолженность гаранта классифицируется не как просроченная задолженность, а как краткосрочное «другое долговое обязательство» вплоть до окончания льготного периода.

Стоимостная оценка¹⁰

2.31. *Руководство* рекомендует оценивать долговые инструменты на отчетную дату по номинальной стоимости, а обращающиеся долговые инструменты также и по рыночной стоимости. Номинальная стоимость долгового инструмента является показателем его стоимости для заемщика, поскольку она в любой момент времени представляет собой сумму долга дебитора кредитору. Эта стоимость обычно определяется исходя из условий договора между дебитором и кредитором и часто используется для расчета коэффициентов задолженности, подобных указанным в главе 15. Рыночная стоимость обращающегося долгового инструмента определяется его преобладающей рыночной ценой, которая, будучи лучшим показателем текущей стоимостной оценки, данной экономическими субъектами конкретным финансовым требованиям, отражает альтернативные издержки для дебитора и кредитора¹¹. Этот принцип стоимостной оценки используется в *СНС 1993 года* и *РПБ5*.

2.32. Номинальная стоимость долгового инструмента отражает величину задолженности на момент возникновения и любые последующие экономические потоки, такие как операции (например, погашение основной суммы), переоценка (включая курсовые разницы и другие переоценки, кроме изменений рыночных цен) и прочие изменения. В концептуальном плане номинальную стоимость долгового инструмента можно рассчитать путем дисконтирования будущих потоков денежных средств, связанных с выплатой основного долга и процентов по существующей договорной процентной ставке (ставкам)¹² данного инструмента; последняя мо-

жет быть фиксированной или переменной. В отношении инструментов с фиксированной ставкой и инструментов с установленными договором процентными ставками применять этот принцип несложно, так как график будущих выплат и ставка (ставки) известны¹³, но эта задача не так проста в случае долговых обязательств с переменными ставками, меняющимися в зависимости от рыночной конъюнктуры. Приложение в конце настоящей главы содержит примеры расчета номинальной стоимости долгового инструмента путем дисконтирования будущих платежей процентов и основной суммы.

2.33. В некоторых случаях для определения номинальной стоимости использовалась нарицательная стоимость, поскольку нарицательная стоимость представляет собой недисконтированную сумму основного долга, подлежащую возврату. Использование нарицательной стоимости номинала в качестве номинальной стоимости для измерения валового внешнего долга представляет интерес как показатель будущих договорных платежей, но может приводить к непоследовательному подходу в оценке различных инструментов, поэтому следовать этой практике не рекомендуется. Например, нарицательная стоимость облигаций с большим дисконтом и облигаций с нулевым купоном включает еще не начисленные проценты, что противоречит принципу учета по методу начисления.

2.34. Рыночная стоимость обращающегося долгового инструмента должна определяться рыночной ценой этого инструмента, преобладающей на отчетную дату. Идеальным источником информации о рыночной цене обращающегося долгового инструмента 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 потоков денежных средств 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 на-

ставки, в зависимости от остающегося срока до погашения, для каждого платежа применяется особый коэффициент дисконтирования. Например, при ставке дисконтирования десять процентов коэффициент дисконтирования для платежей через год составляет 0,909 (или $1/(1 + 0,1)$), а для платежей через два года — 0,826 (или $1/(1 + 0,1)^2$) и так далее. См. также пример в таблице 2.1.

¹³В случае долгового обязательства, процентная ставка по которому поэтапно повышается или снижается на оговоренные контрактом величины в течение срока его существования, временной график коэффициентов дисконтирования, применяемых к будущим платежам, является нелинейным и отражает эти поэтапные изменения.

¹⁰См. также *РПБ5*, глава V.

¹¹В Инициативе ХИПК (см. приложение V) для дисконтирования будущих платежей используется репрезентативная рыночная ставка. Она служит еще одним показателем альтернативных издержек и является специфической для стран, участвующих в этой программе.

¹²Обычно для дисконтирования причитающихся платежей во все будущие периоды используется единая ставка. В некоторых случаях может быть оправдано использование разных ставок для различных будущих платежей. Даже при использовании единой

численные, но еще не подлежащие уплате проценты, однако эти процентные расходы необходимо учитывать при определении рыночной стоимости.

Необращающиеся долговые инструменты

2.35. Как и *РПБ5*, *Руководство* рекомендует, чтобы долговые инструменты, которые не обращаются (или не могут обращаться) на организованных или иных финансовых рынках, такие как кредиты и займы, наличная валюта и депозиты и торговые кредиты, оценивались только по номинальной стоимости¹⁴. Номинальная стоимость долгового инструмента может быть меньше первоначальной, если имели место выплаты основного долга, прощение долга или другие экономические потоки, например, связанные с индексацией, оказавшие влияние на величину непогашенной задолженности. Номинальная стоимость долгового инструмента может быть больше первоначальной, например, из-за начисления процентных расходов или из-за других экономических потоков.

2.36. Что касается долговых инструментов, проценты по которым не начисляются, например, обязательств в связи с объявленными, но еще не подлежащими уплате дивидендами, то их номинальная стоимость равна сумме, подлежащей выплате. В случае необычно длительного периода времени¹⁵ до наступления срока платежа по непогашенному долговому обязательству, по которому не начисляются проценты, следует уменьшить стоимость основного долга в соответствии с существующей процентной ставкой и сроком до погашения, и производить начисление процентов, пока не будет произведен фактический платеж.

2.37. По некоторым видам долга, например, кредитам и займам, договором может быть предусмотрено погашение поставками сырьевых или других товаров в течение определенного времени. Первоначально стоимость долга равна предоставленной основной сумме. Процентная ставка, начисляемая на основную сумму, обеспечивает равенство приведенной стоимости будущих поставок сырьевых или других товаров (с учетом их текущей рыночной цены) непогашенной основной

сумме долга. В концептуальном плане этот вид договора означает индексацию займа, поэтому первоначальная начисляемая процентная ставка меняется по мере изменения рыночной цены оговоренного товара с учетом условий договора (например, ограничений на максимальную и минимальную денежную сумму, подлежащую уплате заемщиком). В тех случаях, когда выплаты производятся в форме сырьевых или других товаров, сумма непогашенного долга сокращается на величину рыночной стоимости данного сырьевого или другого товара на момент платежа.

2.38. С другой стороны, стоимость сырьевых или других товаров или услуг, предоставляемых в погашение обязательства по торговому кредиту, в том числе по бартерным соглашениям, равна стоимости, установленной при возникновении долгового обязательства, то есть на момент обмена стоимостями. Тем не менее, как отмечено выше, при наличии необычно длительного периода времени до наступления срока платежа по непогашенному долговому обязательству, по которому не начисляются проценты, стоимость основного долга следует уменьшить на сумму, рассчитанную с учетом срока до погашения и в соответствии с договорной ставкой, и начисление процентов следует производить до момента фактической выплаты.

2.39. В *Руководстве* признаются долговые обязательства пенсионных фондов и страховых компаний перед их вкладчиками и держателями страховых полисов, являющимися нерезидентами. Долговое обязательство пенсионной схемы с установленным размером выплат равно приведенной стоимости причитающихся нерезидентам выплат, тогда как в пенсионных схемах с установленным размером взносов долговое обязательство равно части текущей рыночной стоимости активов фонда, пропорциональной доле нерезидентов в общем объеме требований¹⁶. В сфере страхования жизни долговое обязательство равно стоимости резервов на покрытие существующих полисов страхования жизни, выданных нерезидентам. Долговое обязательство страховых компаний (кроме компаний по страхованию жизни) перед нерезидентами равно стоимости всех предоплат премий нерезидентами и приведенной стоимости сумм, которые предполагается выплатить нерезидентам в погашение претензий, включая спорные, но юридически обоснованные требования.

2.40. В случае просроченной задолженности номинальная стоимость равна сумме не произведенных в срок выплат процентов и основной суммы и любых после-

¹⁴В международных статистических руководствах считается, что для не обращающихся на рынке инструментов номинальная стоимость является обоснованным приближением к рыночной стоимости. Тем не менее, в результате развития рынков, например, рынков производных кредитных инструментов, связанных с кредитным риском отдельных единиц, повышается вероятность того, что рыночные цены можно будет рассчитать даже для не обращающихся на рынке инструментов. По мере расширения этих рынков можно было бы рассмотреть возможность подготовки дополнительной информации о рыночной стоимости необращающегося долга.

¹⁵Понятие необычно длительного периода времени в этом контексте зависит от обстоятельств. Например, в любой период времени чем выше уровень процентных ставок, тем больше альтернативные издержки задержанных платежей.

¹⁶В системе с установленным размером выплат уровень пенсий, обещанный работодателем участвующим работникам, гарантирован и обычно определяется по формуле, основанной на стаже работы и зарплате работника. В плане с установленным размером взносов уровень взносов работодателя в фонд гарантирован, но выплачиваемые пенсии будут зависеть от величины активов фонда.

дующих денежных потоков, например, начисленных штрафных процентов.

2.41. Что касается не обращающихся на рынке долговых инструментов, номинальная стоимость которых точно не известна, то ее можно рассчитать путем дисконтирования будущих выплат процентов и основной суммы по соответствующей договорной процентной ставке.

Обращающиеся долговые инструменты

2.42. *Руководство* рекомендует, чтобы долговые инструменты, которые обращаются (или могут обращаться) на организованных или иных финансовых рынках, оценивались как по номинальной, так и по рыночной стоимости¹⁷. Как номинальная, так и рыночная стоимость обращающихся долговых инструментов может быть определена исходя из стоимости долга на момент его возникновения и будущих потоков денежных средств; однако, в отличие от номинальной стоимости, оценка рыночной стоимости учитывает любые изменения рыночной цены инструмента.

2.43. Для оценки рыночной стоимости долговых ценных бумаг, которые обычно являются обращающимися, но рыночная цена которых на данный момент не поддается определению, можно использовать приведенную на основе рыночной процентной ставки стоимость ожидаемого будущего потока денежных средств по этим ценным бумагам. Этот и другие методы оценки рыночной стоимости объясняются во вставке 2.2. В случае некотируемых ценных бумаг может использоваться цена, применяемая в бухгалтерской или надзорной отчетности, хотя этот метод является менее предпочтительным по сравнению с вышеупомянутыми. Аналогичным образом в случае облигаций с большим дисконтом или нулевым купоном в отсутствие рыночной цены может использоваться цена выпуска плюс амортизация дисконта.

2.44. Если на вторичных рынках совершаются торговые операции с просроченной задолженностью (что иногда происходит), то появляется возможность установить ее рыночную стоимость.

Недолговые инструменты

2.45. Остатки по производным финансовым инструментам, ценным бумагам, обеспечивающим участие в капитале, другим формам собственного капитала и реинвестированным доходам по прямым иностранным инвестициям не включаются в остатки валового внешнего долга, поскольку они не являются долговыми

инструментами, но они признаются в *Руководстве* в качестве справочных статей к валовому внешнему долгу. Эти инструменты следует оценивать по рыночной стоимости.

2.46. Рыночная цена форвардного контракта по производным финансовым инструментам определяется как разница между согласованной контрактной ценой базисного актива и существующей (или ожидаемой) рыночной ценой этого актива, умноженная на соответствующим образом дисконтированную условную сумму. Условная сумма (иногда именуемая номинальной суммой) — это сумма, лежащая в основе контракта по производному финансовому инструменту, которая необходима для расчета суммы выплат или поступлений по контракту. Эта сумма не всегда подлежит обмену. Особый случай представляют свопные 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 актива, времени, остающемся до срока истечения контракта, его условной стоимости и рыночных процентных ставок. С точки зрения контрагентов стоимость форвардного контракта может становиться отрицательной (то есть учитывается как пассив) или положительной (учитывается как актив) и может с течением времени меняться как по величине, так и по знаку в зависимости от динамики рыночной цены базисного актива. Форвардные контракты с ежедневным расчетом (например, обращающиеся на организованных рынках), которые именуется фьючерсами, имеют рыночную стоимость, но ввиду ежедневного проведения расчетов она, скорее всего, будет равна нулю в конце каждого периода.

2.47. Что касается котируемых на биржах или свободно обращающихся ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, то их накопленную стоимость следует определять на основе рыночных цен. Стоимость обеспечивающих участие в капитале ценных бумаг, которые не котируются на фондовых биржах или не обращаются на регулярной основе, следует оценивать с использованием цен котируемых акций, сопоставимых по таким прошлым, текущим и будущим характеристикам, как прибыль и дивиденды. В качестве альтернативного варианта оценки рыночных цен может использоваться стоимость чистых активов предприятий, выпустивших акции, если балансы этих предприятий составляются на основе текущей стоимости, но этот метод не является предпочтительным в связи с возможной существенной разницей между балансовой стоимостью и рыночной стоимостью акций.

¹⁷Это относится и к долговым ценным бумагам, приобретаемым по сделкам с обратным выкупом (см. таблицу 4.5 в главе 4).

2.48. Что касается котируемых на биржах или свободно обращающихся ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, то их накопленную стоимость следует определять на основе рыночных цен. Стоимость обеспечивающих участие в капитале ценных бумаг, которые не котируются на фондовых биржах или не обращаются на регулярной основе, следует оценивать с использованием цен котируемых акций, сопоставимых по таким прошлым, текущим и будущим характеристикам, как прибыль и дивиденды. В качестве альтернативного варианта оценки рыночных цен может использоваться стоимость чистых активов предприятий, выпустивших акции, если балансы этих предприятий составляются на основе текущей стоимости, но этот метод не является предпочтительным в связи с возможной существенной разницей между балансовой стоимостью и рыночной стоимостью акций.

2.49. Что касается участия в капитале и реинвестированных доходов, связанных с прямыми иностранными инвестициями, то признается, что на практике их стоимость обычно определяется с использованием балансовых стоимостей предприятий прямого инвестирования или прямых инвесторов. Если эти балансовые стоимости определяются на основе текущих рыночных цен, то такая стоимостная оценка соответствует принципу рыночной цены, однако если эти стоимостные значения представляют собой первоначальную стоимость без переоценки по текущим ценам, они не соответствуют этому принципу. Если для определения стоимости участия в капитале и реинвестированных доходов используется первоначальная стоимость в балансах предприятий прямого инвестирования (или инвесторов), составителям рекомендуется также собирать данные от предприятий на основе текущей рыночной стоимости. В тех случаях, когда акции предприятий прямого инвестирования котируются на фондовых биржах, для расчета рыночной стоимости акций этих предприятий следует использовать соответствующие котировки.

Единица учета и пересчет по обменному курсу

2.50. Составление отчета об остатках по валовому внешнему долгу усложняется тем обстоятельством, что обязательства первоначально могут быть выражены в различных валютах или других мерах стоимости, например в СДР. Необходимым условием формирования согласованного и аналитически значимого отчета об остатках по валовому внешнему долгу является пересчет этих обязательств в единую единицу учета.

2.51. С точки зрения составителя национальной статистики, для измерения валового внешнего долга явно предпочтительно использование национальной денежной единицы. Остатки, выраженные в национальной

Вставка 2.2. Общие методы оценки рыночной стоимости

В случае отсутствия данных о рыночных ценах обращающихся инструментов существуют два общих метода оценки рыночной стоимости или, как ее иногда называют, справедливой стоимости:

- дисконтирование будущих денежных потоков с использованием рыночной процентной ставки до получения приведенной стоимости;
- использование рыночных цен аналогичных финансовых активов и пассивов.

Первым общим методом является стоимостная оценка финансовых активов и пассивов, где в качестве основы рыночной стоимости используется приведенная, или дисконтированная по времени, стоимость будущих денежных потоков. Этот подход является широко распространенным методом стоимостной оценки как в теории, так и на практике. При этом подходе рыночная стоимость финансового актива или пассива рассчитывается как сумма дисконтированных стоимостей всех будущих денежных потоков. Рыночная стоимость рассчитывается по следующему уравнению:

$$\text{Дисконтированная приведенная стоимость} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{денежный поток}_t}{(1+i)^t}$$

где (денежный поток средств) $_t$ представляет собой сумму выплат в будущем периоде (t), n — количество будущих периодов, в которых ожидаются выплаты, а i — процентную ставку, используемую для дисконтирования будущего кассового потока в периоде t .

Этот метод относительно легко применять для стоимостной оценки любого финансового актива или пассива, если будущие денежные потоки с определенностью известны или могут быть оценены, а рыночную процентную ставку (или ряд рыночных процентных ставок) можно установить.

В тех случаях, когда рыночную цену инструмента установить невозможно, широко применяется метод определения его рыночной стоимости исходя из рыночной цены аналогичного финансового инструмента. Например, рыночная цена облигации с остаточным сроком до погашения пять лет может быть определена исходя из рыночной цены свободно обращающейся пятилетней облигации со сравнимым кредитным риском. В других случаях может быть целесообразным использование рыночной цены аналогичного финансового инструмента, но с некоторой поправкой к рыночной стоимости для учета разницы в уровне ликвидности и/или уровне риска между инструментами.

В некоторых случаях финансовый актив или пассив может обладать отдельными характеристиками каждого из нескольких других финансовых инструментов, хотя в целом его характеристики не схожи с характеристиками ни одного из этих инструментов. В таких случаях для оценки рыночной стоимости данного инструмента может использоваться информация о рыночных ценах и других характеристиках обращающихся инструментов (например, тип инструмента, сектор эмитента, срок погашения, кредитный рейтинг и т.д.).

валюте сопоставимы с данными национальных счетов и с большинством других разделов экономической и денежно-кредитной статистики данной страны, составляемых в национальной валюте. Однако, если эта валюта подвержена значительным колебаниям относительно других валют, отчет, составленный в национальной валюте, может иметь меньшую аналитическую ценность, поскольку переоценки могут оказывать существенное влияние на сопоставление данных за различные периоды.

2.52. Наиболее подходящим обменным курсом, который следует использовать для пересчета внешнего долга (и активов), выраженного в иностранных валютах, в валюту учета, является рыночный (спотовый) курс на отчетную дату. Следует использовать среднее значение курсов покупки и продажи. В случае системы множественных курсов¹⁸ при конвертации долга следует использовать фактический обменный курс, применимый к конкретным обязательствам (и активам) на отчетную дату.

Срок погашения

2.53. Применительно к долговым обязательствам рекомендуется сохранять традиционное разграничение между долгосрочными и краткосрочными обязательствами, основанное на формальном критерии первоначального срока погашения. Долгосрочное обязательство определяется как долг с первоначальным сроком погашения свыше одного года или без установленного срока погашения. Краткосрочные обязательства, включая наличную валюту, представляют собой долг, выплачиваемый по требованию или с первоначальным сроком погашения один год или менее. Если инструмент имеет первоначальный срок погашения один год или менее, то его следует считать краткосрочным, даже если этот инструмент выпущен в рамках соглашения, имеющего долгосрочный характер.

Приложение. Учет процентов по методу начисления

2.54. *Руководство* предлагает идею включения в отчет об остатках по валовому внешнему долгу начисленных, но еще не подлежащих уплате процентных расходов. В настоящем приложении представлена теоретическая основа учета процентных расходов по методу начисления, причем подробно рассматривается порядок их учета применительно к отдельным типам инструментов.

2.55. Поскольку *Руководство* уделяет основное внимание статистическим данным об остатках внешнего долга, вопрос о том, должна ли ставка начисляемых процентов по обращающимся на рынке инструментам быть основана на текущей рыночной стоимости долга (так называемый подход с позиции кредитора) или соответствовать ставке первоначального контракта (так называемый подход с позиции дебитора), не имеет существенного значения. Это обусловлено тем, что данные об остатках должны отражаться в отчетности по рыночной стоимости, основанной на рыночной цене инструмента, и эта стоимость должна включать все начис-

¹⁸Система множественных обменных курсов представляет собой устанавливаемые властями перечни разных обменных курсов, которые используются для различных категорий операций или участников.

ленные, но еще не подлежащие выплате процентные расходы¹⁹. С учетом этого, по умолчанию, в настоящем приложении основное внимание уделяется номинальной стоимости.

2.56. Прежде всего следует отметить некоторые важнейшие принципы учета процентных расходов по методу начисления в представлении внешнего долга на основе как номинальной, так и рыночной стоимости.

- Учитываются все финансовые инструменты, приносящие проценты.
- Начисление процентных расходов можно рассчитать по методу простых или сложных процентов.
- Ко всем инструментам, выпускаемым с дисконтом, применяется единый подход.
- Начисление процентных расходов распространяется также на инструменты с переменной ставкой и индексированные инструменты.

Теоретическая основа учета процентных расходов по методу начисления

2.57. Ниже приводятся три примера из работы, выполненной Статистическим управлением Канады (см. работу Laliberté and Tremblay, 1996), с тем чтобы проиллюстрировать теоретическую основу начисления процентных расходов. Эти примеры и следующий за ними анализ начисления процентных расходов по методу простых или сложных процентов поясняют основные принципы начисления.

2.58. В первом примере рассматривается простой инструмент, который выпускается и погашается по одной цене и приносит фиксированный годовой процент в конце каждого года. Второй пример касается инструмента, выпускаемого с дисконтом относительно цены погашения, по которому также ежегодно выплачиваются проценты, а третий пример — инструмента, выпускаемого с дисконтом, по которому проценты не выплачиваются. Эти примеры применимы к *Руководству* в целом, поскольку они объясняют, каким образом можно дисконтировать будущие платежи для получения величины накопленного внешнего долга в любой момент времени.

Пример 1. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: простой пример

2.59. В этом простом примере долговой инструмент выпускается на пятилетний срок с основной суммой 100 долларов и ежегодной выплатой процентов в раз-

¹⁹Если для распространения данных по коэффициенту обслуживания долга страной использовались расчеты будущих выплат процентов и основной суммы, исходя из текущей доходности по долгу, то в случае повышения рыночной стоимости внешнего долга часть предстоящих выплат процентов может быть отнесена к выплатам основной суммы долга.

мере 10 долларов. Таким образом, процентная ставка по этому инструменту зафиксирована на уровне 10 процентов в год. С учетом этого, как видно из таблицы 2.1, приведенная стоимость осуществляемого через год платежа в 10 долларов составляет $10/(1 + 0,1)$, или 9,09; стоимость платежа в 10 долларов, осуществляемого через два года, равна $10/(1 + 0,1)^2$, или 8,26, и так далее. Приведенная стоимость предоставленной основной суммы, которую надлежит выплатить по достижении срока погашения инструмента, составляет $100/(1 + 0,1)^5$, или 62,09. Приведенная стоимость каждого платежа указана в левом столбце; как видим, приведенная стоимость всех будущих платежей равна цене размещения — 100 долларам.

2.60. Поскольку процентные расходы начисляются постоянно по ставке 10 процентов в год и добавляются к основной сумме, спустя шесть месяцев первого года основная сумма возросла. Она равна 100 долларам, подлежащим уплате по достижении срока погашения, плюс 5 долларов — половине процентов за год (в расчете методом простых процентов), или плюс 4,88 доллара, что составит немногим менее половины (в расчете по методу сложных процентов). Любые выплаты процентов или основной суммы сокращают размер непогашенной суммы.

2.61. Другой вариант предусматривает, что накопленную основную сумму через шесть месяцев можно вычислить путем дисконтирования всех будущих платежей. Приведенная стоимость каждого платежа через шесть месяцев указана в скобках в левом столбце. Спустя шесть месяцев каждое из значений в левом столбце возросло ввиду приближения сроков платежей и дисконтирования на 10 процентов в год. Как видно из таблицы, сумма дисконтированных стоимостей каждого платежа спустя шесть месяцев равна 104,88 доллара — той же накопленной сумме, что и при использовании подхода к начислению процентных расходов по методу сложных процентов. Одним из практических преимуществ применения системы, дисконтирующей каждый платеж до его приведенной стоимости, является то, что в случае отделения купонов от данного инструмента (см. ниже), то есть отдельного обращения всех будущих платежей, система составления данных будет уже адаптирована к такой ситуации.

2.62. Если досрочных выплат, сокращающих размер накопленной основной суммы, не производится (например, по некоторым видам ценных бумаг, обеспеченных активами, частичные выплаты основной суммы могут производиться в любое время), то указанные выше суммы отражаются в данных об остатках валового внешнего долга. Таким образом, через шесть месяцев, при договорной процентной ставке 10 процентов годовых,

накопленная сумма долга составит 104,88 доллара (или 105 долларов при расчете методом простых процентов).

2.63. Соответствующая ставка для дисконтирования всех платежей до рыночной стоимости следует из рыночной цены; иначе говоря, рыночная стоимость равна будущим платежам, дисконтированным по текущей рыночной процентной ставке данного долгового инструмента. Рыночная стоимость внешнего долга должна включать все начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы.

Пример 2. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример с дисконтированной основной суммой

2.64. Второй пример затрагивает более сложную ситуацию, в которой инструменты выпускаются с дисконтом относительно стоимости погашения. К этим инструментам относятся ценные бумаги и любые другие инструменты, цена размещения которых ниже цены погашения²⁰. В этом случае ставка начисления процентных расходов определяется и выплатами по купону, и разницей между ценой размещения и ценой погашения. В таблице 2.2 представлены расчеты по инструменту, сходному с рассматривавшимся в первом примере, то есть выпускаемому с той же 10-процентной доходностью, но с годовыми выплатами размером «всего лишь» в 8 долларов. Разница между 10-процентной доходностью и доходностью, определяемой выплатами купонов, отражена в дисконте между ценой размещения и ценой погашения. В этой таблице левый столбец вновь показывает, что дисконтирование всех будущих платежей, включая основную сумму, на 10 процентов дает цену размещения в 92,40 доллара.

2.65. Каким образом рассчитывается начисление процентных расходов? Эту схему можно просто представить следующим образом: процентные расходы начисляются с доходностью 10 процентов в год, из которых 8 долларов выплачивается в виде процентов, а оставшая часть реинвестируется в первоначальную основную сумму долга (или капитализируется). Основная сумма растет с каждым годом вследствие продолжающегося реинвестирования начисленных процентных расходов, и соответственно растет абсолютная сумма процентных расходов, начисляемых каждый год. Как и в первом

²⁰В случае инструментов, выпускаемых с дисконтом, цена размещения является общим термином, обозначающим стоимость основной суммы в момент возникновения долговых обязательств, а цена погашения также является общим термином, обозначающим сумму основного долга, подлежащую уплате по достижении срока погашения. Это обусловлено тем, что некоторые инструменты (например, торговый кредит) «размещаются» без цены как таковой. В таких случаях цена размещения равна предоставленным экономическим ценностям (то есть стоимости предоставленных товаров и услуг), а цена погашения равна сумме, причитающейся по наступлении срока оплаты долгового обязательства.

Таблица 2.1. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 1 (простой)

Приведенная стоимость в 2001 году		2002	2003	2004	2005	2006
9,09	(9,54)*	$10/(1+0,1)$				
8,26	(8,66)		$10/(1+0,1)^2$			
7,52	(7,89)			$10/(1+0,1)^3$		
6,83	(7,16)				$10/(1+0,1)^4$	
6,21	(6,51)					$10/(1+0,1)^5$
37,91	(39,76)	$10/(1+0,1)$	$10/(1+0,1)^2$	$10/(1+0,1)^3$	$10/(1+0,1)^4$	$10/(1+0,1)^5$
+62,09	(65,12)					$100/(1+0,1)^5$
=100,00	(104,88)					

* (9,54) = приведенная стоимость платежа через шесть месяцев после выпуска долгового инструмента.

примере, приведенная стоимость каждого платежа через шесть месяцев показана в скобках в левом столбце. Как видно из данных по остаткам долга, через шесть месяцев накопленная сумма равна 96,91 доллара.

Пример 3. Приведенная стоимость и учет процентов по методу начисления: пример для инструмента с нулевым купоном.

2.66. Третий пример касается инструментов с нулевым купоном. Если инструмент выпускается с дисконтом и не имеет купона, то основная сумма со временем увеличивается в соответствии с доходностью, закладываемой при выпуске и определяемой исходя из разницы между ценой размещения и ценой погашения. В приводимом ниже примере инструмент с нулевым купоном выпускается по цене 62,09 доллара и подлежит погашению по цене 100 долларов; указанная разница подразумевает доходность 10 процентов. Как видно из таблицы 2.3, основная сумма ежегодно возрастает в результате реинвестирования начисляемых процентных расходов; таким образом, после первого года остаток по долгу увеличился на 10 процентов до 68,30 доллара, за второй год — еще на 10 процентов до 75,13 доллара, и так далее до погашения по цене 100 в конце пятого года²¹.

Простые или сложные проценты

2.67. При начислении процентных расходов по методу простых процентов на каждый период приходится равная сумма процентных расходов, подлежащих выплате, например, 5 долларов за первые шесть месяцев в первом приведенном выше примере. По облигациям с вы-

²¹Разбор примера с начислением процентов по облигации с нулевым купоном в платежном балансе приводится в «Учебнике по платежному балансу» МВФ (1996 год), пункты 400 и 401, стр. 114.

платой процентов (ежегодно или чаще) покупатель облигации на вторичных рынках платит продавцу сумму, начисленную со времени предыдущего платежа в соответствии с очень простой арифметической пропорцией. По многим международным займам системы мониторинга долга отражают начисление процентных расходов по методу простых процентов.

2.68. Однако начисление процентных расходов можно также рассчитать по методу сложных процентов, то есть путем непрерывного прибавления начисленных, но еще не подлежащих уплате процентных расходов к основной сумме долга за каждый период и применения к этой сумме процентной доходности долга для расчета процентных расходов на следующий период. Теоретически этот метод является предпочтительным, поскольку он соотносит расходы с предоставлением капитала и позволяет производить выверку между начисленными суммами и дисконтированной стоимостью предстоящих платежей. Такой подход обычно используется при отсутствии информации об отдельных инструментах, принадлежащих нерезидентам; в этом случае начисление процентных расходов производится на основе суммы остатков и средней доходности. Разумеется, в таких случаях теоретическое преимущество использования показателя доходности сводится на нет приближенностью, связанной с применением средней доходности к различным инструментам.

2.69. Вполне возможно, что различия в методах не оказывают значительного влияния на состояние валового внешнего долга. Однако из первого примера очевидно, что для каждого инструмента применение метода простых процентов завышает остатки в краткосрочной перспективе. В случае инструментов с фиксированной ставкой это завышение постепенно ликвидируется с приближением срока выплаты процентов.

Таблица 2.2. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 2 (дисконтированная основная сумма)

Приведенная стоимость в 2001 году		2002	2003	2004	2005	2006
7,27	(7,62)*	$8/(1+0,1)$				
6,61	(6,93)		$8/(1+0,1)^2$			
6,01	(6,30)			$8/(1+0,1)^3$		
5,46	(5,73)				$8/(1+0,1)^4$	
4,97	(5,21)					$8/(1+0,1)^5$
<u>30,31</u>	<u>(31,79)</u>	<u>$8/(1+0,1)$</u>	<u>$8/(1+0,1)^2$</u>	<u>$8/(1+0,1)^3$</u>	<u>$8/(1+0,1)^4$</u>	<u>$8/(1+0,1)^5$</u>
+62,09	(65,12)					$100/(1+0,1)^5$
=92,40	(96,91)					

* (7,62) = приведенная стоимость платежа через шесть месяцев после выпуска долгового инструмента.

Отдельные инструменты²²

Инструменты с фиксированной ставкой

Кредиты и займы

2.70. Процентные расходы по кредитам и займам (кроме беспроцентных займов) отражаются в учете как начисляемые непрерывно, что повышает стоимость непогашенного займа до момента их уплаты. Если займы переоформлены и новая процентная ставка согласована кредитором и дебитором (по мораторию), то процентные расходы по переоформленному долгу должны начисляться по новой ставке. Отмечается, что процентные расходы, начисляемые по кредитам и займам, могут классифицироваться как «другие долговые обязательства», если такова национальная практика.

Депозиты

2.71. Проценты по депозитам могут быть отнесены на счет (реинвестироваться) в установленное время, например, в конце *определенного* периода. Настоящее *Руководство* предусматривает непрерывное начисление процентных расходов и непрерывное включение их в основную сумму. При этом признается, что процентные расходы, начисляемые по депозитам, могут классифицироваться как «другие долговые обязательства», если такова национальная практика.

2.72. По некоторым депозитам, например, срочным или сберегательным, установленная процентная ставка может выплачиваться только по истечении минимального периода хранения депозита. Досрочный отзыв депозита, если таковой допускается договором, компенсируется снижением ставки процента, выплачиваемого владельцу. Для расчета начисленных процентных рас-

²²Настоящий текст взят из документа *ESA 95 Manual on Government Deficit and Debt* («Руководство по дефициту государственного бюджета и государственному долгу ЕСС» 1995 года), Eurostat (2000).

ходов следует использовать максимальную процентную ставку, которую депонент мог бы получить в ходе нормального исполнения договора (то есть при выполнении или уведомления). В случае неполного соблюдения договоренностей ранее начисленная сумма процентных расходов корректируется с учетом фактически полученной депонентом процентной ставки. Поскольку пересмотренная сумма, скорее всего, относительно очень невелика по сравнению с общими расходами на выплату процентов по депозитам, то исходя из практических соображений, данная корректировка может быть отнесена к последнему периоду, за который подготавливаются данные (а не подвергать пересмотру данные за предыдущие периоды).

Ценные бумаги

2.73. Процентные расходы по ценным бумагам, цена размещения и цена погашения которых равны друг другу, начисляются так же, как по кредитам и займам.

Инструменты, выпускаемые с дисконтом

2.74. Единый подход применяется ко всем инструментам, цена размещения которых ниже цены погашения. К ним относятся не обращающиеся на рынке инструменты, сумма погашения которых больше, чем экономические ценности, предоставленные при возникновении долгового обязательства. Метод начисления для инструментов, выпускаемых с дисконтом или премией, изложен выше в пункте 2.28.

2.75. Краткосрочные обращающиеся инструменты²³ очень часто выпускаются с дисконтом. Как правило, эти инструменты аналогичны облигациям с нулевым купоном (см. пример 3 выше), поэтому к ним приме-

²³Финансовый инструмент является обращающимся, если юридическое право собственности на этот инструмент может быть передано от одной единицы другой путем поставки или индоссамента.

Таблица 2.3. Приведенная стоимость и учет процентных расходов по методу начисления: пример 3 (инструмент с нулевым купоном)

Приведенная стоимость в 2001 году	2002	2003	2004	2005	2006
$100/(1 + 0,1)$ = 62,09	$62,09 (1 + 0,1)$ = 68,30	$62,09 (1 + 0,1)^2$ = 75,13	$62,09 (1 + 0,1)^3$ = 82,64	$62,09 (1 + 0,1)^4$ = 90,90	$62,09 (1 + 0,1)^5$ = 100

няется тот же подход. При отсутствии информации об отдельных ценных бумагах один из возможных практических подходов состоит в получении оценок начисления процентных расходов на основе средних сроков погашения и средних процентных ставок при эмиссии.

2.76. Обязательства по внешнему долгу, в частности по внешнему долгу сектора государственного управления, могут выпускаться в форме взаимозаменяемых облигаций (также называемых линейными облигациями). В этом случае ценные бумаги выпускаются в рамках общей «линии» (в плане сумм и сроков выплаты купонов, конечной цены погашения и даты погашения) траншами, эмитируемыми обычно в течение довольно короткого периода, но иногда и в течение более длительного срока. Каждый транш выпускается по конкретной цене размещения исходя из рыночной конъюнктуры. Взаимозаменяемые облигации можно считать хорошим примером инструментов, включающих два процентных компонента: купон (представляющий уплату процентов) и разницу между ценой размещения и ценой погашения. Таким образом, каждый транш в принципе следует идентифицировать отдельно, так как номинальная процентная ставка вполне может различаться между траншами ввиду различной рыночной конъюнктуры на момент их выпуска. Однако после выпуска транши могут смешиваться и поэтому могут и не обращаться раздельно на вторичных рынках и не указываться раздельно в портфелях. В этом случае необходимо рассчитывать оценку средневзвешенной процентной ставки, формируемой в результате выпуска различных траншей, обновлять эту оценку с каждым новым выпуском и применять ее к сумме долговых обязательств перед нерезидентами²⁴.

Ценные бумаги с отделенным купоном (стрипы)

2.77. Ценные бумаги с отделенным купоном представляют собой бумаги, преобразованные из основной суммы с выплатами процентов в серию облигаций с нулевым купоном, диапазон сроков погашения которых соответствует датам выплат процентов и дате погашения основной суммы. Суть отделения купонов описана

²⁴Финансовый инструмент является обращающимся, если юридическое право собственности на этот инструмент может быть передано от одной единицы другой путем поставки или индоссамента.

в приведенном выше примере: купоны обращаются на рынке отдельно. Сам по себе акт отделения не влияет на номинальную стоимость непогашенного долга для эмитента ценных бумаг, подвергшихся отделению купонов.

2.78. Существует два вида отделения купонов. Во-первых, если ценные бумаги с отделенным купоном выпускаются третьей стороной, которая приобрела исходные ценные бумаги и использует их для обеспечения эмиссии ценных бумаг с отделенным купоном, эта третья сторона тем самым привлекает новые средства по процентной ставке, определяемой в момент выпуска.

2.79. С другой стороны, если владелец исходной ценной бумаги обратился к расчетной или клиринговой палате, зарегистрировавшей бумагу, с просьбой «разместить» купоны, отделенные от исходной ценной бумаги, последние заменяют исходную ценную бумагу и остаются прямым обязательством эмитента исходной ценной бумаги. С практической точки зрения не реально учитывать в данных об остатках валового внешнего долга существующую ставку на момент выпуска каждого отделенного купона. В то же время, поскольку отделение купонов не дает эмитенту дополнительного финансирования и не влияет на первоначальную стоимость заимствования, которая полностью определяется в момент выпуска (в случае ценных бумаг с фиксированной ставкой) или по правилам, не подлежащим изменению (в случае бумаг с переменной ставкой), предполагается, что отделение купонов не меняет стоимости заимствования. Таким образом, в отличие от других видов облигаций с нулевым купоном, для расчета начисления процентных расходов по отделенным купонам используется не процентная ставка, существующая на момент отделения, а первоначальная стоимость заимствования — то есть ставка по базовой ценной бумаге.

2.80. В некоторых странах отделенные выплаты процентов могут включать купоны от нескольких облигаций с различными номиналами, но уплачиваемые в один день. В этом случае следует по мере возможности использовать средневзвешенную номинальную процентную ставку по различным базовым облигациям для расчета начисления расходов на выплату процентов по ценным бумагам с отделенным купоном.

Просроченная задолженность

2.81. Проценты, начисляемые на просроченную задолженность (как по основному долгу, так и по выплате процентов), называются процентами по мораторию. Процентные расходы по просроченной задолженности, связанной с долговым договором, должны начисляться по той же ставке, что и по первоначальному долгу, если процентная ставка по просроченной задолженности не была оговорена в первоначальном долговом договоре (в этом случае следует применять оговоренную процентную ставку). Оговоренная в договоре ставка может включать штрафную ставку в дополнение к проценту по первоначальному долгу. По прочей просроченной задолженности, при отсутствии иной информации, процентные расходы начисляются по рыночной процентной ставке для кредитов «вернайт». Кроме того, любые дополнительные сборы по прошлой просроченной задолженности, согласованные дебитором и кредитором при переоформлении просроченной задолженности и подлежащие уплате дебитором кредитору, следует рассматривать как процентные расходы дебитора на момент исполнения этой договоренности. Если какой-либо продукт приобретает в кредит, и дебитор не оплачивает покупку в период, оговоренный при ее совершении, то все дополнительные выплаты должны рассматриваться как процентные расходы и начисляться до тех пор, пока долг не будет погашен.

Инструменты с переменной ставкой*Инструменты с привязкой к процентным ставкам*

2.82. В отношении займов, депозитов и ценных бумаг действуют те же принципы, что и для инструментов с фиксированной ставкой, с тем отличием, что при отсутствии достоверной информации процентные расходы следует рассчитывать оценочным методом на основе доступной актуальной информации о базовом индексе и прибавлять их к сумме остатков валового внешнего долга. Пересмотры данных за предшествующие периоды следует проводить тогда, когда точно известна сумма начисленных процентных расходов.

2.83. Кроме того, если процентная ставка может изменяться при условии только минимального изменения индекса и/или до конкретного максимального уровня, любая оценка начисления процентных расходов должна учитывать такие условия. Если существует связь между характером индекса и периодичностью уплаты процентов (например, проценты индексируются на ежеквартальной основе и обычно выплачиваются поквартально с задержкой на один квартал), то сумма, выплачиваемая владельцам ценных бумаг, вполне может быть точно известна заранее и, следовательно, может быть начислена с большой точностью. В этом случае считается, что процентные платежи «заранее определены».

Инструменты с привязкой к индексам

2.84. Индексация внешнего долга может осуществляться по иным индексам, чем процентные индексы. Примером может служить индексирование по цене товара, индексу обменного курса, фондовому индексу или цене конкретной ценной бумаги и так далее. Индексироваться может как погашение основной суммы, так и процентов. Индекс может применяться непрерывно в течение всего срока существования инструмента или части этого срока. Любое изменение стоимости, связанное с индексацией, отражается в учете как процентные расходы и, следовательно, до момента выплаты влияет на накопленную основную сумму долга. Влияние индексации на основную сумму отражается в учете непрерывно за период, в течение которого действует индексация.

2.85. Используемым методом расчета является тот же самый, что и в рассмотренном выше случае инструментов с переменной ставкой, — то есть для оценки начисленной суммы следует использовать последнее актуальное наблюдение (наблюдения) базового индекса и прибавлять эту оценку к состоянию валового внешнего долга. Например, если в первом рассмотренном выше примере процентные платежи индексировались бы и изменение индекса за шесть месяцев свидетельствовало бы о том, что процентные платежи возрастут до 12 долларов в год, то расходы на выплату процентов, начисленные до настоящего времени, составили бы 6 долларов методом простых процентов (или 5,80 доллара по методу начисления сложных процентов), а накопленная сумма была бы равна 106 (105,80) долларам. Пересмотры данных за предшествующие периоды проводятся при поступлении фактической информации о сумме начисленных процентных расходов.

2.86. Как было отмечено выше, кредит, подлежащий погашению поставками сырьевых или других товаров в течение определенного периода (см. пункт 2.37) в концептуальном плане эквивалентен индексированному займу. Первоначально невыплаченная основная сумма равна стоимости предоставленной основной суммы и, как и в случае других долговых инструментов, на эту сумму начисляются процентные расходы, что увеличивает ее стоимость. Начисляемая процентная ставка в любой момент обеспечивает равенство подлежащей уплате рыночной стоимости сырьевых или других товаров непогашенной на данный момент основной сумме долга. С изменением рыночной цены сырьевых или других товаров меняется и применяемая процентная ставка.

2.87. Инструменты с привязкой к индексам могут включать оговорку о минимальной гарантированной стоимости погашения. Любая оценка начисленных процентных расходов должна учитывать такие условия. Например, если бы строгое применение индекса при-

вело к сокращению невыплаченной суммы до уровня ниже минимального, не следовало бы отражать в учете какое-либо сокращение ниже минимальной гарантированной стоимости погашения. Как правило, текущая рыночная цена долговых инструментов учитывает такие оговорки.

Инструменты со льготным периодом

2.88. Некоторые долговые инструменты могут иметь льготный период, в течение которого не производится выплата процентов. Если дебитор может в конце льготного периода выплатить ту же основную сумму долга, что и в начале, не будучи обязанным платить штрафные сборы, то процентные расходы в течение льготного периода не начисляются. Это правило соблюдается даже в случае корректировки процентной ставки, применяемой во втором и/или последующем периоде (например, если ставка повышается), в результате чего конечная доходность за весь срок существования данного инструмента приблизительно схожа с доходностью при нормальных условиях.

Инструменты со встроенными производными

2.89. Некоторые инструменты могут включать встроенные производные инструменты, исполнение которых

может повлиять на процентную ставку. По таким инструментам должны начисляться процентные расходы, которые включаются в остаток валового внешнего долга как «нормальные» издержки. Если производный финансовый инструмент исполняется и тем самым влияет на процентную ставку, то это должно отражаться в ставке, по которой начисляются проценты. Примером может служить структурированная кредитная нота с максимальной процентной ставкой, в случае с которой, когда максимальный уровень достигнут и пока он сохраняется и, следовательно, данный производный финансовый инструмент «исполняется», процентные расходы должны начисляться по максимальной ставке и не более. Рыночная цена долговых инструментов должна отражать вероятность исполнения производного финансового инструмента.

Инструменты в иностранной валюте

2.90. По инструменту, выраженному в иностранной валюте, должны (или не должны) начисляться процентные расходы в иностранной валюте, увеличивающие его накопленную основную сумму до тех пор, пока она не будет выплачена или пока не перейдет в просроченную задолженность. Основная сумма в иностранной валюте подлежит пересчету в валюту учета по среднему значению рыночных (спотовых) курсов покупки и продажи на отчетную дату.

3. Определение институциональных секторов и финансовых инструментов

Введение

3.1. Для повышения аналитической ценности данных в *Руководстве*, как и в *СНС 1993 года и РПБ5*, институциональные единицы и инструменты, с которыми они совершают операции, объединяются в группы. Институциональные единицы группируются в институциональные сектора, а финансовые инструменты подразделяются на различные категории инструментов. Однако классификации институциональных секторов и финансовых инструментов определяются аналитическими потребностями статистики внешнего долга и, следовательно, могут отличаться от других систем макроэкономических данных. Например, центральный банк, институциональная единица, является институциональным подсектором согласно *СНС 1993 года*, но необязательно осуществляет все виды деятельности органов денежно-кредитного регулирования (такие как денежная эмиссия или управление международными резервами) в экономике. В *Руководстве* все виды деятельности, присущие органам денежно-кредитного регулирования, относятся к сектору органов денежно-кредитного регулирования независимо от того, выполняются ли они в действительности центральным банком или нет. Ввиду важности обеспечения непротиворечивости и последовательности в связанных системах макроэкономических данных, институциональные сектора, определенные в *Руководстве*, совпадают с институциональными секторами в *РПБ5*.

3.2. В институциональный сектор объединяются институциональные единицы с общими экономическими целями и функциями: сектор органов государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки и «другие сектора». В настоящей главе приводятся определения этих секторов, а также подсекторов категории *другие сектора*: небанковских финансовых корпораций, нефинансовых корпораций, а также домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. *РПБ5* не содержит определений подсекторов категории *другие сектора*.

3.3. В классификации финансовых инструментов *Руководство* особо выделяет четыре категории: долговые ценные бумаги, торговые кредиты, кредиты и займы, а также наличная валюта и депозиты. Имеется

также категория *другие долговые обязательства*; в нее включаются такие статьи, как кредиторская задолженность. В настоящей главе разъясняется характер такого рода финансовых инструментов в контексте функциональных категорий *РПБ5*, из которых они и взяты. Кроме того, в приложении I даются определения конкретных финансовых инструментов и операций, а также приводятся принципы их классификации, поэтому при изучении настоящей главы следует обращаться к указанному приложению.

Институциональные сектора

3.4. Изложенные ниже формы представления данных в разбивке на институциональные сектора соответствуют *СНС 1993 года*, за исключением того, что *Руководство* (в соответствии с *РПБ5*) содержит несколько отличающиеся определения секторов органов государственного управления и центрального банка¹.

3.5. Сектор *органов денежно-кредитного регулирования* является функциональной категорией, которая используется в платежном балансе и включает операции центрального банка (или органа валютного управления, денежно-кредитного ведомства и т.п.), а также любые другие операции, обычно относимые к ведению центрального банка, но проводимые другими государственными учреждениями или коммерческими банками. К таким операциям относятся: эмиссия национальной валюты; владение международными резервами и управление ими, в том числе и посредством проведения операций с МВФ; а также управление валютными стабилизационными фондами.

3.6. Сектор *органов государственного управления*, за одним исключением, упомянутым в предыдущем пункте, соответствует определению этого сектора в *СНС 1993 года*. Органы государственного управления страны состоят из органов власти и их агентств, которые представляют собой субъекты, образованные в результате политических процессов и обладающие законодательной, судебной и исполнительной властью

¹Подробное описание институциональных секторов приводится также в главе IV *СНС 1993 года*.

в пределах определенной территории. Основные экономические функции органов государственного управления заключаются в следующем: 1) они несут ответственность за обеспечение общества товарами и услугами на нерыночной основе для коллективного или индивидуального потребления и 2) перераспределяют доходы и богатство посредством трансфертных платежей. Другой характеристикой органов государственного управления является то, что эти виды деятельности должны финансироваться главным образом за счет налогообложения и других обязательных трансфертов. Сектор органов государственного управления включает в себя: а) органы государственного управления, существующие на каждом уровне государственного управления национальной экономики (центральном, региональном и местном); б) все фонды социального обеспечения, функционирующие на каждом уровне государственного управления; в) все нерыночные некоммерческие организации, управляемые и в значительной части финансируемые государственными органами. В явной форме из сектора органов государственного управления исключаются государственные корпорации и некорпоративные предприятия, функционирующие как корпорации (так называемые квазикорпорации): такие корпорации и предприятия относятся, соответственно, к секторам финансовых или нефинансовых корпораций. Квазикорпорация может принадлежать учреждению-резиденту или нерезиденту и обычно имеет отдельный от материнской корпорации бухгалтерский баланс и/или, если владельцем является нерезидент, осуществляет значительный объем производственной деятельности в стране пребывания в течение длительного или неопределенного периода времени.

3.7. Определение банковского сектора совпадает с определением подсектора «другие депозитные корпорации (за исключением центрального банка)» сектора финансовых корпораций *СНС 1993 года*². В него включаются все единицы-резиденты, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество и обя-

²Включает подсектора *СНС 1993 года*: «денежно-депозитные корпорации» (S.1221) и «прочие» (S.1222). В «Руководстве МВФ по денежно-кредитной и финансовой статистике» (2000 год) определение других депозитных корпораций включает только финансовых посредников, привлекающих депозиты и их близкие заменители, включаемые в национальное определение широкой денежной массы. Эти корпорации могут исключать (включать) институциональные единицы, которые включаются (или не включаются) в определение, данное в *СНС 1993 года*. Эти не включаемые в определение институциональные единицы классифицировались бы не как банки, а как небанковские финансовые корпорации (или наоборот). В *Руководстве* рекомендуется применять определение банков, соответствующее *СНС 1993 года* и *РПБ5*, однако принимается во внимание, что страны могут использовать данные денежно-кредитных обзоров для составления статистики внешнего долга по банковскому сектору.

зательства которых имеют форму депозитов, выплачиваемых по требованию, переводимых посредством чека или иным образом используемых для осуществления платежей, или форму депозитов, которые могут не относиться к депозитам до востребования (такие как краткосрочные депозитные сертификаты), но которые по сути близки к депозитам и включаются в показатель денежной массы в широком определении. Таким образом, помимо коммерческих банков, банковский сектор охватывает такие учреждения, как сберегательные банки, ссудно-сберегательные ассоциации, кредитные союзы или кооперативы, а также строительные общества. В него включаются также почтово-сберегательные банки и другие контролируемые государством сберегательные банки, если они являются институциональными единицами, обособленными от органов государственного управления.

3.8. Категория других секторов включает подсектора небанковских финансовых корпораций, нефинансовых корпораций, а также подсектора домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства.

3.9. К подсектору небанковских финансовых корпораций относятся страховые корпорации и пенсионные фонды, другие небанковские финансовые посредники и вспомогательные финансовые единицы. Все эти виды учреждений являются подсекторами-резидентами в *СНС 1993 года*. К страховым корпорациям относятся корпоративные, взаимные и другие организации, основной функцией которых является страхование жизни, страхование от несчастных случаев, страхование на случай болезни, страхование от пожара и другие виды страхования индивидуальных единиц или групп единиц путем объединения рисков. Пенсионные фонды организованы в форме самостоятельных институциональных единиц, действующих независимо от своих учредителей. Они предназначены для выплаты пенсий тем или иным конкретным группам работников (и, возможно, их иждивенцам). Такие фонды имеют собственные активы и пассивы и осуществляют финансовые операции на рынке за свой собственный счет. К другим финансовым посредникам относятся все корпорации и квазикорпорации-резиденты, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество, за исключением банков, страховых корпораций и пенсионных фондов. К этой категории относятся такие виды корпораций, как дилеры по операциям с ценными бумагами, инвестиционные корпорации и корпорации, оказывающие финансовые услуги частным лицам и/или предоставляющие потребительские кредиты. Вспомогательные финансовые единицы включают такие корпорации и квазикорпорации-резиденты, которые занимаются в основном видами деятельности, тесно связанными с финансовым посредничеством, но сами не выступают в посреднической роли, такие как

брокеры по операциям с ценными бумагами, ссудные брокеры и страховые брокеры.

3.10. В состав подсектора *нефинансовых корпораций* входят учреждения-резиденты, основным видом деятельности которых является производство рыночных товаров или нефинансовых услуг. Определение этого сектора в настоящем *Руководстве* соответствует определению *СНС 1993 года*. В этот сектор входят все нефинансовые корпорации-резиденты; все нефинансовые квазикорпорации-резиденты, в том числе отделения или другие подразделения иностранных нефинансовых предприятий, занимающихся крупномасштабной производственной деятельностью на экономической территории данной страны на долгосрочной основе; а также все некоммерческие организации-резиденты, являющиеся рыночными производителями товаров или нефинансовых услуг.

3.11. Подсектор *домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (домашние хозяйства и НКОДХ)* включает сектор домашних хозяйств, в состав которого входят домашние хозяйства-резиденты, и сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, состоящий из таких учреждений, как профессиональные общества, политические партии, профессиональные союзы, благотворительные общества и т.д.

3.12. В представлении данных о состоянии валового внешнего долга (см. ниже) особо выделяются *долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования*. Любые обязательства, возникающие в результате прямых инвестиций и связанные с участием в капитале, как и другие обязательства подобного рода, не включаются во внешний долг. Эти инструменты более подробно описаны ниже в пункте 3.16.

Классификация инструментов

3.13. В настоящем разделе даются определения типов финансовых инструментов, которые надлежит включать в представление данных об остатках валового внешнего долга. Они определяются в соответствии с функциональными категориями *РПБ5*, откуда они и берутся: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, прочие инвестиции и резервные активы. Это позволяет составителям статистики при необходимости получать данные об остатках валового внешнего долга из отчета по МИП.

3.14. *Прямые инвестиции* (см. таблицу 3.1) связаны с долгосрочным участием единицы-резидента одной страны (прямого инвестора) в деятельности единицы-резидента другой страны (предприятия прямого

инвестирования), определяемым в *РПБ5* как владение не менее чем 10 процентами обыкновенных акций или прав голоса (в корпоративном предприятии) или эквивалентной долей (в некорпоративном предприятии)³. После установления отношений прямого инвестирования все финансовые требования инвестора к предприятию и наоборот, а также все финансовые требования или обязательства по отношению к другим связанным через систему участия (аффилированным) предприятиям, включаются в прямые инвестиции (за двумя исключениями: финансовые производные инструменты и некоторые межфирменные активы и обязательства между двумя аффилированными финансовыми посредниками — см. пункт 3.18). Из всех компонентов прямых инвестиций только *прочий капитал*, когда он представляет собой обязательство перед прямыми инвесторами-нерезидентами или предприятиями прямого инвестирования-нерезидентами, включается в данные об остатках валового внешнего долга, тогда как остальные компоненты в эти данные не включаются.

3.15. В *прочий капитал* включаются заимствование и предоставление средств, в том числе долговые ценные бумаги и кредиты поставщиков (например, торговые кредиты), осуществляемые между прямыми инвесторами и связанными отделениями, дочерними и ассоциированными компаниями. В таблицах представления данных о состоянии валового внешнего долга прочий капитал отражается по строке *прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования*.

3.16. Категория *участие в капитале и реинвестированные доходы* (включающая участие в капитале отделений, дочерних и ассоциированных компаний — кроме неголосующих привилегированных акций, классифицируемых как долговые инструменты — и прочие взносы в капитал, например, поставки оборудования) не является долговым инструментом.

3.17. На практике иногда трудно определить, являются ли требования прямого инвестора к предприятию прямого инвестирования прочим капиталом, который классифицируется как внешний долг, или участием в капитале, которое не считается внешним долгом. Это разграничение особенно трудно провести, если предприятие на 100 процентов принадлежит прямому инвестору, например, когда предприятие прямого инвестирования является отделением или некорпоративным предприятием. В этих случаях может применяться та же классификация капитала, что и в бухгалтерских документах предприятия прямого инвестирования. Это

³Дополнительная информация о методологии измерения прямых инвестиций содержится в главе XVIII *РПБ5* и сопутствующих публикациях, а также в *OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Third Edition* (Стандартное определение ОЭСР прямых иностранных инвестиций, третье издание) (OECD, 1996).

Таблица 3.1. Стандартные компоненты МИП: прямые инвестиции

Активы	Пассивы
<i>Прямые инвестиции за границу</i>	<i>Прямые инвестиции в страну, представляющую отчетность</i>
Участие в капитале и реинвестированные доходы	Участие в капитале и реинвестированные доходы
Требования к предприятиям прямого инвестирования	Требования к прямым инвесторам
Обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	Обязательства перед прямыми инвесторами
Прочий капитал	Прочий капитал
Требования к предприятиям прямого инвестирования	Требования к прямым инвесторам
Обязательства перед предприятиями прямого инвестирования ¹	Обязательства перед прямыми инвесторами ¹

¹Инструменты в этой категории представляют собой долговые обязательства и подлежат включению во внешний долг.

означает, что когда требование прямого инвестора к предприятию прямого инвестирования отражается как участие в капитале или фонды собственных средств в бухгалтерских документах предприятия прямого инвестирования, то данное требование также считается участием в капитале с точки зрения внешнего долга. Например, если обязательства должны погашаться только в случае получения прибыли предприятием прямого инвестирования, они классифицируются как участие в капитале. Подобным образом и прямой инвестор в некоторых случаях может напрямую финансировать местные расходы предприятия прямого инвестирования и также напрямую получать доход от его деятельности. В настоящем *Руководстве* такие платежи и поступления рассматриваются, соответственно, как предоставление предприятию прямого инвестирования капитала прямым инвестором и изъятие такого капитала.

3.18. Задолженность по межфирменным активам и обязательствам между двумя аффилированными финансовыми посредниками (в том числе структурами целевого назначения (СЦН), выполняющими главным образом функции финансовых посредников), которая отражается в учете как прямые инвестиции, включает только перманентные долговые обязательства (ссудный капитал, представляющий собой перманентный инструмент), классифицируемые как «прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования», а также участие в капитале и реинвестированную прибыль. Другие межфирменные долговые обязательства между аффилированными финансовыми посредниками классифицируются по типу инструмента (кредиты и займы, долговые ценные бумаги и т.д.) и относятся к институциональному сектору заемщика. С этой целью финансовые посредники определяются как предприятия, основной функцией которых является предоставление финансовых посреднических услуг или услуг, сопутству-

ющих финансовому посредничеству, и которые включают корпорации и квазикорпорации, подразделяющиеся согласно *СНС 1993 года* на следующие подсектора: 1) другие депозитные корпорации (кроме центрального банка); 2) другие финансовые посредники, кроме страховых компаний и пенсионных фондов; 3) вспомогательные финансовые единицы.

3.19. Портфельные инвестиции (см. таблицу 3.2) включают обращающиеся ценные бумаги (помимо тех, которые включаются в прямые инвестиции и резервные активы). Эти инструменты обычно обращаются (или могут обращаться) на организованных и других финансовых рынках, включая внебиржевые рынки. Среди компонентов портфельных инвестиций, представляющих собой обязательства перед нерезидентами, в остаток валового внешнего долга включаются долговые ценные бумаги (*облигации и ноты*, а также *инструменты денежного рынка*). *Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале*, в том числе паевые инвестиции во взаимные фонды и инвестиционные компании закрытого типа⁴, не включаются в валовой внешний долг.

3.20. Долговые ценные бумаги, выпущенные с первоначальным сроком погашения более одного года, относятся к категории *облигации и ноты*, несмотря на то что срок, остающийся до их погашения на момент осуществления инвестиций, может составлять менее одного года. Облигации и ноты обычно дают держателю безусловное право на получение фиксированного денежного дохода или установленного договором переменного денежного дохода (с выплатой процентов независимо от прибыли заемщика). Облигации и ноты, за

⁴Обязательство взаимного фонда или инвестиционной компании закрытого типа, требующее уплаты взаимным фондом или инвестиционной компанией основной суммы и/или процентов кредитору в какой-то момент (моменты) в будущем, следует отражать в учете как долговой инструмент и, если оно является обязательством перед нерезидентами, включать в валовую позицию по внешнему долгу. Классификация инструмента зависит от характеристик данного обязательства, например, депозита (см. пункт 3.34.).

Таблица 3.2. Стандартные компоненты МИП: портфельные инвестиции

Активы	Пассивы
<i>Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале</i>	<i>Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале</i>
Органы денежно-кредитного регулирования	Банки
Органы гос. управления	Другие сектора
Банки	<i>Долговые ценные бумаги</i>
Другие сектора	Облигации и ноты ¹
<i>Долговые ценные бумаги</i>	Органы денежно-кредитного регулирования
Облигации и ноты	Органы государственного управления
Органы денежно-кредитного регулирования	Банки
Органы гос. управления	Другие сектора
Банки	Инструменты денежного рынка ¹
Другие сектора	Органы денежно-кредитного регулирования
Инструменты денежного рынка	Органы государственного управления
Органы денежно-кредитного регулирования	Банки
Органы государственного управления	Другие сектора
Банки	
Другие сектора	

¹Инструменты этой категории представляют собой долговые обязательства и подлежат включению во внешний долг.

исключением бессрочных облигаций, также дают безусловное право на получение фиксированной суммы в погашение основной суммы долга на указанную дату или даты. К облигациям и кредитным нотам относятся так называемые ценные бумаги, обеспеченные активами, и обеспеченные залогом долговые обязательства, то есть ценные бумаги, выплаты кредиторам по которым непосредственно зависят от конкретных доходов, например, будущих поступлений от лотерей или объединенного фонда (пула) не обращающихся на рынке инструментов (например, кредитов или экспортных поступлений); более подробная информация приводится в приложении I.

3.21. Долговые ценные бумаги, выпускаемые с первоначальным сроком погашения до одного года, относятся к категории *инструментов денежного рынка*. Эти инструменты, как правило, дают их держателю безусловное право на получение установленной фиксированной суммы в указанную дату. Эти краткосрочные инструменты обычно продаются с дисконтом на организованных рынках; величина дисконта зависит от процентной ставки и времени, остающегося до погашения. Примерами инструментов денежного рынка являются казначейские векселя, коммерческие и финансовые долговые обязательства, а также банковские акцепты.

Подобно облигациям и векселям, инструменты денежного рынка могут «обеспечиваться» конкретным потоком доходов или объединенным фондом поступлений от необращающихся инструментов.

3.22. Кроме того, если импортер предоставляет экспортеру инструмент, характеристики которого допускают его обращение на организованных и других финансовых рынках, например, простой вексель, то в данных об остатках валового внешнего долга такой инструмент должен быть отнесен к категории долговых ценных бумаг (либо *облигаций и нот*, либо *инструментов денежного рынка*, в зависимости от первоначального срока погашения). Рекомендуется также отдельно указывать непогашенную стоимость таких инструментов ввиду их роли в финансировании торговли (см. также описание кредитов, связанных с торговлей, в главе 6).

3.23. *Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале*, охватывают все инструменты и учетные записи, отражающие требования на остаточную стоимость корпоративного предприятия после удовлетворения требований всех кредиторов. Эти ценные бумаги не являются долговыми инструментами и, следовательно, не входят в обязательства по внешнему долгу. Акции, паи, привилегированные акции, доли или аналогичные документы, такие как американские депозитарные расписки, обычно означают право собственности на капитал. В эту категорию включаются также акции институтов коллективного инвестирования, например взаимных фондов и инвестиционных компаний закрытого типа.

3.24. *Производные финансовые инструменты*⁵ (см. таблицу 3.3) — это финансовые инструменты, привязанные к определенному финансовому инструменту, показателю или товару, и посредством которых конкретные финансовые риски могут самостоятельно обращаться на финансовых рынках. Как поясняется в главе 2 (см. пункт 2.11), производные финансовые инструменты не являются долговыми инструментами, но информация о них может быть актуальна для анализа внешнего долга.

3.25. В рамках *контракта форвардного типа* два контрагента соглашаются произвести обмен базовым активом (реальным или финансовым) в оговоренном количестве на установленную дату по согласованной договорной цене (цене исполнения), либо, в конкретном случае свопового контракта, два контрагента соглашаются произвести обмен потоками денежных средств, размер которых определяется с учетом цены (цен), например, валютных курсов или процентных ставок, в

⁵Отражение производных финансовых инструментов в платежном балансе и МИП рассматривается в документе «Производные финансовые инструменты. Дополнение к пятому изданию (1993 года) Руководства по платежному балансу», МВФ, 2000 год.

соответствии с предварительно установленными правилами. Типичное требование форвардного валютного контракта, предусматривающее поставку или получение иностранной валюты в будущем, может иметь важные последствия с точки зрения анализа ликвидности в иностранной валюте (см. также таблицу 7.7. в главе 7). В рамках *опционного контракта* покупатель опциона в обмен на опционную премию приобретает у эмитента опциона право (но не обязательство) на покупку (опцион «колл») или продажу (опцион «пут») указанного базового актива (реального или финансового) по согласованной договорной цене (цене исполнения) на установленную дату или до такой даты. На протяжении всего срока действия контракта эмитент опциона имеет обязательство, а покупатель имеет актив, хотя опцион может истечь без взаимных расчетов, поскольку опцион будет реализован только в том случае, если осуществление расчетов по нему выгодно покупателю. К числу типичных производных финансовых инструментов относятся *фьючерсы* (обращающиеся на организованном рынке форвардные контракты), *процентные и межвалютные свопы*, *форвардные процентные соглашения*, *форвардные валютные контракты*, *производные кредитные инструменты* и различные виды опционов.

3.26. Категория *других инвестиций* (см. таблицу 3.4) охватывает все финансовые инструменты, кроме включаемых в прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты или резервные активы. Все компоненты других инвестиций (*торговые кредиты, кредиты и займы, наличная валюта и депозиты и другие долговые обязательства*) включаются в остаток валового внешнего долга, если они представляют собой обязательства перед нерезидентами.

3.27. *Торговые кредиты* включают требования или обязательства, возникающие в связи с прямым предоставлением кредита поставщиками в операциях с товарами и услугами и авансовыми платежами покупателей за товары и услуги, а также за работы, которые находятся на стадии незавершенного производства (или которые еще предстоит предпринять). Долгосрочные и краткосрочные торговые кредиты отражаются отдельно. Кредиты, связанные с торговыми операциями, предоставленные третьими сторонами, например, банком, экспортеру или импортеру, включаются не в эту категорию, а в *кредиты и займы* (см. ниже). (См. также описание кредитов, связанных с торговлей, в главе 6.)

3.28. *Кредиты и займы* включают финансовые активы, создаваемые путем прямого предоставления средств в кредит кредитором (ссудодателем) дебитору (заемщику) посредством соглашения, при этом ссудодатель не получает ценную бумагу как свидетельство операции, а получает необращающийся документ или инструмент. В рамках кредитной операции может предоставлять-

Таблица 3.3. Стандартные компоненты МИП: производные финансовые инструменты

Активы	Пассивы
<i>Производные финансовые инструменты</i>	<i>Производные финансовые инструменты</i>
Органы денежно-кредитного регулирования	Органы денежно-кредитного регулирования
Органы государственного управления	Органы государственного управления
Банки	Банки
Другие сектора	Другие сектора

ся залоговое обеспечение в форме финансового актива (например, ценной бумаги) или нефинансового актива (например, земли или здания), хотя его наличие не является обязательным атрибутом такой операции. В данных об остатках валового внешнего долга статья «кредиты и займы» включает *использование кредита МВФ и ссуд от МВФ*.

3.29. Если кредит становится обращающимся и является объектом операций на вторичном рынке или был таковым, то этот кредит следует перевести в категорию долговых ценных бумаг. Ввиду значимости этого изменения категории необходимо иметь подтверждение обращения данного долгового инструмента на вторичном рынке, позволяющее перевести инструмент из категории кредита в категорию ценных бумаг. Свидетельства обращения инструмента на вторичных рынках включают наличие «маркет-мейкеров» и спредов между ценами заявки и предложения данного долгового инструмента. *Руководство* рекомендует отдельно указывать непогашенную стоимость всех таких кредитов, классификации которых были пересмотрены.

3.30. В отношении обратных операций с ценными бумагами и операций финансового лизинга принцип перехода прав собственности строго не соблюдается.

3.31. Согласно определению *обратные операции с ценными бумагами* включают все договоренности, в рамках которых одна сторона в законном порядке приобретает ценные бумаги и обязуется по юридическому соглашению, заключенному в начале сделки, возвратить те же или аналогичные ценные бумаги на установленную дату или до этой даты той же стороне, у которой эти ценные бумаги были первоначально приобретены. Кредитная операция отражается в учете в том случае, если получатель ценной бумаги предоставляет денежные средства и существует юридическое соглашение об обратной про-

Таблица 3.4. Стандартные компоненты МИП: другие инвестиции

Активы	Обязательства
<i>Торговые кредиты</i>	<i>Торговые кредиты</i> ¹
Органы государственного управления	Органы государственного управления
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Другие сектора	Другие сектора
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
<i>Кредиты и займы</i>	<i>Кредиты и займы</i> ¹
Органы денежно-кредитного регулирования	Органы денежно-кредитного регулирования
Долгосрочные	Использование кредита МВФ и ссуды от МВФ
Краткосрочные	Другие долгосрочные
Органы государственного управления	Краткосрочные
Долгосрочные	Органы государственного управления
Краткосрочные	Долгосрочные
Банки	Краткосрочные
Долгосрочные	Банки
Краткосрочные	Долгосрочные
Другие сектора	Краткосрочные
Долгосрочные	Другие сектора
Краткосрочные	Долгосрочные
<i>Наличная валюта и депозиты</i>	<i>Наличная валюта и депозиты</i> ¹
Органы денежно-кредитного регулирования	Органы денежно-кредитного регулирования
Органы государственного управления	Банки
Банки	<i>Другие обязательства</i> ¹
Другие сектора	Органы денежно-кредитного регулирования
<i>Другие активы</i>	Долгосрочные
Органы денежно-кредитного регулирования	Краткосрочные
Долгосрочные	Органы государственного управления
Краткосрочные	Долгосрочные
Органы государственного управления	Краткосрочные
Долгосрочные	Банки
Краткосрочные	Долгосрочные
Банки	Краткосрочные
Долгосрочные	Другие сектора
Краткосрочные	Долгосрочные
Другие сектора	Краткосрочные
Долгосрочные	
Краткосрочные	

¹Инструменты этой категории представляют собой долговые обязательства и подлежат включению во внешний долг.

даже тех же или эквивалентных ценных бумаг по предварительно установленной цене по истечении оговоренного срока. В этом заключается подход к учету обратной операции с ценными бумагами, как обеспеченного займа, где функцию залогового обеспечения выполняют

ценные бумаги. Эти операции включают соглашения об обратном выкупе (РЕПО), займы ценными бумагами с использованием денежных средств и продажи (покупки) с последующей покупкой (продажей). В рамках обратной операции с ценной бумагой поставщик ценной бумаги приобретает обязательство по займу РЕПО, а получатель ценной бумаги — актив в виде займа РЕПО. Если денежные средства не предоставляются, то отражение кредитной операции в учете не производится. При подходе, предусматривающем учет в качестве обеспеченного займа, предполагается, что право собственности на ценную бумагу не переходит и она остается на балансе поставщика ценной бумаги. Аналогичная процедура учета применяется в случае операций, где в качестве залога при получении денежных средств предоставляется золото, а не ценные бумаги (так называемые золотые свопы).

3.32. Если получатель ценной бумаги продает ценную бумагу, приобретенную в результате обратной операции с ценной бумагой, то он отражает в учете отрицательную позицию по этой ценной бумаге. Этот подход соответствует реальной экономической ситуации, поскольку сторона, имеющая отрицательную позицию, подвергается риску и получает выгоду от этой позиции в равной степени, но с противоположным знаком по сравнению со стороной, которая в данный момент является собственником ценной бумаги (см. также приложение II). Перепродажа золота его получателем, также отражаемая как отрицательная позиция, не влияет на состояние валового внешнего долга, так как золото является активом, не имеющим соответствующего пассива.

3.33. *Финансовый лизинг* представляет собой договор, по которому арендатор обязуется платить арендную плату за пользование товаром в течение большей части или всего ожидаемого срока службы товара. Эта арендная плата позволяет арендодателю за срок действия договора в основном или полностью возместить стоимость товаров и затраты на их хранение. С юридической точки зрения передачи прав собственности на товар не происходит, однако при финансовом лизинге риски и выгода от собственности фактически переходят от юридического собственника товара (арендодателя) к пользователю товара (арендатору). Исходя из этого, в статистике условно считается, что общая стоимость товара перешла к новому собственнику. Таким образом, долговое обязательство в начале срока аренды определяется равным стоимости товара и финансируется посредством займа на ту же сумму, представляющую собой обязательство арендатора. Этот займ погашается посредством арендных платежей (включающих как проценты, так и основную сумму) и выплаты любых остающихся сумм в конце срока договора (или же путем возврата товара арендодателю).

3.34. *Наличная валюта и депозиты* включают банкноты и монеты, а также депозиты до востребования и другие депозиты⁶. Банкноты и монеты представляют собой требования с фиксированной номинальной стоимостью, обычно к центральному банку или правительству; юбилейные монеты в эту категорию не включаются. Депозиты до востребования представляют собой депозиты: 1) которые подлежат возврату по требованию по номиналу без уплаты штрафа или каких-либо ограничений; 2) которые могут быть непосредственно использованы при осуществлении платежей в форме чека, жиро-поручения, прямого зачисления/списания или иных механизмов прямых платежей. К другим депозитам относятся все требования, которые подтверждены свидетельством о депозите, например, сберегательные и срочные вклады; депозиты до востребования, допускающие незамедлительное снятие денежных средств, но не дающие возможности прямого перевода средств третьим сторонам, и паи, которые юридически (или практически) можно реализовать по требованию или в короткий срок в ссудо-сберегательных ассоциациях, кредитных союзах, строительных обществах и т.д. В зависимости от принятой в стране практики золотом, получаемое в ссуду от нерезидента (без предоставления взамен денежных средств), может учитываться заемщиком как депозит в иностранной валюте.

3.35. Категория *другие активы/обязательства* охватывает статьи, отличные от торговых кредитов, кредитов и займов, наличной валюты и депозитов. К таким активам и обязательствам относятся обязательства пенсионных фондов перед их участниками и компаний по страхованию жизни перед держателями страховых полисов, являющимися нерезидентами, подписка на капитал международных организаций, не относящихся к валютно-финансовым, просроченная задолженность (см. ниже), а также дебиторская и кредиторская задолженность, например, применительно к налогам, объявленным, но еще не выплаченным дивидендам, покупкам и продажам ценных бумаг и заработной плате. Кратко- и долгосрочные прочие активы/обязательства отражаются отдельно как *другие долговые обязательства* в представлении остатка по валовому внешнему долгу.

3.36. *Просроченная задолженность* определяется как суммы, срок выплаты которых прошел и которые все еще не уплачены. Просроченная задолженность может возникать как в связи с несвоевременной выплатой основной суммы и процентов по долговым инструментам, так и в связи с несвоевременными выплатами по другим инструментам и операциям. Например, конт-

⁶Поскольку в МИП не проводится деления на краткосрочные и долгосрочные инструменты, всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется относить к краткосрочным инструментам, если отсутствует подробная информация, позволяющая подразделить их на краткосрочные или долгосрочные инструменты.

ракт на производный финансовый инструмент не является долговым инструментом по причинам, объясненным выше, однако если срок договора по производному финансовому инструменту наступил, а причитающийся платеж не был внесен, возникает просроченная задолженность. Просроченная задолженность возникает также, если товары отгружены и не оплачены на предусмотренную контрактом дату платежа, или же товары были оплачены, но не поставлены в срок. Эти новые долговые обязательства следует отражать в данных об остатках валового внешнего долга по строке *просроченная задолженность*.

3.37. Платежи могут не производиться в срок по ряду причин, которые не сводятся только к неспособности или нежеланию заемщика выполнять свои обязательства по погашению долга. Иногда просроченная задолженность возникает из-за неспособности органов денежно-кредитного регулирования предоставить иностранную валюту единице внутренней экономики, что не позволяет этой единице обслуживать свой валютный долг в ситуации, когда первоначальный заемщик располагает только национальной валютой. Эта так называемая *переданная просроченная задолженность* остается задолженностью сектора первоначального заемщика. Возможен также случай, когда кредитор в принципе согласился переформировать долг (то есть реорганизовать платежи с наступающими сроками), но это соглашение еще не подписано и не вступило в силу. Между тем платежи, причитающиеся по существующему соглашению, не производятся, и возникает так называемая *техническая просроченная задолженность*⁷. Такая просроченная задолженность может обычно возникать в контексте соглашений Парижского клуба в период между заседаниями Парижского клуба, на котором производится переформирование долга, и подписанием двусторонних соглашений и вступлением их в силу. Если срок принципиального соглашения истекает до подписания официального соглашения, то накопленная просроченная задолженность более не является технической *просроченной задолженностью*.

3.38. *Резервные активы* (см. таблицу 3.5) представляют собой внешние активы, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любое время могут быть использованы этими органами для прямого финансирования дефицита платежного баланса, для оказания косвенного влияния на размер этого дефицита путем проведения интервенций на валютных рынках в целях воздействия на курс нацио-

⁷Если кредитор и заемщик производят расчеты на основе нового (хотя бы еще и не подписанного) соглашения, то просроченной задолженности не возникает.

**Таблица 3.5. Стандартные компоненты МИП:
резервные активы**

Активы
<i>Золото</i>
<i>Специальные права заимствования</i>
<i>Резервная позиция в МВФ</i>
<i>Иностранная валюта</i>
Наличная валюта и депозиты
У органов денежно-кредитного регулирования
В банках
<i>Ценные бумаги</i>
Акции
Облигации и ноты
Инструменты денежного рынка
<i>Производные финансовые инструменты (нетто)</i>
<i>Другие требования</i>

нальной валюты и/или в иных целях⁸. Согласно определению резервные активы не включаются в остаток валового внешнего долга.

⁸Помимо главы XXI РПБ5, рекомендации по измерению официальных резервных активов также содержатся в работе «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы» (Kester, 2001).

4. Представление данных о состоянии валового внешнего долга

Введение

4.1. В настоящей главе приводится таблица для представления данных по валовому внешнему долгу и соответствующие справочные таблицы. Данные, подготавливаемые с использованием понятий, изложенных в предыдущих главах, и представляемые в форме этой таблицы, необходимы для создания полной и обоснованной картины состояния валового внешнего долга

всей экономики — поэтому эти данные рекомендуется распространять с высокой периодичностью (см. также врезку 4.1).

4.2. При распространении данных о валовом внешнем долге составителям рекомендуется предоставлять методологические пояснения концепций и методов, использованных при подготовке данных. Особенно важно, чтобы в любом представлении данных об остатках валового

Вставка 4.1. ССРД и ОСРД о распространении статистики внешнего долга

После международного финансового кризиса 1994–1995 годов Временный комитет (ныне Международный валютно-финансовый комитет) Совета управляющих МВФ утвердил создание двухуровневого стандарта в качестве руководства для государств-членов по предоставлению обществу экономической и финансовой данных. Первый уровень, называемый Специальным стандартом распространения данных (ССРД), был утвержден Исполнительным советом МВФ 29 марта 1996 года. Другой уровень, Общая система распространения данных (ОСРД), был утвержден 19 декабря 1997 года¹.

ССРД призван служить руководством для государств-членов МВФ в предоставлении обществу полной, своевременной, доступной и надежной экономической и финансовой статистики в условиях усиления мировой экономической и финансовой интеграции. ССРД ориентирован на страны, которые имеют или, возможно, стремятся получить доступ к международным рынкам капитала. Страны присоединяются к ССРД на добровольной основе. Присоединяясь к ССРД, государства-члены обязуются предоставлять Фонду необходимую информацию и соблюдать различные требования ССРД.

В отношении данных по внешнему долгу ССРД предписывает распространение квартальных данных в течение квартала после отчетного периода по четырем секторам (органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банковский сектор и другие сектора). Кроме того, данные следует разбивать по срокам погашения (краткосрочные и долгосрочные, причем в соответствии с первоначальным сроком) и по инструментам, как

предусмотрено в РПБ5. ССРД предлагает странам распространять два раза в год с задержкой на один квартал после отчетной даты дополнительную информацию о будущих платежах по обслуживанию долга в течение первых четырех кварталов и следующих двух полугодий с отдельным указанием основной суммы и процентов. Эти данные следует разбивать по секторам — органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банковский сектор и другие сектора. Поощряется также распространение данных по внешнему долгу в разбивке на национальную и иностранную валюту, с ежеквартальной периодичностью и с задержкой на один квартал.

ОСРД представляет собой организованный процесс, направленный на обеспечение качества данных, который помогает странам приводить их статистические системы в соответствие с меняющимися требованиями пользователей в области экономического управления и развития. Участвующие страны добровольно принимают обязательство следовать обоснованной статистической практике в формировании своих систем статистики.

Содержащаяся в ОСРД ключевая категория данных по внешнему долгу включает долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством и государственными корпорациями, а также соответствующий график обслуживания долга. Рекомендуемая установившаяся практика состоит в распространении данных о накопленном долге в разбивке по срокам погашения, с ежеквартальной периодичностью в течение одного или двух кварталов после отчетной даты. Кроме того, дважды в год в срок от трех до шести месяцев после отчетного периода следует распространять соответствующие графики обслуживания долга на четыре квартала и два полугодия вперед. Данные о негарантированном частном долге и графиках обслуживания долга относятся к рекомендуемым категориям данных, которые следует распространять с годовой периодичностью в срок от шести до девяти месяцев после отчетного периода.

¹Двадцать девятого марта 2000 года Исполнительный совет принял ряд поправок к ССРД, включая выделение внешнего долга в отдельную категорию данных. В то же время Совет внес поправки в ОСРД, включив в нее в качестве одной из ключевых категорий данных внешний долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством и государственными корпорациями, а также график обслуживания долга.

вого внешнего долга составитель указывал, оцениваются ли обращающиеся на рынке инструменты по номинальной или рыночной стоимости¹, и включаются ли в стоимость начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные платежи.

Таблица для представления данных

4.3. Образец представления данных о состоянии валового внешнего долга приводится в таблице 4.1.

- На первом уровне дезагрегирование проводится по институциональным секторам. Первичное дезагрегирование осуществляется по четырем описанным в предыдущей главе секторам экономики страны, составляющей статистику: *органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки и другие сектора*. Проводится также дезагрегирование «других секторов» на *небанковские финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и прочие сектора (домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства)*.

Долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования отражаются отдельно, поскольку в этом случае характер отношений между заемщиком и кредитором отличается от других долговых отношений, и это сказывается на экономическом поведении. Кредитор оценивает требования к единице, не связанной с другими единицами отношениями прямого инвестирования, главным образом с точки зрения способности последней вернуть кредит, тогда как требования к единице, связанной такими отношениями, могут дополнительно оцениваться в плане общей рентабельности и экономических целей многонационального предприятия.

- На втором уровне дезагрегирование производится по срокам погашения внешнего долга, с делением на краткосрочный и долгосрочный долг в соответствии с первоначальным сроком погашения. Долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования не распределяются по срокам погашения, но поскольку отдельно показывается просроченная задолженность, которая по определению представляет собой краткосрочные обязательства (см. ниже), производится частичное выделение краткосрочной задолженности².
- Третий уровень дезагрегирования предусматривает разбивку по видам долговых инструментов. Описание долговых инструментов дано в главе 3.

¹В главе 7 приводится таблица сверки оценки обращающихся долговых инструментов по номинальной и рыночной стоимости (таблица 7.13).

²Если составитель статистики располагает данными о разбивке долговых обязательств перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования на краткосрочные и долгосрочные по первоначальному сроку погашения, *Руководство* рекомендует распространять эти данные.

Таблица 4.1. Состояние валового внешнего долга

	На отчетную дату
Органы государственного управления	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
Долгосрочные	
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
Органы денежно-кредитного регулирования	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
Долгосрочные	
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
Банки	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
Долгосрочные	
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
Другие сектора	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
Долгосрочные	
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
Небанковские финансовые корпорации	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы

Таблица 4.1 (окончание)

	На отчетную дату
Другие сектора (продолжение)	
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
	Долгосрочные
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Наличная валюта и депозиты ²
	Другие долговые обязательства ¹
Нефинансовые корпорации	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
	Долгосрочные
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Краткосрочные	
	Инструменты денежного рынка
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
	Просроченная задолженность
	Прочие
	Долгосрочные
	Облигации и ноты
	Кредиты и займы
	Торговые кредиты
	Другие долговые обязательства ¹
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	
	Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования
	Просроченная задолженность
	Прочие
	Долговые обязательства перед прямыми инвесторами
	Просроченная задолженность
	Прочие
Валовой внешний долг	
¹ Другие долговые обязательства соответствуют категории <i>другие обязательства</i> отчета по МИП.	
² Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.	

4.4. Другие долговые обязательства (другие обязательства в МИП) и долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования непосредственно подразделяются на просроченную задолженность и прочие. Просроченная задолженность показывается отдельно, поскольку эта информация представляет особый интерес для тех, кто занимается анализом внешнего долга, так как наличие просроченной задолженности показывает, на какую сумму страна не смогла выполнить свои внешние обязательства. Все *другие долговые обязательства и долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования*, не являющиеся просроченной задолженностью, относятся к категории *прочих*.

4.5. Некоторые страны имеют значительную просроченную задолженность. Таким странам рекомендуется дополнительно дезагрегировать просроченную задолженность по следующим категориям: просроченная задолженность по основной сумме; просроченная задолженность по процентам; проценты, начисленные на просроченную задолженность по основному долгу; проценты по институциональным секторам. Кроме того, при наличии значительных сумм технической и/или переданной просроченной задолженности, стране, составляющей статистику, рекомендуется отдельно показывать и распространять данные о таких суммах.

4.6. В настоящей главе также представлены таблицы со справочными данными, которые, в зависимости от обстоятельств конкретной страны, могут повысить аналитическую полезность данных о состоянии валового внешнего долга.

Справочные данные

4.7. В целях повышения аналитической ценности данных наряду с данными о валовом внешнем долге можно представлять различные справочные ряды данных. Первая из указанных ниже справочных таблиц касается неоплаченных обязательств по начисленным, но еще не подлежащим уплате периодическим процентным расходам, а остальные три — производные финансовые инструменты, обязательства, связанные с участием в капитале, и долговые ценные бумаги, выпускаемые резидентами, участвующие в обратных операциях с ценными бумагами между резидентами и нерезидентами, — содержат информацию об инструментах, которые не включаются в остаток валового внешнего долга, но их наличие подвергает экономику риску платежеспособности и особенно риску ликвидности.

Неоплаченные обязательства по начисленным, но еще не подлежащим уплате периодическим процентным расходам

4.8. Ниже (см. таблицу 4.2) приводится справочная таблица для представления данных о непогашенных обя-

Таблица 4.2. непогашенные обязательства по начисленным, но еще не подлежащим уплате периодическим процентным расходам

	На отчетную дату
Органы государственного управления	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Банки	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Другие сектора	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами	
Экономика в целом	

зательствах, связанных с начисленными, но еще не подлежащими уплате периодическими процентными расходами. Периодические процентные расходы представляют собой процентные расходы, приводящие к выплате процентов согласно определению, данному в главе 2. При распределении этих обязательств по секторам и срокам в данной таблице составителям следует придерживаться подхода, аналогичного применяемому при подготовке данных о состоянии валового внешнего долга. Например, процентные расходы, относимые к категории краткосрочного государственного долга в данных о валовом внешнем долге, в этой таблице должны включаться в краткосрочные обязательства сектора государственного управления. В случае необходимости может быть представлено более детальное дезагрегирование обязательств по процентным расходам по видам инструментов.

4.9. Отдельное представление данных по непогашенным обязательствам, связанным с начисленными, но еще не подлежащими уплате периодическими процентными расходами, позволяет рассчитать остаток валового внешнего долга за вычетом этих обязательств, что, в свою очередь, облегчает сопоставления как между странами, так и между временными периодами, — то есть

позволяет проводить сравнение с данными об остатке валового внешнего долга (которые могут не включать такие обязательства), подготовленными либо другими странами, либо той же страной, но в предшествующие периоды. Информация о таких обязательствах также дает общее представление о размере причитающихся выплат процентов в краткосрочном периоде (чем чаще будут распространяться эти данные, тем более актуальной будет эта информация) и может помочь в разъяснении применяемой страной практики учета начисления процентных расходов.

Производные финансовые инструменты

4.10. Ниже приводится справочная таблица для представления данных об остатках по производным финансовым инструментам (см. таблицу 4.3). Ввиду использования производных финансовых инструментов для хеджирования финансовых позиций, а также для открытия позиций, эти контракты могут увеличивать обязательства экономики и в случае их неправомерного использования — приводить к значительным потерям. Однако при сопоставлении данных по производным финансовым инструментам с данными о внешнем долге пользователю следует помнить о том, что производные финансовые инструменты могут хеджировать дебиторскую позицию или портфель активов и пассивов в целом. В связи с этим представление чистого остатка по внешнему долгу, изложенное в главе 7, представляет особую важность.

4.11. В таблицу включаются валовые активы, а также валовые обязательства ввиду принятой на рынке практики заключения встречных контрактов и существующей вероятности для инструментов форвардного типа переходить от дебиторской к кредиторской позиции (и наоборот) в разные периоды времени. Например, если заемщик хеджирует заем в иностранной валюте посредством форвардного контракта, стоимость хеджа может изменяться в разные периоды от дебиторской к кредиторской позиции и обратно, в зависимости от колебаний валютного курса. Представление только кредиторской позиции по производным финансовым инструментам вместе с валовым внешним долгом подразумевало бы, что заем в иностранной валюте хеджируется только при наличии кредиторской позиции по форвардному контракту, создавая тем самым ошибочное представление. Таким образом, наряду с кредиторскими позициями по производным финансовым инструментам следует учитывать и дебиторские позиции. Если страна включает производные финансовые инструменты в данные по резервным активам, поскольку они относятся к управлению резервными активами, то эти производные финансовые инструменты не следует включать в настоящую справочную таблицу.

Таблица 4.3. Данные об остатках по производным финансовым инструментам

	На отчетную дату
Обязательства	
Органы государственного управления	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Банки	
Другие сектора	
Небанковские финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
<i>Всего по обязательствам</i>	
Активы¹	
Органы государственного управления	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Банки	
Другие сектора	
Небанковские финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
<i>Всего по активам</i>	
Экономика в целом	
¹ Кроме производных финансовых инструментов, относящихся к управлению резервными активами и включаемых в данные по резервным активам.	

Обязательства, связанные с инструментами участия в капитале

4.12. В таблице 4.4 приводится справочная таблица по представлению данных об остатках по обязательствам, связанным с инструментами участия в капитале, включающей как акции, так и другое участие в капитале и реинвестированные доходы предприятий прямого инвестирования. Аналогично остаткам по производным финансовым инструментам, ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, могут увеличивать обязательства экономики и, как следствие, быть потенциальным источником уязвимости. Для таких предприятий прямого инвестирования, как отделения/некорпоративные предприятия, также существует риск изъятия капитала.

4.13. В некоторых случаях инвесторы-нерезиденты используют взаимные фонды-резиденты для приобретения активов в форме внутренних долговых инструментов. Если нерезиденты принимают решение продать эти инструменты, то эти продажи могут оказать непосредственное воздействие на внутренний рынок долговых ценных бумаг. Как разъясняется в главе 3, такие инвес-

Таблица 4.4. Данные об остатках обязательств по инструментам участия в капитале

	На отчетную дату
Банки	
Другие сектора	
Небанковские финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
<i>Всего</i>	
Прямые инвестиции в экономику, составляющую отчетность: участие в капитале и реинвестированные доходы	
Экономика в целом	

тиции нерезидентов относятся к категории обязательств экономики страны, связанных с участием в капитале. Тем не менее можно рассмотреть возможность выделения инвестиций в капитал взаимных фондов в категорию *небанковские финансовые корпорации* приводимой здесь таблицы. Кроме того, если эти суммы значительны и сконцентрированы во взаимных фондах, полностью или почти полностью принадлежащих нерезидентам, может также быть целесообразно распространять справочные данные об инвестициях в эти взаимные фонды.

Выпускаемые резидентами долговые ценные бумаги, используемые в операциях с ценными бумагами с обратной покупкой

4.14. На финансовых рынках весьма широко распространены операции с ценными бумагами с обратной покупкой. Эти операции представляют собой один из методов обеспечения инвесторам финансового левриджа на рынках долговых инструментов, то есть получения большей возможности пользоваться динамикой рыночных цен по сравнению с возможностями, обеспечиваемыми стоимостью инвестированных собственных средств. Чтобы понять динамику этой деятельности, связанной с левриджем, и отслеживать изменения и, соответственно, степень потенциальной уязвимости, приводится справочная таблица 4.5, представляющая данные об остатках по выпущенным резидентами ценным бумагам, которые приобретаются у нерезидентов и продаются нерезидентам в рамках операций с обратной покупкой. Такие данные также полезны для интерпретации внешнего долга, в частности, данных о долге в форме ценных бумаг, когда объем операций с ценными бумагами с обратной покупкой значителен и может влиять на позицию, отражаемую в учете. Для того чтобы данные по долговым ценным бумагам могли быть включены в эту справочную таблицу, сторона, приобретаю-

шая ценные бумаги, должна обладать полным правом собственности на эти ценные бумаги, позволяющим перепродать их третьей стороне.

4.15. В этой таблице общая стоимость эмитированных резидентами долговых ценных бумаг, которые были приобретены нерезидентами у резидентов в рамках открытых на отчетную дату операций с ценными бумагами с обратной покупкой, даже если последние позже были перепроданы, приводится со знаком «плюс», а общая стоимость долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами, которые были приобретены резидентами у нерезидентов в рамках открытых на отчетную дату операций с ценными бумагами с обратной покупкой, даже если последние позже были перепроданы, приводится со знаком «минус». Эта норма относительно знака отражает переход прав собственности на долговые ценные бумаги. При прочих равных условиях, если нерезиденты приобретают эти ценные бумаги в ходе операций с ценными бумагами с обратной покупкой, требования к экономике страны в форме ценных бумаг больше требований, отражаемых в показателе валового внешнего долга, тогда как если резиденты приобретают эти ценные бумаги у нерезидентов в ходе операций с ценными бумагами с обратной покупкой, требования к экономике страны в форме долговых ценных бумаг меньше требований, отражаемых в показателе валового внешнего долга. В приложении II содержится дополнительная информация об операциях с ценными бумагами с обратной покупкой и

Таблица 4.5. Данные об остатках по долговым ценным бумагам, приобретаемым в рамках операций с обратной покупкой¹

	На отчетную дату
Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами и приобретенные нерезидентами у резидентов (+)	
Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами и приобретенные резидентами у нерезидентов (-)	

¹Операции с ценными бумагами с обратной покупкой включают все соглашения, предусматривающие, что одна сторона приобретает ценные бумаги и обязуется в рамках заключенного в начале сделки юридического соглашения возратить те же или аналогичные ценные бумаги на оговоренную дату (или до этой даты) той же стороне, у которой они были первоначально приобретены. Сторона, приобретающая ценные бумаги, должна обладать полным правом собственности на эти ценные бумаги, позволяющим перепродать их третьей стороне. К таким соглашениям могут относиться соглашения об обратном выкупе (РЕПО), предоставление в ссуду ценных бумаг и соглашения о продаже с последующей покупкой.

поясняется, каким образом следует отражать различные типы этих операций в остатках по валовому внешнему долгу и в настоящей справочной таблице.

5. Внешний долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством и государственными корпорациями

Введение

5.1. Для стран, где вопросы долга государственного сектора в расширенном определении особенно актуальны, в настоящей главе приводится таблица для представления данных по валовому внешнему долгу, в которой основное внимание уделяется роли государственного сектора в расширенном определении. Данные этой таблицы следует составлять, используя понятия, изложенные в главах 2 и 3, за исключением того, что классификацию долга единиц-резидентов следует производить исходя из того, находится ли заемщик в государственной собственности, и если нет, гарантирован ли данный долговой инструмент единицей государственного сектора в расширенном определении. Такое представление для удобства называется «подходом на основе государственного сектора в расширенном определении» и соответствует основам Системы отчетности должников Всемирного банка.

5.2. В странах, где доля внешнего долга государственного сектора в расширенном определении является преобладающей, приведенная в настоящей главе таблица могла бы служить основной таблицей для распространения данных. Такая таблица необходима в случаях, когда государственный сектор в расширенном определении играет ведущую роль во внешних заимствованиях как в качестве заемщика, так и в качестве гаранта. По мере роста значения долга частного сектора в экономике потребуются более детальные разбивки такого долга, подобные описанным в предыдущей главе, но форма представления, изложенная в настоящей главе, будет по-прежнему актуальной для мониторинга обязательств по внешнему долгу государственного сектора в расширенном определении.

5.3. Поскольку концепции измерения состояния валового внешнего долга по экономике в целом применяются во всех разделах *Руководства* последовательно, данные об остатках внешнего долга (в зависимости от того, оцениваются ли обращающиеся на рынке инструменты по номинальной или рыночной стоимости) должны оставаться неизменными независимо от того, какая

таблица представления (из настоящей или предыдущей главы) используется для распространения данных.

5.4. При распространении данных составителям рекомендуется прилагать методологические комментарии с пояснением концепций и методов, использовавшихся для составления данных. Особенно важно, чтобы в любой форме представления данных о валовом внешнем долге составитель указывал, оцениваются ли обращающиеся на рынке инструменты по номинальной или рыночной стоимости, и включаются ли в стоимость начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы.

Определения

5.5. При представлении данных о состоянии внешнего долга в рамках подхода на основе государственного сектора в расширенном определении прежде всего следует определить, относится ли единица-резидент к этому сектору¹. В отличие от подхода на основе институциональных секторов, изложенного в главе 3, *государственный сектор в расширенном определении* включает органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования и хозяйственные единицы банковского и других секторов, являющиеся государственными корпорациями. Согласно определению *государственная корпорация* является нефинансовой или финансовой корпорацией, находящейся под контролем со стороны органов государственного управления, причем контроль над корпорацией определяется как способность определять общую корпоративную политику путем назначения в случае необходимости соответствующих директоров. Контроль может осуществляться через право собственности государства более чем на половину голосующих акций или иных средств контроля более чем половины голосов акционеров (в том числе посредством владения другой государственной корпорацией, которая, в свою очередь, обладает контрольным

¹ Более подробная информация содержится в документе *Debtor Reporting System Manual* («Руководство по системе отчетности должников») Всемирного банка (World Bank, 2000) на веб-сайте http://www.worldbank.org/data/working/DRS/drs_manual.doc.

пакетом голосующих акций)². Кроме того, контроль может осуществляться на основе специального закона, указа или нормативного акта, наделяющего органы государственного управления правом определять политику корпорации или назначать директоров. Все внутренние институциональные единицы, не отвечающие определению государственного сектора в расширенном определении, следует относить к *частному сектору*. Что касается принадлежности к институциональному сектору, отнесение государственной корпорации к категории органов денежно-кредитного регулирования (центрального банка), банков, небанковских финансовых корпораций или нефинансовых корпораций зависит от характера ее деятельности.

5.6. Внешний долг частного сектора, гарантированный государством и государственными корпорациями, определяется как обязательства частного сектора по внешнему долгу, обслуживание которых гарантировано по договору государственной единицей-резидентом той же страны, что и заемщик³. Частный сектор может включать единицы-резиденты в банковском и других секторах. Внешний долг частного сектора, не гарантированный по договору учреждением государственного сектора, являющимся резидентом той же страны, считается *негарантированным внешним долгом частного сектора*. Если внешний долг частного сектора частично гарантирован учреждением государственного сектора, являющимся резидентом той же страны, например, если гарантии предоставлены только по выплатам основной суммы или выплатам процентов, то в *гарантированный государством внешний долг частного сектора* следует включать только приведенную стоимость этих платежей, а негарантированную сумму следует включать в *негарантированный внешний долг частного сектора*.

Представление данных о состоянии внешнего долга государственного сектора в расширенном определении и внешнего долга, гарантированного государством и государственными корпорациями

5.7. Представление данных о состоянии валового внешнего долга в соответствии с подходом на основе госу-

²Это определение основано на *СНС 1993 года* и «Руководстве МВФ по статистике государственных финансов» (2001 год). Оно соответствует «Европейской системе счетов (ЕСС) 1995 года» (Eurostat, 1996) и «Руководству по вопросам государственного дефицита и долга ЕСС 1995 года» (Eurostat, 2000), которые также содержат дополнительные рекомендации по отражению таких корпораций в учете.

³Это определение не включает внешний долг, гарантии кредитору по которому предоставляются единицей государственного сектора, не являющейся резидентом страны заемщика.

Таблица 5.1. Данные о состоянии валового внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями, а также негарантированный долг частного сектора

	На отчетную дату
Долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями	
Краткосрочный	
Инструменты денежного рынка	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ²	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долгосрочный	
Облигации и ноты	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Негарантированный внешний долг частного сектора	
Краткосрочный	
Инструменты денежного рынка	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ²	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долгосрочный	
Облигации и ноты	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Валовой внешний долг	
¹ Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.	
² Другие долговые обязательства соответствуют категории <i>другие обязательства</i> отчета по МИП.	

Таблица 5.2. Данные о состоянии валового внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и долг частного сектора, гарантированный государством и государственными корпорациями

На отчетную дату
Внешний долг государственного сектора в расширенном определении
Краткосрочный
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
Просроченная задолженность
Прочие
Долгосрочный
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования
Просроченная задолженность
Прочие
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами
Просроченная задолженность
Прочие
Всего
Внешний долг частного сектора, гарантированный государством и государственными корпорациями
Краткосрочный
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
Просроченная задолженность
Прочие
Долгосрочный
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования
Просроченная задолженность
Прочие
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами
Просроченная задолженность
Прочие
Всего
¹ Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.
² Другие долговые обязательства соответствуют категории другие обязательства отчета по МИП.

дарственного сектора в расширенном определении описано в таблице 5.1.

- На первом уровне дезагрегирование проводится по секторам. Первичное дезагрегирование проводится между государственным внешним долгом в расширенном определении и внешним долгом, гарантированным государством, с одной стороны и негарантированным внешним долгом частного сектора с другой. Ввиду характера отношений между заемщиком и кредитором долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования отражаются отдельно по каждой категории, но в совокупности равны категории «прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования» для экономики в целом, в соответствии с принципами, изложенными в предыдущей главе.
- На втором уровне дезагрегирование проводится по срокам погашения внешнего долга с делением на краткосрочный и долгосрочный долг по первоначальному сроку погашения. Долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования не распределяются по срокам погашения, но краткосрочная задолженность частично выделяется, поскольку отдельно указывается просроченная задолженность, которая по определению представляет собой краткосрочные обязательства (см. ниже)⁴.
- Третий уровень дезагрегирования предусматривает разбивку по типам инструментов, описание которых дано в главе 3. Просроченная задолженность указывается отдельно, поскольку такая информация представляет особую аналитическую ценность.

5.8. Вместе с таблицей 5.1 могут приводиться справочные данные на основе государственного сектора в расширенном определении по непогашенным обязательствам, связанным с начисленными, но еще не подлежащими оплате периодическими процентными расходами, по производным финансовым инструментам, обязательствам, связанным с инструментами участия в капитале, и обратным операциям с ценными бумагами. Эти справочные статьи охарактеризованы в главе 4.

5.9. В таблице 5.2 отдельно показаны внешний долг государственного сектора в расширенном определении и гарантированный государством и государственными корпорациями внешний долг частного сектора. Такое разделение позволяет идентифицировать внешний долг государственного сектора в расширенном определении

⁴Если составитель статистики располагает данными о разбивке долговых обязательств перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования на краткосрочные и долгосрочные по первоначальному сроку погашения, то *Руководство* рекомендует распространять эти данные.

и (в сочетании с информацией, содержащейся в таблице 5.1) внешний долг частного сектора.

5.10. Кроме того, согласно определениям, приведенным в пунктах 5.5 и 5.6 выше, данные по государственному сектору в расширенном определении можно разделить на органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки и другие

сектора, тогда как информацию по частному сектору можно разделить на банки и другие сектора. В связи с этим, в случае ведения детального учета рекомендуется указывать институциональный сектор заемщика, что позволит стране, представляющей данные на основе государственного сектора в расширенном определении, подготавливать данные также на базе институциональных секторов.

6. Дополнительные принципы учета внешнего долга

Введение

6.1. Данные, подготавливаемые и представляемые с использованием концепций, изложенных в предыдущих главах, обеспечивают всесторонний статистический охват и дают широкое представление о состоянии валового внешнего долга экономики в целом и/или государственного сектора в расширенном определении. Однако эти данные не дают полного представления о потенциальной уязвимости экономики с точки зрения риска платежеспособности и ликвидности. Например, валютная и процентная структура обязательств по внешнему долгу и график будущих платежей могут быть потенциальными источниками уязвимости. В целях содействия подготовке дополнительных рядов данных, которые могут использоваться в анализе состояния валового внешнего долга, в настоящей главе приводятся дополнительные принципы учета. Эти принципы, также как и те, что были изложены в предыдущих главах, служат основой для пояснительных таблиц для представления данных, приводимых в следующей главе.

6.2. В настоящей главе рассматриваются дополнительные принципы учета по трем широким категориям:

- сектора, сроки погашения и инструменты;
- специальные характеристики внешнего долга;
- принципы составления графиков обслуживания внешнего долга и других платежей.

Сектора, сроки погашения и инструменты

Сектора кредиторов

6.3. Многие страны распространяют информацию о секторах кредиторов-нерезидентов, которые являются держателями внешнего долга. Сектора, определения которых даны в главе 3 (органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки и другие сектора) и главе 5 (государственный сектор в расширенном определении и частный сектор), являются секторами как кредиторов, так и дебиторов. Часто выделяются также сектора *многосторонних (международных) организаций и официальных кредиторов*.

6.4. *Многосторонние организации* создаются на основе политических соглашений между государствами-чле-

нами, которые имеют статус международных договоров. Многосторонние организации наделяются соответствующими привилегиями и иммунитетами и на них не распространяются законы и нормативные акты стран, в которых эти организации размещаются. Эти организации обычно предоставляют нерыночные услуги коллективного характера в интересах своих членов и/или в рамках финансового посредничества, или же обеспечивают перемещение финансовых средств между кредиторами и заемщиками в разных странах. В качестве кредиторов многосторонние организации иногда также называют *официальными многосторонними кредиторами*.

6.5. *Официальные кредиторы* — это кредиторы, принадлежащие к государственному сектору в расширенном определении, включая многосторонние организации. Внешний долг перед официальными кредиторами может также включать долг, который первоначально являлся обязательством перед частными кредиторами, но был гарантирован государственным учреждением, находящимся в той же стране, что и кредитор (например, агентством по экспортным кредитам). *Официальные двусторонние кредиторы* — это официальные кредиторы в отдельных странах. Эта категория кредиторов особенно актуальна в контексте переговоров Парижского клуба. Парижский клуб представляет собой структуру, в рамках которой кредиторы и дебиторы встречаются, проводят обсуждения и договариваются о пакетах мер по облегчению бремени задолженности, но сам по себе Парижский клуб не является институциональной единицей (см. врезку 8.2 в главе 8).

Остаточный срок погашения

6.6. Данные о состоянии валового внешнего долга рекомендуется приводить в разбивке по срокам погашения (краткосрочный/долгосрочный долг), исходя из первоначального срока погашения, однако с точки зрения анализа интерес представляет также классификация этих данных на основе остаточного срока до погашения. Классификация данных по остаточному сроку погашения (иногда называемому сроком до погашения) позволяет определить момент наступления срока платежей и, соответственно, потенциальные риски ликвидности, которым подвергается экономика страны. Особенно важна информация о платежах, срок которых наступает в ближайшей перспективе.

6.7. *Руководство* рекомендует измерять краткосрочный долг по остаточному сроку погашения путем прибавления стоимости непогашенного краткосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) к стоимости подлежащего выплате в срок до одного года непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения). Теоретически, стоимость на отчетную дату подлежащего выплате в срок до одного года непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) является дисконтированной стоимостью платежей (как процентов, так и основной суммы), которые должны быть произведены в предстоящий год¹. В данных, составленных на основе остаточного срока погашения, стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), подлежащего выплате в срок более одного года, рассматривается как долгосрочный долг.

6.8. Подобный подход рекомендован в связи с тем, что он содействует получению более содержательной информации. Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения можно выделить в составе валового внешнего долга. Определение стоимости непогашенного долгосрочного внешнего долга (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 внешнему долгу (на основе первоначального срока), подлежащих погашению в срок до одного года. Эта величина не охватывает процентов, подлежащих уплате в предстоящем году, но ее можно рассчитать исходя из принципов прогнозирования платежей по графику обслуживания долга (см. ниже)².

¹Для стран, не включающих начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы в валовую позицию по внешнему долгу по всем инструментам, номинальная стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга на отчетную дату, подлежащего уплате в срок до одного года, представляет собой сумму выплат основной суммы по этому долгу, которые надлежит произвести в течение предстоящего года, кроме случаев, когда долг имеет форму ценных бумаг, выпущенных с дисконтом, — в этом случае основная сумма, подлежащая уплате, будет превышать номинальную сумму непогашенного долга на отчетную дату.

²Некоторые страны, долг которых представлен в основном инструментами, основная сумма которых выплачивается только по наступлении установленного срока, отражают полную стоимость каждого долгосрочного (по первоначальному сроку) долгового инструмента на основе остатка срока до установленной даты погашения. Однако с точки зрения анализа риска ликвидности этот метод несовершенен, так как платежи, срок которых наступает в ближайшей перспективе, например, проценты и частичные выплаты основной суммы, не учитываются в составе краткосрочного долга по оставшемуся до погашения сроку, если до даты погашения данного долгового инструмента остается более года.

Кредиты, связанные с торговлей

6.9. Торговый кредит в данных о состоянии валового внешнего долга определяется в главе 3 *Руководства* как прямое предоставление кредита поставщиками в операциях с товарами и услугами и авансовые платежи покупателей за товары и услуги, а также работы, которые находятся на стадии незавершенного производства (или которые еще предстоит предпринять), что полностью соответствует определению в *СНС 1993 года* и *РПБ5*. В целях содействия составлению дополнительных рядов данных в настоящей главе вводится более широкое понятие кредитов, связанных с торговлей, которое также включает в себя все другие кредиты, предоставляемые для финансирования торговой деятельности, в том числе через банки. Это определение включает торговый кредит, векселя, связанные с торговлей (см. ниже), и кредит, предоставляемый третьими сторонами для финансирования торговли, например, ссуды, предоставляемые покупателю иностранной финансовой организацией или агентством по экспортным кредитам. В следующей главе приводится таблица для представления данных по кредитам, связанным с торговлей.

6.10. Особенно трудноразрешимая проблема классификации возникает из-за векселей, выписанных на импортера и предоставленных экспортеру, которые впоследствии учитываются экспортером в финансовой организации. Эти инструменты могут рассматриваться импортером как прямое предоставление кредита экспортером, но после их дисконтирования в банке они превращаются в требование третьей стороны к импортеру. В тех случаях, когда инструмент предоставляет экспортеру с характеристиками, позволяющими ему обращаться на организованных и других финансовых рынках, например, в форме простого векселя, его следует классифицировать как ценную бумагу и относить к кредиту, связанному с торговлей.

6.11. Если вексель импортера, чтобы он мог быть принят экспортером, индоссирован (или «акцептован») банком в стране импортера, то он называется банковским акцептом и относится к ценным бумагам в данных о состоянии валового внешнего долга; при этом такой акцепт классифицируется как кредит, связанный с торговлей. Банковские акцепты следует классифицировать как финансовое обязательство банка (или, если не банка, то финансовой организации, индоссировавшей вексель), поскольку они представляют безусловное требование со стороны держателя и безусловное требование к банку. Однако ввиду различий в национальной практике и характеристиках этих акцептов можно рекомендовать гибкий подход к применению этого принципа.

Специальные характеристики внешнего долга

Валютная структура

6.12. Национальная валюта — это валюта, являющаяся законным платежным средством в стране и выпускаемая органом денежно-кредитного регулирования для этой страны или для общей валютной зоны, в которую входит эта страна³. Согласно этому определению страна, использующая в качестве законного платежного средства валюту, выпускаемую органом денежно-кредитного регулирования другой страны (например, доллары США) или общей валютной зоны, в которую эта страна не входит, должна классифицировать данную валюту как иностранную, хотя она используется в расчетах по внутренним операциям.

6.13. Распределение внешнего долга по валютам определяется главным образом характеристиками будущего платежа (платежей). Долг в иностранной валюте определяется как долг, подлежащий выплате в валюте, не являющейся национальной; подкатегорией долга в иностранной валюте является долг, который подлежит уплате в иностранной валюте, но суммы платежей по которому привязаны к национальной валюте (долг с привязкой к национальной валюте). Долг с привязкой к иностранной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в национальной валюте, но суммы платежей по которому привязаны к иностранной валюте. Долг в национальной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в национальной валюте и не привязан к иностранной валюте. В редких случаях, когда проценты подлежат уплате в иностранной валюте, но основная сумма должна выплачиваться в национальной валюте (или наоборот), к долгу в иностранной валюте следует относить только приведенную стоимость платежей, которые должны производиться в иностранной валюте (это же правило относится к долгу с привязкой к иностранной валюте).

6.14. При распределении внешнего долга по видам иностранной валюты (долларам США, евро, японским иенам и т.д.) определяющим критерием является валюта, к которой привязаны платежи. Некоторые виды заимствования в иностранной валюте выражены в нескольких валютах. Однако если суммы, подлежащие уплате по таким заимствованиям, привязаны к одной конкретной валюте, заимствование следует считать выраженным в этой валюте. В противном случае составителям рекомендуется разделять заимствования в не-

³В данном контексте общей валютной зоной является валютная зона, в которую входят несколько стран и которая имеет региональный центральный банк, обладающий юридически полными полномочиями по выпуску единой валюты в этой зоне. Чтобы участвовать в этой зоне, страна должна быть членом этого регионального центрального банка.

скольких валютах на составляющие валюты. Если по какой-либо причине в период подготовки данных на определенную отчетную дату суммы по каждой валюте на эту дату точно не известны, данное заимствование следует расписывать по видам валют, используя самую последнюю имеющуюся в распоряжении составителя достоверную информацию (например, распределение по видам валют на предыдущую отчетную дату и любые известные платежи в конкретных валютах, произведенные в последующий период) и провести пересмотр данных после получения достоверной информации на новую отчетную дату⁴.

Процентные ставки

Внешний долг с переменной и фиксированной ставкой

6.15. К инструментам внешнего долга с переменной ставкой относятся инструменты, процентные расходы по которым привязаны к базовому индексу, например, к ЛИБОР (ставке предложения на лондонском межбанковском рынке), цене конкретного товара или цене конкретного финансового инструмента, которая обычно непрерывно изменяется под действием рыночных сил. Все остальные долговые инструменты следует считать инструментами с фиксированной ставкой. Проценты по внешнему долгу, привязанные к кредитному рейтингу другого заемщика, следует относить к категории фиксированных, поскольку кредитный рейтинг не меняется непрерывно под действием рыночных сил, тогда как проценты по внешнему долгу, привязанные к базовому индексу цен, следует относить к инструментам с переменной ставкой, если цена (цены), являющаяся базисом этого индекса, в основном определяется рынком.

6.16. Классификация инструмента может со временем меняться, если, скажем, его фиксированная ставка становится переменной. Например, процентная ставка может быть фиксированной в течение определенного числа лет, а затем может стать переменной. Пока проценты выплачиваются по фиксированной ставке, инструмент следует относить к долговым обязательствам с фиксированной ставкой, а когда происходит переход на переменную ставку, его следует считать долговым обязательством с переменной ставкой. Если процентная ставка привязана к базовому индексу, цене товара или цене финансового инструмента, но остается фиксирован-

⁴По займам Всемирного банка, предоставляемым в форме пула валют, хотя состав пула ежедневно меняется, соотношения валют поддерживаются в узком диапазоне с 1991 года. При отсутствии иной информации должникам целесообразно указывать в отчетности валютную структуру займов в форме пула валют в следующем соотношении: 30 процентов — доллары США, 30 процентов — евро, 30 процентов — японские иены и 10 процентов — прочие валюты (если Всемирный банк не изменит свои реальные соотношения).

ной, пока этот базовый индекс или цена не достигнет определенного порогового уровня, то этот инструмент следует рассматривать как инструмент с фиксированной ставкой. Однако если в дальнейшем процентная ставка станет переменной, этот инструмент следует перевести в категорию инструментов с переменной ставкой. С другой стороны, если процентная ставка является переменной, пока не достигнет заданного верхнего или нижнего предела, она становится фиксированной по достижении такого верхнего или нижнего предела.

6.17. Как и в *РПБ5*, когда стоимость основной суммы является индексированной, изменение стоимости в результате индексации (периодически и с наступлением срока погашения) рассматривается как проценты. Таким образом, если индексации подлежит только основная сумма, такой долг следует считать долгом с переменной ставкой, независимо от того, является ли процентная ставка фиксированной или переменной, при условии, что базовый индекс отвечает вышеуказанному критерию, то есть обычно непрерывно меняется с течением времени под действием рыночных сил.

Средние процентные ставки

6.18. Средняя процентная ставка представляет собой средневзвешенный уровень процентных ставок по непогашенному валовому внешнему долгу на отчетную дату. Используемые веса определяются выраженной в процентах от общей суммы стоимостью каждого заимствования, которая исчисляется в конкретной валюте учета. Например, для органов государственного управления вес, устанавливаемый для процентной ставки по каждому инструменту внешнего долга, равен его стоимости, выраженной в определенной валюте учета в процентах от общей суммы внешнего долга органов государственного управления. Соответственно, вес, придаваемый среднему уровню процентных ставок органов государственного управления при расчете средней процентной ставки для экономики в целом, равен общей стоимости внешнего долга органов государственного управления, выраженной в определенной валюте учета в процентах от всей суммы внешнего долга экономики в целом.

6.19. Соответствующий уровень процентной ставки по каждому долговому инструменту зависит от того, является ли процентная ставка фиксированной или переменной. Если процентная ставка зафиксирована в договоре, то следует использовать эту ставку, но с учетом любых дисконтов или премий при эмиссии. Если процентная ставка в прошлом была переменной, а теперь является фиксированной, следует использовать существующую фиксированную процентную ставку. В случае инструментов с переменной ставкой, процентной ставкой по каждому инструменту должна быть ставка, начисляемая

на отчетную дату. 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 маржей, которую должен платить заемщик.

6.20. Для расчета средневзвешенного значения процентных ставок, установленных по заимствованиям, привлеченным в течение отчетного периода, в учете отражаются процентные ставки, установленные на момент заимствования. Если процентная ставка зафиксирована в договоре, то следует использовать эту ставку. В случае заимствований с переменной ставкой в качестве процентной ставки по каждому инструменту принимается ставка, начисляемая в день возникновения 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.

Место эмиссии ценных бумаг

6.21. Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентом в своей стране, должны классифицироваться как инструменты внутренней эмиссии независимо от валюты эмиссии. Все прочие эмиссии следует считать иностранными. В случае, когда представляется затруднительным определить место эмиссии, для отнесения выпущенной резидентом долговой ценной бумаги к внутренней или иностранной следует учитывать критерии, перечисленные ниже в порядке убывания их значимости.

- Долговая ценная бумага зарегистрирована на официально признанной бирже внутри страны (внутренняя эмиссия) или за рубежом (иностранная ценная бумага).
- Долговая ценная бумага имеет международный идентификационный номер ценных бумаг (МИНЦБ) с кодом той же страны, где эмитент имеет юридический адрес, и/или ей был присвоен национальный код ценной бумаги национальным нумерационным агентством (внутренняя ценная бумага); данная долговая ценная бумага имеет МИНЦБ с кодом страны, отличной от страны, в которой эмитент имеет

юридический адрес, и/или имеет иностранный код ценной бумаги, присвоенный национальным нумерационным агентством другой страны (иностранная ценная бумага).

- Ценная бумага выпущена в национальной валюте (внутренняя эмиссия), определение которой дано в пункте 6.12 (см. выше), или в иностранной валюте (иностранная эмиссия).

Льготный долг

6.22. Единого определения льготного характера долга не существует, и *Руководство* также не содержит и не рекомендует какого-либо определения. Тем не менее широко используется определение Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР⁵. Согласно определению КСР льготные кредиты (то есть кредиты, предоставленные на значительно более выгодных условиях по сравнению с рыночными) включают в себя: 1) официальные кредиты с исходным грант-элементом 25 процентов или более при коэффициенте дисконтирования в 10 процентов, то есть по которым нарицательная стоимость кредита, предоставленного официальным сектором, превышает сумму дисконтированных платежей по обслуживанию долга, которые должны быть произведены заемщиком, на 25 или более процентов при коэффициенте дисконтирования в 10 процентов; 2) а также кредиты основных региональных банков развития (Азиатского банка развития, Африканского банка развития и Межамериканского банка развития) и МВФ и Всемирного банка, льготный характер которых определяется, исходя из собственной классификации льготного кредитования каждого учреждения. Весь внешний долг, не считающийся льготным, должен быть отнесен к категории нелюбного долга.

Графики обслуживания долга и других платежей

6.23. График платежей содержит прогноз будущих платежей по состоянию на отчетную дату, основанный на определенном наборе допущений, которые, вероятно, меняются с течением времени. График платежей по обслуживанию долга прогнозирует платежи по существующим остаткам валового внешнего долга на отчетную дату и помогает оценить риск ликвидности, давая как пользователю данных, так и заемщику возможность отслеживать возникновение чрезмерной концентрации платежей независимо от первоначального срока погашения долгового инструмента. Заблаговременное оповещение о та-

⁵Комитет содействия развитию ОЭСР был создан в 1960 году. К середине 2001 года в его состав входили 22 страны и Комиссия Европейского союза.

кой концентрации дает возможность заемщику принять контрмеры.

6.24. Поскольку прогнозирование графика платежей требует принятия определенных допущений, для оказания помощи составителям ниже приводится ряд указаний относительно применяемых допущений. *Руководство* рекомендует составителям при подготовке графиков платежей прогнозировать платежи с максимально возможной точностью. Согласно определению, данным в главе 2 (пункт 2.5), в графике платежей по обслуживанию долга процентные платежи представляют собой периодические процентные выплаты, тогда как выплаты основной суммы включают все прочие платежи, снижающие размер непогашенной основной суммы.

Прогнозируемые платежи по внешнему долгу, выраженному в иностранной валюте

6.25. Выплаты внешнего долга могут производиться в валюте, отличной от валюты учета, используемой для представления данных в графике платежей по обслуживанию долга. В случае таких платежей по внешнему долгу прогнозируемые платежи следует пересчитывать в валюту учета по рыночному обменному курсу (среднему между спотовыми курсами покупки и продажи), существующему на отчетную дату, то есть на день, предшествующий началу последующего периода. Иными словами, если график платежей по обслуживанию долга составляется применительно к внешнему долгу, не погашенному на отчетную дату, соответствующую концу календарного года, следует использовать обменный курс на конец календарного года (на последний день этого года)⁶.

6.26. По мультивалютным заимствованиям платежи следует прогнозировать, исходя из составляющих валют

⁶Теоретически, а также учитывая, что график платежей по обслуживанию долга предусматривает прогнозы, форвардные курсы можно считать наилучшей оценкой обменных курсов на конкретные будущие даты. Однако, хотя такой подход, возможно, легко применить во многих случаях для относительно краткосрочного долга в основных валютах, форвардные курсы может быть сложно определить по более долгосрочным заимствованиям и менее распространенным валютам, что может приводить к несоответствию в подходах между странами и временными периодами погашения. Кроме того, всегда существует неопределенность в отношении будущих изменений процентных ставок и валютных курсов. Позиция, отраженная в *Руководстве*, состоит в том, что прогнозы будущих платежей по внешнему долгу должны быть основаны на спотовых курсах на конец периода, а не, например, на форвардных курсах, поскольку такой подход обеспечивает большую открытость и простоту составления и более понятен пользователям, чем прогнозы, основанные на курсах на форвардных рынках, — хотя и следует признать, что использование обменного курса лишь за один день для пересчета платежей, которые надлежит произвести в перспективе, может дать неверный результат, если на обменный курс в этот день влияют кратковременные факторы.

заимствования и из рыночных обменных курсов (средних между спотовыми курсами покупки и продажи). По займам Всемирного банка в форме пула валют будущие платежи следует прогнозировать в эквиваленте долларов США на основе единиц пула, подлежащих «выплате» по наступлении срока каждого платежа, и стоимости единицы пула на отчетную дату, с последующей конвертацией в валюту учета, если это не доллар США⁷, по рыночному обменному курсу (среднему между спотовыми курсами покупки и продажи) на отчетную дату.

Получение или выплата иностранной валюты по контракту по производным финансовым инструментам

6.27. В соответствии с подходом к конвертации иностранной валюты, применяемым во всех разделах настоящего *Руководства*, суммы иностранной валюты, которые должны быть выплачены и получены согласно контракту по производным финансовым инструментам, который является действующим и не исполнен на отчетную дату, должны конвертироваться в валюту учета на основе рыночного обменного курса (среднего между спотовыми курсами покупки и продажи) на отчетную дату (на день, предшествующий началу последующего периода).

Прогнозируемые выплаты процентов по депозитам

6.28. Проценты по депозитам, выплачиваемые раз в год или чаще, прогнозируются как будущие выплаты процентов. Выплаты процентов по депозитам должны прогнозироваться по тем депозитам, которые размещены на отчетную дату, с использованием процентных ставок, действующих на отчетную дату, если договор не предусматривает иное.

6.29. Проценты по депозитам до востребования и депозитам, которые могут быть изъяты по требованию или после предварительного уведомления, а не по достижении установленного срока, следует прогнозировать на перспективу⁸, тогда как выплаты процентов по депозитам с установленным сроком следует прогнозировать только до этого срока. Выплаты по депозитам, по кото-

⁷Займы в форме валютного пула — это кредиты, которые предоставляются в эквиваленте долларов США и конвертируются в единицы пула, базовую единицу учета долга заемщика, на основе курса пересчета (стоимости единицы пула), рассчитываемого исходя из соотношения между долларом США и валютами, составляющими пул. По наступлении срока погашения единицы пула конвертируются обратно в долларовый эквивалент на основе существующей стоимости единицы пула. Займы в форме валютного пула более подробно описаны в приложении I.

⁸В принципе, перспектива может быть неограниченной, но составителям предлагается делать некоторые предположения, исходя из здравого смысла относительно среднего срока депозитов, срок которых не указан.

рым подано уведомление о закрытии, следует прогнозировать исходя из допущения, что эти депозиты будут изъяты на дату погашения, и не следует предполагать, что эти депозиты будут реинвестированы, если депонент не дал конкретных указаний об их реинвестировании.

Прогнозируемые выплаты по внешнему долгу с привязкой к индексам, в том числе по долгу с переменной процентной ставкой

6.30. Выплаты процентов и основной суммы по внешнему долгу могут быть привязаны к справочному индексу, изменяющемуся с течением времени, например, переменному индексу процентных ставок на отчетную дату, цене товара или иному оговоренному индексу цен. Оценку таких прогнозируемых платежей следует рассчитывать на основе уровня индекса в день, предшествующий началу последующего периода, или, если выплаты привязаны к изменению данного справочного индекса, — исходя из отраженного в учете изменения за соответствующий период вплоть до дня, предшествующего началу будущего периода или последнего соответствующего периода, по которому имеются данные. Если маржа сверх справочного индекса может меняться, то следует использовать маржу за день, предшествующий началу последующего периода. Если долг подлежит погашению сырьевыми или иными товарами, то стоимость будущих платежей оценивается по рыночной цене сырьевого или иного товара на отчетную дату с разделением на выплату процентов и основной суммы на основе процентной ставки, действующей на отчетную дату (см. также главу 2, пункт 2.37).

Прогнозируемые платежи по кредитам, средства по которым не были фактически предоставлены в полном объеме

6.31. Не следует прогнозировать какие-либо платежи по кредитам, средства по которым фактически еще не поступили. Если средства по кредитам предоставлены частично, то следует прогнозировать выплаты только по фактически поступившим средствам. Если график выплат в кредитном договоре исходит из допущения о фактическом предоставлении всей суммы средств, но к отчетной дате кредит предоставлен лишь частично⁹, то (при отсутствии какой-либо иной информации, ясно указывающей график выплаты поступивших средств) предусмотренный кредитным договором график выплат

⁹В некоторых странах, в целях эффективного управления долгом, даже в случае лишь частичного предоставления заемных средств, суммы выплат на каждый период прогнозируются на основе графика обслуживания полной суммы, до полного погашения внешнего долга, существующего на отчетную дату. В рамках этого «односторонне усеченного» подхода, если на отчетную дату предоставлена половина суммы, кредит «погашается» за половину срока, предусмотренного графиком; таким образом, выплаты концентрируются в начале периода обслуживания долга.

рекомендуется скорректировать пропорционально фактически поступившей доле кредита — например, если предоставлена половина кредита, в графике обслуживания долга следует отразить половину каждого платежа, предусмотренного графиком обслуживания кредита.

Прогнозируемые выплаты задолженности, связанной с услугами

6.32. Согласно *Руководству*, если по состоянию на отчетную дату нерезиденту не оплачена оказанная им услуга, то возникшая задолженность рассматривается как обязательство по внешнему долгу. С учетом этого все будущие платежи за оказанные до отчетной даты услуги, такие как вознаграждения, сборы и комиссионные, считаются выплатами основной суммы в составе *других долговых обязательств* (если они не включаются в долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования/прямыми инвесторами). Любой прогноз выплат, зависящих от меняющихся базовых сумм, таких как невыбранная часть кредита, должен быть основан на сумме долга на отчетную дату. Следует признать, что практика стран может предусматривать включение платежей за услуги, связанные с получением кредита, в график обслуживания долга вместе с процентами, однако следовать такому подходу не рекомендуется.

Прогнозируемые выплаты внешнего долга с возможностью досрочного погашения

6.33. Обязательство по внешнему долгу может включать положение, дающее кредитору право требовать досрочного погашения. Например, кредитор может иметь возможность досрочного погашения долга с помощью опциона «пут» (на продажу). В принципе прогнозируемые платежи можно рассчитать как с учетом, так и без учета этого встроенного опциона «пут». Например, можно предположить, что десятилетняя облигация с опционом «пут» после пяти лет на момент выпуска имеет десятилетний срок погашения, и выплаты отражаются в учете до этой даты. С другой стороны, можно предположить, что эта облигация будет погашена в кратчайший допустимый срок (пять лет), и выплаты прогнозируются до этой даты. В *Руководстве* предпочтительным считается вариант прогнозирования платежей по обслуживанию долга исходя из первоначального срока погашения (десять лет в рассматриваемом примере), но при этом следует привести дополнительную информацию о выплатах, исходя из самой ранней даты погашения (пять лет в настоящем примере). Однако принимается во внимание, что национальная практика может предусматривать оценку прогнозируемых выплат по облигациям со встроенными опционами «пут» только до даты опциона (пять лет в настоящем примере) с включением дополнительной информации о прогнозируемых платежах по

облигации до первоначального срока погашения (десять лет в настоящем примере)¹⁰.

Прогнозируемые выплаты внешнего долга с привязкой к кредитному рейтингу

6.34. Выплаты процентов и/или основной суммы могут быть привязаны к кредитному рейтингу другого заемщика (заемщиков); примером могут служить кредитные ноты. В этих случаях для прогнозирования выплат следует использовать кредитный рейтинг других заемщиков в день, предшествующий началу последующего периода.

Прогнозируемые выплаты в связи с обратными операциями

6.35. При отражении в учете обратных операций на основе метода учета ссуды под залог ценных бумаг поставщик ценной бумаги отражает в учете обязательство по кредиту. В графике платежей по обслуживанию долга поставщик ценной бумаги отражает полную сумму кредита, подлежащую выплате по достижении срока погашения основной суммы. Если обратная операция имеет «открытый» срок погашения¹¹, этот кредит следует отражать как кредит до востребования в категории выплат до востребования формы представления графика платежей по обслуживанию долга, если нет явных указаний на иное.

Прогнозируемые платежи по финансовому лизингу

6.36. Прогнозируемые платежи по финансовому лизингу необходимо разделять на выплаты процентов и основной суммы. Сумму процентных платежей можно рассчитать на основе вмененной процентной ставки по кредиту, а все остальные платежи учитываются как выплаты основной суммы. Теоретически, на момент предоставления кредита вмененная процентная ставка приравнивает стоимость предоставленного товара (стоимость кредита) к дисконтированной стоимости будущих выплат, включая любую остаточную стоимость товара, который должен быть возвращен (или куплен) по окончании срока лизинга.

¹⁰Заемщик может иметь право досрочно отозвать (выкупить) внешний долг, что также приведет к затратам ликвидности. Однако в отличие от опциона кредитора на продажу эти затраты, скорее всего, будут осуществлены только в удобное для заемщика время. Как следствие, для оценки уязвимости более существенной является информация о внешнем долге, содержащем опционы «пут».

¹¹При «открытом» сроке погашения обе стороны ежедневно договариваются о продлении или прекращении действия соглашения. Такая договоренность позволяет избежать затрат на выполнение расчетов, если обе стороны соглашаются регулярно возобновлять операцию по обратному выкупу.

7. Дополнительные таблицы для представления данных о внешнем долге

Введение

7.1. В настоящей главе приводятся таблицы представления данных, призванные помочь проведению более детального анализа потенциальных рисков ликвидности и платежеспособности для экономики страны, которые могут быть обусловлены принятием внешних обязательств. Эти таблицы содержат информацию, дополняющую данные, включенные в данные о состоянии валового внешнего долга, и рассмотренную в предыдущих разделах настоящего *Руководства*. В частности, в настоящей главе приводятся следующие таблицы представления данных:

- краткосрочный внешний долг по остаточным срокам погашения (таблицы 7.1 и 7.2);
- график платежей по обслуживанию долга (таблицы 7.3 и 7.4);
- внешний долг в иностранной и национальной валюте (таблицы 7.5–7.7);
- процентные ставки и внешний долг (таблицы 7.8–7.9);
- внешний долг по секторам кредиторов (таблица 7.10);
- состояние чистого внешнего долга (таблица 7.11);
- соответствие между остатками и потоками по внешнему долгу (таблица 7.12);
- обращающиеся долговые инструменты (таблицы 7.13 и 7.14);
- трансграничные кредиты, связанные с торговлей (таблица 7.15).

7.2. Для каждой отдельной страны значимость любой таблицы, описанной в настоящей главе, зависит от конкретных условий в этой стране, поэтому в *Руководстве* не отдается приоритета какой-либо из приведенных ниже таблиц. Более того, эти таблицы призваны служить гибкой основой для формирования странами стратегии развития статистики внешнего долга. Однако, как показывает опыт, данные о долге, структурированные по срокам погашения и в разбивке по валютам, необходимы для всестороннего анализа внешней уязвимости стран, имеющих широкий, но нестабильный доступ к международным рынкам капитала. С точки зрения стандартов МВФ по распространению данных существенное значение имеют таблицы для представления данных по обслуживанию долга — таблица 7.3 (Специальный стандарт распространения данных (ССРД)) и таблица 7.4

(Общая система распространения данных (ОСРД)), а также таблица по долгу в иностранной и национальной валютах, таблица 7.5 (ССРД)¹.

7.3. Поскольку концепции измерения состояния валового внешнего долга остаются неизменными во всех разделах *Руководства*, состояние долга по каждому институциональному сектору и по экономике в целом не должно меняться в зависимости от использования той или иной таблицы для представления данных, при условии, что во всех случаях применяется единый подход к стоимостной оценке обращающихся долговых инструментов. Кроме того, поскольку концепции применяются последовательно, составители могут в случае необходимости объединять различные характеристики внешнего долга в других вариантах представления, отличающихся от изложенных ниже. При распространении данных составителям рекомендуется прилагать методологические примечания с разъяснением концепций и методов, использованных при подготовке данных.

7.4. Если не указано иное, то в настоящей главе на первом уровне дезагрегирование проводится по секторам заемщика, а затем, там где это уместно, по первоначальным срокам погашения. В приводимых таблицах предлагается форма представления по институциональным секторам, но в принципе представление также может приводиться на основе государственного сектора в расширенном определении, как указано в главе 5. Ввиду особой значимости обоих показателей график платежей по обслуживанию долга приводится как на институциональной основе (таблица 7.3), так и на основе государственного сектора в расширенном определении (таблица 7.4).

Краткосрочный внешний долг по остаточным срокам погашения

7.5. Ниже приводятся таблицы представления данных о состоянии краткосрочного валового внешнего долга по остаточному сроку погашения, для экономики в целом (таблица 7.1), а затем по институциональным секторам

¹Во врезке 4.1 в главе 4 изложен точный список требований стандартов МВФ по распространению данных по категории внешнего долга.

Таблица 7.1. Состояние валового внешнего долга для экономики в целом: краткосрочный долг по остаточному сроку погашения

На отчетную дату
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
Просроченная задолженность
Прочие
<i>Всего</i>
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ¹
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ²
<i>Всего</i>
Экономика в целом
¹ Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.
² Другие долговые обязательства соответствуют категории другие обязательства отчета по МИП.

(таблица 7.2). Информация о совокупном краткосрочном долге экономики в целом на основе как первоначального, так и остаточного срока до погашения, а также по секторам представляет интерес для анализа (см. вставку 7.1). При подготовке данных для этих таблиц *прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования* следует относить к долгосрочной задолженности, если отсутствует подробная информация для предоставления данных на основе остаточных сроков погашения.

7.6. Составление таких данных помогает получить оценку риска ликвидности через определение доли валового внешнего долга со сроком погашения в течение предстоящего года. Кроме того, форма представления данных, в которой раздельно показаны краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения и долгосрочный долг, срок погашения которого наступает в предстоящем году, дает дополнительную информацию, в частности относительно того, в какой мере высокий уровень краткосрочного долга по остаточному сроку связан со значительными ожидающимися выплатами в счет погашения долгосрочного долга (по первоначальному сроку погашения).

Таблица 7.2. Состояние валового внешнего долга по секторам: краткосрочный долг по остаточному сроку погашения

На отчетную дату
Органы государственного управления
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ¹
Просроченная задолженность
Прочие
<i>Всего</i>
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Торговые кредиты
Другие долговые обязательства ¹
<i>Всего</i>
Органы денежно-кредитного регулирования
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ²
Другие долговые обязательства ¹
Просроченная задолженность
Прочие
<i>Всего</i>
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ²
Другие долговые обязательства ¹
<i>Всего</i>
Банки
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения
Инструменты денежного рынка
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ²
Другие долговые обязательства ¹
Просроченная задолженность
Прочие
<i>Всего</i>
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года
Облигации и ноты
Кредиты и займы
Наличная валюта и депозиты ²
Другие долговые обязательства ¹
<i>Всего</i>

Таблица 7.2 (окончание)

	На отчетную дату
Другие сектора	
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения	
Инструменты денежного рынка	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ²	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ¹	
Просроченная задолженность	
Прочие	
<i>Всего</i>	
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года	
Облигации и ноты	
Кредиты и займы	
Наличная валюта и депозиты ²	
Торговые кредиты	
Другие долговые обязательства ¹	
<i>Всего</i>	
Всего	
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования³	
Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения	
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами	
Просроченная задолженность	
Прочие	
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие погашению в течение одного года	
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами	
Весь краткосрочный внешний долг (по остаточному сроку погашения)	
¹ Другие долговые обязательства соответствуют категории <i>другие обязательства</i> отчета по МИП.	
² Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.	
³ При наличии данных о краткосрочных долговых обязательствах перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования по остаточному сроку погашения.	

7.7. Понятие краткосрочного долга по остаточному сроку погашения можно также применить к другим таблицам в настоящей главе, например, к таблицам для представления данных о внешнем долге в иностранной валюте.

Вставка 7.1. Системы мониторинга долга с высокой периодичностью

Чтобы у органов власти была возможность отслеживать изменения потоков краткосрочного капитала как источника внешней уязвимости экономики, ряд стран при помощи персонала МВФ разработали системы мониторинга, позволяющие получать своевременные данные с высокой периодичностью об обязательствах отечественных банков перед иностранными банками. В настоящей вставке кратко изложены основания для использования таких систем, их охват, институциональные факторы и вопросы использования этих данных.

Основания и цель разработки систем мониторинга долга

Системы мониторинга долга с высокой периодичностью (оперативного мониторинга) призваны отслеживать изменения потоков краткосрочного капитала, которые являются серьезным источником внешней уязвимости и важным фактором предотвращения и/или урегулирования кризисов. Такие системы рассчитаны на получение качественных данных в очень короткие сроки (обычно в течение одного дня).

Охват

С учетом этих целей охват систем мониторинга с высокой периодичностью обычно ограничивается межбанковскими операциями отечественных банков (на консолидированной основе, включая их офшорные отделения и дочерние компании) с иностранными банками. Базовый набор инструментов, обычно охватываемых этими системами, включает краткосрочные межбанковские кредиты, торговые кредитные линии, платежи с наступающим сроком по среднесрочным и долгосрочным ссудам и поступления и выплаты по производным финансовым инструментам. Организации — составители отчетности обычно представляют данные о суммах, причитающихся к выплате и уплаченных в отчетный период, новых предоставленных кредитных линиях, процентных спредах относительно ЛИБОР и сроках погашения. Что касается классификации по странам, то она осуществляется по местонахождению головного банка.

Институциональные факторы

Системы мониторинга адаптированы к конкретным условиям отдельных стран. Однако существуют определенные минимальные требования — в целом они сводятся к способности собирать, обрабатывать и передавать высококачественные данные без существенных задержек. К важнейшим факторам успешной работы таких систем относится тесная координация деятельности органов власти и банков, чему могут способствовать установленные заранее требования к отчетности, а также доля внешних финансовых потоков, направляемых через банковскую систему страны (и, там где это имеет место, через другие организации-составители отчетности). При этом необходимо быстро отвечать на возникающие вопросы банков, выявлять банки, в которых возникают проблемы, и вступать с ними в контакт, но при этом органы власти должны учитывать риск неправильного истолкования частным сектором запросов о предоставлении информации.

Использование и интерпретация данных

Предоставляемая информация позволяет отслеживать ставки по пролонгируемым кредитам, изменения подверженности внешнему воздействию и условий внешних обязательств, что помогает оценивать изменения конъюнктуры международных рынков капитала и представлений кредиторов о стране-заемщике. (Эта информация может также отражать различные оценки различных организаций страны.) Интерпретация данных включает значительный элемент субъективной оценки и требует анализа факторов спроса и предложения, чтобы лучше понять мотивацию контрагентов при осуществлении операций, подлежащих мониторингу, и тем самым — устойчивость внешней позиции страны. Соображения со стороны предложения кредитных ресурсов включают такие факторы, как изменения в стратегии банков-кредиторов, риск, присущий банковскому сектору или стране, и институциональные/нормативные изменения в стране-источнике данных. Например, спрос на межбанковские кредитные линии может зависеть от колебаний импорта или увеличения/сокращения использования местных источников финансирования, таких как срочные депозиты в иностранной валюте.

Таблица 7.3. График платежей по обслуживанию внешнего долга по секторам

	Непогашенный внешний долг по состоянию на отчетную дату						
	До одного года (месяцы)				От одного до двух лет (месяцы)		Больше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	
Органы государственного управления							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Кредиты и займы</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Торговые кредиты</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Другие долговые обязательства²</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
Органы денежно-кредитного регулирования							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Кредиты и займы</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Наличная валюта и депозиты</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Другие долговые обязательства²</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
Банки							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Кредиты и займы</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Наличная валюта и депозиты</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Другие долговые обязательства²</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
Другие сектора							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Кредиты и займы</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Наличная валюта и депозиты</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						
<i>Торговые кредиты</i>							
	Основная сумма						
	Проценты						

Таблица 7.3 (продолжение)

	Непогашенный внешний долг по состоянию на отчетную дату						
	До одного года (месяцы)				От одного до двух лет (месяцы)		Больше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	
Другие сектора (окончание)							
Другие долговые обязательства							
Основная сумма							
Проценты							
Небанковские финансовые корпорации							
Долговые ценные бумаги							
Основная сумма							
Проценты							
Кредиты и займы							
Основная сумма							
Проценты							
Наличная валюта и депозиты							
Основная сумма							
Проценты							
Другие долговые обязательства²							
Основная сумма							
Проценты							
Нефинансовые корпорации							
Долговые ценные бумаги							
Основная сумма							
Проценты							
Кредиты и займы							
Основная сумма							
Проценты							
Торговые кредиты							
Основная сумма							
Проценты							
Другие долговые обязательства²							
Основная сумма							
Проценты							
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)							
Долговые ценные бумаги							
Основная сумма							
Проценты							
Кредиты и займы							
Основная сумма							
Проценты							
Торговые кредиты							
Основная сумма							
Проценты							
Другие долговые обязательства²							
Основная сумма							
Проценты							
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования							
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования							
Основная сумма							
Проценты							

Таблица 7.3 (окончание)

	Непогашенный внешний долг по состоянию на отчетную дату						
	До одного года (месяцы)				От одного до двух лет (месяцы)		Больше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами							
Основная сумма							
Проценты							
Выплаты валового внешнего долга							
<i>В том числе:</i> Основная сумма							
Проценты							
Справочная статья							
Ценные бумаги со встроенными опционами³							
Органы государственного управления							
Основная сумма							
Проценты							
Органы денежно-кредитного регулирования							
Основная сумма							
Проценты							
Банки							
Основная сумма							
Проценты							
Другие сектора							
Основная сумма							
Проценты							

¹Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежат немедленной выплате.
²Другие долговые обязательства соответствуют категории *другие обязательства* отчета по МИП.
³Включают только те ценные бумаги, которые содержат встроенный опцион с указанием даты, на которую или после которой долг может быть продан обратно дебитору.

График платежей по обслуживанию внешнего долга

7.8. Как было отмечено в предыдущей главе, график платежей по обслуживанию внешнего долга, как и таблица для представления данных о краткосрочном долге по остаточному сроку погашения, помогает оценить риск ликвидности.

7.9. Таблица 7.3 приводится для представления графика платежей по обслуживанию внешнего долга. В этой таблице должны быть представлены данные о прогнозируемых будущих выплатах процентов и основной суммы по валовому внешнему долгу, не погашенному по состоянию на отчетную дату². Эти данные не должны

²Платежи в счет обслуживания долга можно также прогнозировать не только на основе долга, не погашенного на отчетную дату, но также и на основе долга, обязательства по которому еще не возникли, но ожидаются в будущем, — например, в случае согласованных, но еще фактически не предоставленных кредитов, и краткосрочного долга, по которому можно ожидать продления. Настоящее *Руководство* не определяет принципы прогнозирова-

включать прогнозируемые выплаты по внешнему долгу, обязательства по которому еще не возникли. Категория *прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования* показывается отдельно, хотя принимается во внимание, что график выплат по долговым обязательствам между предприятиями, связанными через систему участия, не всегда может быть известен в точности.

7.10. В этой таблице столбцы представляют периоды продолжительностью до одного года, от одного до двух лет и свыше двух лет. Временной период в этой таблице может быть увеличен. Годовые данные по ежегодным платежам на перспективу от двух до пяти лет помогли бы заблаговременно выявить предстоящие значительные суммы выплат. Некоторые страны предоставляют годовые данные на каждый год на десяти- или пятнадцатилетний период.

ния выплат по ожидаемым к получению средствам, поскольку оно ориентировано на существующий, а не на прогнозируемый долг.

7.11. В рамках периодов продолжительностью до одного года и от одного до двух лет выделяются меньшие периоды. Период до одного года разделен на квартальные периоды, а также категорию «до востребования» (см. ниже), а период от одного до двух лет — на полугодия (семестры). Столбец «0–3 месяца» охватывает платежи сроком до трех месяцев (кроме платежей, попадающих в графу «до востребования»); столбец «4–6 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период от трех месяцев до шести месяцев; столбец «7–9 месяцев» отражает платежи, срок которых наступает в период свыше шести месяцев и до девяти месяцев; столбец «10–12 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период свыше девяти месяцев и до двенадцати месяцев; столбец «13–18 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период свыше двенадцати и до восемнадцати месяцев; столбец «19–24 месяца» включает платежи, срок которых наступает в период свыше восемнадцати и до двадцати четырех месяцев.

7.12. Период до одного года включает в себя графу «до востребования», которая охватывает всю задолженность, подлежащую выплате по требованию, например, определенные виды банковских депозитов, а также просроченный долг (неплатежи, включая проценты по просроченной задолженности). Долг, который технически подлежит немедленной выплате, отличается по характеру от долга сроком до одного года, поскольку фактический момент выплаты по нему неизвестен. Без выделения графы «до востребования» данные по краткосрочному долгу могли бы создавать неверное представление с точки зрения анализа долга, ведь определенная часть этого долга может еще какое-то время оставаться невыплаченной.

7.13. Если ценные бумаги включают встроенный опцион с указанием даты, на которую или после которой долг может быть представлен к погашению (продан обратно) кредитором дебитору, то, как поясняется в предыдущей главе, в *Руководстве* считается предпочтительным вариант, при котором прогнозируемые платежи в таблицах 7.3 и 7.4 рассчитываются без учета этих встроенных опционов «пут», но дополнительно приводится справочная статья по прогнозируемым платежам, исходя из предположения о досрочном погашении долга на дату опциона.

7.14. Если практика страны предусматривает оценку прогнозируемых выплат по облигациям со встроенными опционами «пут» только до даты опциона, можно представить дополнительную справочную информацию по прогнозируемым платежам по облигации по первоначальному сроку погашения.

7.15. В других встроенных опционах может не оговариваться конкретная дата, но их исполнение может за-

висеть от определенных условий, таких как снижение кредитного рейтинга или (в случае конвертируемой облигации) достижение определенного уровня цены акций. По этим инструментам не приводится справочной информации, но там, где это целесообразно, можно подготовить дополнительные данные о стоимости и типе внешнего долга. В частности, если это имеет существенное значение, следует отдельно указать в справочной информации кредитные ноты с привязкой к кредитному рейтингу. В некоторых странах аналитиков могут интересовать данные об обслуживании долга за прошлые периоды, то есть о прошлых выплатах процентов и основной суммы по долгосрочным заимствованиям, включая досрочное погашение долга.

7.16. Для лиц, управляющих государственным долгом в расширенном определении, мониторинг графика выплат по обслуживанию внешнего долга государственного сектора в расширенном определении и внешнего долга, гарантированного государством, необходим для разработки стратегии управления долгом и обеспечения своевременности выплат. В таблице 7.4 приводится график платежей по обслуживанию внешнего долга, в котором представлены выплаты по обслуживанию долга на основе государственного сектора в расширенном определении, но в остальном он идентичен графику в таблице 7.3.

Внешний долг в иностранной и национальной валюте

7.17. Опыт показывает, что информация о валютной структуре валового внешнего долга необходима для мониторинга потенциальной уязвимости экономики с точки зрения риска платежеспособности и ликвидности. Например, снижение обменного курса может увеличить бремя долговых обязательств заемщика-резидента в иностранной валюте, выраженное в национальной валюте (хотя возможны и положительные последствия, например, повышение конкурентоспособности экспорта товаров и услуг), тогда как выплаты по долгу в иностранной валюте могут приводить к давлению на обменный курс национальной валюты, ведущему к его снижению, и/или оттоку иностранной валюты из страны. Это воздействие может быть частично компенсировано путем использования производных финансовых инструментов и естественным хеджированием через активы и доходы в иностранной валюте, но, в отличие от национальной валюты, орган денежно-кредитного регулирования страны не может эмитировать дополнительную иностранную валюту.

7.18. Ниже приводятся три таблицы, призванные помочь пользователям понять риски для экономики, связанные с внешним долгом в иностранной валюте.

Таблица 7.4. График выплат по обслуживанию внешнего долга: долг государственного сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством, а также негарантированный долг частного сектора

	Непогашенный внешний долг по состоянию на отчетную дату						
	До одного года (месяцы)				От одного до двух лет (месяцы)		Больше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	
Долг гос. сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Кредиты и займы</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Наличная валюта и депозиты</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Торговые кредиты</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Другие долговые обязательства²</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования</i>							
<i>Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Долговые обязательства перед прямыми инвесторами</i>							
Основная сумма							
Проценты							
Негарантированный долг частного сектора							
<i>Долговые ценные бумаги</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Кредиты и займы</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Наличная валюта и депозиты</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Торговые кредиты</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Другие долговые обязательства²</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования</i>							
<i>Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования</i>							
Основная сумма							
Проценты							
<i>Долговые обязательства перед прямыми инвесторами</i>							
Основная сумма							
Проценты							
Валовые выплаты внешнего долга							
<i>В том числе: Основная сумма</i>							
Проценты							
Справочная статья							
<i>Ценные бумаги со встроенными опционами³</i>							
Долг гос. сектора в расширенном определении и внешний долг, гарантированный государством							
Основная сумма							
Проценты							
Негарантированный долг частного сектора							
Основная сумма							
Проценты							

¹Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежат немедленной выплате.²Другие долговые обязательства соответствуют категории другие обязательства отчета по МИП.³Включают только те ценные бумаги, которые содержат встроенный опцион с указанием даты, на которую или после которой долг может быть продан обратно дебитору.

Таблица 7.5. Состояние валового внешнего долга: долг в иностранной и национальной валюте

	На отчетную дату
Иностранная валюта	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Всего	
Национальная валюта	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Всего	
Валовой внешний долг	

Таблица 7.5 представляет собой простую разбивку остатков валового внешнего долга на долг в иностранной и национальной валюте; таблица 7.6 содержит более подробную информацию о состоянии внешнего долга в иностранной валюте, а таблица 7.7 — о платежах в иностранной валюте.

Данные о состоянии валового внешнего долга в разбивке на долг в национальной и иностранной валюте

7.19. В таблице 7.5 содержится информация о валовом внешнем долге экономики в разбивке на долг в иностранной и национальной валюте. Определение долга в иностранной валюте, используемое в этой таблице, включает как долг в иностранной валюте³, так и долг, индексированный по иностранной валюте. Долг, индексированный по иностранной валюте, включается наряду с долгом в иностранной валюте ввиду того, что снижение обменного курса может увеличить выраженное в национальной валюте бремя заемщика-резидента по долговым обязательствам, имеющим привязку к иностранной валюте.

7.20. Особая ситуация возникает, когда страна использует в качестве своего законного платежного средства валюту, выпущенную органом денежно-кредитного регулирования другой страны (например, доллары США) или валютной зоны, в которую эта страна не входит. Эту валюту следует считать иностранной валютой, но она имеет некоторые признаки национальной валюты, поскольку в этой валюте производятся расчеты по внутренним операциям. С учетом этого можно приводить информацию отдельно по внешнему долгу, подлежащему погашению и/или привязанному к иностранной

³Включая внешний долг, подлежащий погашению в иностранной валюте, но суммы выплат по которому привязаны к национальной валюте.

валюте, используемой в качестве законного платежного средства во внутренней экономике, и по внешнему долгу в других иностранных валютах.

7.21. Таблица 7.5 построена исходя из концепции первоначального срока погашения, однако данные можно также составлять на основе остаточного срока погашения. Кроме того, можно дополнительно дезагрегировать эту таблицу на институциональные сектора и инструменты. Если эта информация является существенной, то можно дезагрегировать данные в иностранной валюте на внешний долг, подлежащий погашению в иностранной валюте, и внешний долг, подлежащий погашению в национальной валюте, но суммы выплат по которому привязаны к иностранной валюте (долг, индексированный по иностранной валюте).

Валовой внешний долг в иностранной валюте

7.22. В таблице 7.6 приводится более подробная информация для стран, имеющих значительный валовой внешний долг в иностранной валюте. В этой таблице дается разбивка внешнего долга в иностранной валюте и внешнего долга, индексированного по иностранной валюте, на основные виды иностранной валюты: доллары США, евро и японские иены. Можно добавить и другие конкретные валюты. Такую детальную информацию рекомендуется распространять, поскольку она содержит дополнительные сведения о фактическом риске в связи с изменениями обменных курсов помимо сведений, которые приводятся в таблице 7.5.

7.23. Данная таблица может также быть расширена путем включения задолженности в иностранной валюте и задолженности, индексированной по иностранной валюте, одного сектора резидентов перед другим институциональным сектором резидентов. Хотя такой долг выходит за рамки определения внешнего долга, он может приводить к трансфертам доходов между отдельными институциональными секторами при изменении курса национальной валюты к иностранным валютам, влияя таким образом на экономическую активность и финансовую стабильность. Однако если такие данные добавить к данным о требованиях нерезидентов, следует помнить, что если, например, банк-резидент финансирует кредит в иностранной валюте корпорации-резиденту путем получения займа от нерезидента, обязательства в иностранной валюте будут отражены в данных по операциям как между двумя резидентами, так и между резидентом и нерезидентом.

7.24. В особой ситуации, когда страна использует иностранную валюту в качестве своего законного платежного средства, в таблице можно отдельно указать заимствования, получаемые от нерезидентов в этой валюте.

Таблица 7.6. Валовой внешний долг в иностранной валюте и индексируемый по иностранной валюте

	На отчетную дату				
	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Другие валюты
Органы государственного управления					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Банки					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Другие сектора					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Небанковские финансовые корпорации					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Нефинансовые корпорации					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами					
Валовой внешний долг в иностранной валюте и индексируемый по иностранной валюте					
Справочная статья					
Производные финансовые инструменты: условная стоимость контрактов с нерезидентами в иностранной валюте или индексируемых по иностранной валюте²					
Получение иностранной валюты					
Органы государственного управления					
Форвардные контракты					
Опционы					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Форвардные контракты					
Опционы					
Банки					
Форвардные контракты					
Опционы					
Другие сектора					
Форвардные контракты					
Опционы					
Небанковские финансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Нефинансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Домашние хозяйства и НКОДХ					
Форвардные контракты					
Опционы					
<i>Всего</i>					

Таблица 7.6 (окончание)

	На отчетную дату				
	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Другие валюты
Выплата иностранной валюты					
Органы государственного управления					
Форвардные контракты					
Опционы					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Форвардные контракты					
Опционы					
Банки					
Форвардные контракты					
Опционы					
Другие сектора					
Форвардные контракты					
Опционы					
Небанковские финансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Нефинансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Домашние хозяйства и НКОДХ					
Форвардные контракты					
Опционы					
Всего					

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.

²Кроме производных финансовых инструментов, включаемых в данные по резервным активам, то есть производных финансовых инструментов, которые относятся к управлению резервными активами, необходимы для стоимостной оценки таких активов, оплачиваются в иностранной валюте и находятся под фактическим контролем органов денежно-кредитного регулирования.

7.25. Таблица 7.6 включает справочную статью по условной стоимости (сумме, являющейся основой контракта на производные финансовые инструменты, которая необходима для расчета выплат или поступлений по контракту) контрактов на производные финансовые инструменты в иностранной валюте или индексированные по иностранной валюте, заключенных с нерезидентами как на получение, так и на выплату иностранной валюты, а также по видам валюты⁴. Контракт на производные финансовые инструменты на покупку иностранной валюты за национальную валюту относится к производным финансовым инструментам на получение иностранной валюты. Если вместо этого контракт предусматривает покупку в будущем национальной валюты за иностранную валюту, он является производным финансовым инструментом на выплату иностранной валюты. Соответственно, опцион на покупку иностранной ва-

⁴В странах, которые используют иностранную валюту (например, доллар США) в качестве законного платежного средства, можно привести информацию об условной стоимости производных инструментов в иностранной валюте на получение или выплату этой иностранной валюты, например, долларов США.

люты (продажу национальной валюты) рассматривается как производный финансовый инструмент на получение иностранной валюты и, наоборот, опцион на продажу валюты рассматривается как производный инструмент на предоставление валюты. Решающим фактором для определения того, следует ли рассматривать производный финансовый инструмент как получение или выплату иностранной валюты, является риск изменения курсов валют: если выплата по контракту с производным финансовым инструментом индексирована по иностранной валюте, хотя расчеты требуются проводить в национальной валюте, этот производный финансовый инструмент следует считать контрактом на выплату иностранной валюты и наоборот.

7.26. В результате использования производных финансовых инструментов экономика может стать в большей или меньшей мере подверженной риску изменения валютных курсов, чем это следует из данных о валовом внешнем долге в иностранной валюте; в этих условиях для проведения анализа полезны данные об условной стоимости этих инструментов, дающие представление

о потенциальной передаче риска изменения цены контракта на производные финансовые инструменты.

7.27. Условная сумма сопоставима со стоимостью долговых инструментов; например, если долговой инструмент выпускается в иностранной валюте, которая продается за национальную валюту с договоренностью о покупке в будущем иностранной валюты за национальную валюту (такой инструмент называется валютным свопом), то условная сумма этого производного финансового инструмента равна стоимости долгового инструмента. Таким образом, эти суммы дают представление о масштабе операций институциональных секторов с производными финансовыми инструментами в иностранной валюте; о степени покрытия институциональными секторами валютного риска по своим заимствованиям и/или о степени подверженности институциональных секторов валютному риску в результате заключения контрактов по производным финансовым инструментам.

7.28. Разбивка данных об остатках по институциональным секторам на остатки по форвардным контрактам (включая свопы) и опционам производится ввиду различия их характеристик. В частности, форвардные контракты как правило предусматривают поставку или получение условной суммы иностранной валюты, по которой заключен контракт, тогда как расчеты по опциону обычно осуществляются только на чистой основе (как разница рыночных стоимостей⁵).

7.29. Если один и тот же контракт на производные финансовые инструменты предусматривает как предоставление, так и получение иностранной валюты, то условную сумму следует включать как в выплату, так и в получение иностранной валюты. Это не только обеспечивает полноту отчетности, но и позволяет разделять контракты с производными финансовыми инструментами по видам валют. Если контракт на производные финансовые инструменты требует выплаты или получения иностранной валюты в обмен на что-либо иное, кроме валюты (например, биржевые товары), то условную сумму следует включать либо в получение, либо в выплату иностранной валюты в зависимости от ситуации. Если объем этих контрактов значителен, их можно указать отдельно.

Прогнозируемые платежи в иностранной валюте в операциях с нерезидентами

7.30. В таблице 7.7 представлен график платежей в иностранной валюте и справочная статья по отдельным

⁵Согласно данным, публикуемым Банком международных расчетов (БМР) раз в полгода, рыночная стоимость опционов в иностранной валюте обычно составляет 3–5 процентов от условной суммы.

внешним активам в иностранной валюте и активам, индексированным по иностранной валюте. Эта таблица дает представление о потенциальном оттоке ресурсов в иностранной валюте из экономики к нерезидентам, а также о возможных активах в иностранной валюте, которые могли бы использоваться для покрытия таких затрат в краткосрочной перспективе. Всегда непросто определить, в какой степени можно использовать активы для погашения существующих долговых обязательств по наступлении их срока, однако данная справочная статья дает примерное представление о ликвидности в иностранной валюте путем указания отдельных видов активов, которые, вероятно, могут быть использованы в краткосрочной перспективе. В эту таблицу следует включать только обязательства и требования в отношении нерезидентов.

7.31. В таблице представлены сектора банков, небанковских финансовых корпораций и нефинансовых корпораций, но не отражены сектор органов государственного управления и сектор органов денежно-кредитного регулирования, поскольку распространение аналогичных, но не идентичных данных по органам денежно-кредитного регулирования и центральному правительству осуществляется в соответствии с формой представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте⁶. Однако эта таблица может быть расширена путем включения указанных секторов.

7.32. Строки в этой таблице представляют типы платежей (и поступлений) в иностранной валюте; временные периоды, указанные в столбцах, определены идентично приведенным в графике обслуживания долга (таблица 7.3)⁷. Поскольку основное внимание уделяется затратам в иностранной валюте, выплаты в национальной валюте, даже если они индексированы по иностранной валюте, в таблице не отражаются. Выплаты по внешнему долгу в иностранной валюте — это платежи, которые включены в график выплат по обслуживанию внешнего долга и должны производиться в иностранной валюте. Требования о предоставлении иностранной валюты нерезидентам и о ее получении от нерезидентов по

⁶Форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте была принята в качестве обязательного компонента ССРД в марте 1999 года Исполнительным советом МВФ. Эта форма обеспечивает значительно более высокий, чем ранее, уровень открытости данных о международных резервах и заимствовании властей в иностранной валюте. Подробные сведения содержатся в документе «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы» (Кестер, 2001 год).

⁷В эту таблицу также можно включить выплаты и поступления в иностранной валюте между институциональными секторами резидентов. Однако, как отмечалось в пункте 7.23, совмещение данных по операциям в иностранной валюте между двумя резидентами и между резидентом и нерезидентом может привести к двойному счету (например, в случае выплат, производимых корпорацией-резидентом по займу в иностранной валюте, предоставленному отечественным банком за счет средств, привлеченных им из-за рубежа).

Таблица 7.7. Прогнозируемый график платежей в иностранной валюте в операциях с нерезидентами по отдельным институциональным секторам

	Непогашенный внешний долг по состоянию на отчетную дату						
	До одного года (месяцы)				От одного до двух лет (месяцы)		Больше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	
Банки							
Выплаты внешнего долга в иностранной валюте							
Требования/обязательства по форвардным контрактам на производные финансовые инструменты							
По предоставлению иностранной валюты							
По получению иностранной валюты							
Небанковские финансовые корпорации							
Выплаты внешнего долга в иностранной валюте							
Требования/обязательства по форвардным контрактам на производные финансовые инструменты							
По предоставлению иностранной валюты							
По получению иностранной валюты							
Нефинансовые корпорации							
Выплаты внешнего долга в иностранной валюте							
Требования/обязательства по форвардным контрактам на производные финансовые инструменты							
По предоставлению иностранной валюты							
По получению иностранной валюты							
Справочная статья							
Отдельные активы в иностранной валюте и активы, индексируемые по иностранной валюте							
Банки							
Краткосрочные							
Инструменты денежного рынка							
Наличная валюта и депозиты							
Кредиты и займы							
Другие долговые обязательства ²							
Долгосрочные							
Инструменты участия в капитале							
Облигации и ноты							
Небанковские финансовые корпорации							
Краткосрочные							
Инструменты денежного рынка							
Наличная валюта и депозиты							
Кредиты и займы							
Другие долговые обязательства ²							
Долгосрочные							
Инструменты участия в капитале							
Облигации и ноты							
Нефинансовые корпорации							
Краткосрочные							
Инструменты денежного рынка							
Наличная валюта и депозиты							
Кредиты и займы							
Торговые кредиты							
Другие долговые обязательства ²							
Долгосрочные							
Инструменты участия в капитале							
Облигации и ноты							

¹Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежат немедленной выплате.

²Другие долговые обязательства соответствуют категории другие обязательства отчета по МИП.

Таблица 7.8. Структура валового внешнего долга по процентным ставкам

	Индексация по фиксир. ставке		На отчетную дату		Всего
	Сумма	В процентах от итога	Индексация по перемен. ставке		
			Сумма	В процентах от итога	
Органы государственного управления					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Банки					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Другие сектора					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Небанковские финансовые корпорации					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Нефинансовые корпорации					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Краткосрочный					
Долгосрочный					
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами					
Валовой внешний долг					
(в процентах от общей суммы внешнего долга)					
Справочная статья (включается, если уровень значителен)					
Условная стоимость производных финансовых инструментов: контракты в одной валюте, индексируемые по процентной ставке²					
На получение платежей по фиксированной ставке					
Органы государственного управления					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Банки					
Другие сектора					
Небанковские финансовые корпорации					
Нефинансовые корпорации					
Домашние хозяйства и НКОДХ					
От предприятий прямого инвестирования и прямых инвесторов					
Всего					
На получение платежей по переменной ставке					
Органы государственного управления					
Органы денежно-кредитного регулирования					
Банки					
Другие сектора					
Небанковские финансовые корпорации					
Нефинансовые корпорации					
Домашние хозяйства и НКОДХ					
От предприятий прямого инвестирования и прямых инвесторов					
Всего					

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.

²Кроме производных финансовых инструментов, которые относятся к управлению резервными активами и включаются в данные по резервным активам.

форвардным контрактам включают соглашения только по тем контрактам на поставку и получение номинальных (условных) сумм в иностранной валюте, лежащих в основе форвардных контрактов, таких как форвардные валютные контракты и валютные свопы, которые действуют и еще не исполнены по состоянию на отчетную дату.

7.33. Не предполагается, что эта статья включает прогнозируемые платежи на чистой основе по соответствующим контрактам с производными финансовыми инструментами с использованием иностранной валюты, поскольку такие суммы не оговорены в контракте и не известны до момента расчета⁸. Следовательно, в этой таблице не отражаются такие контракты как опционы и форвардные контракты без фактической поставки, которые предполагают только взаиморасчет на чистой основе. Однако доля таких контрактов в общей стоимости иностранной валюты, предоставляемой по производным финансовым инструментам, относительно невелика, потому что суммы расчетов намного меньше условной суммы и потому что на эти контракты приходится относительно небольшая доля рынка. В таблице 7.6 проводилось разграничение между форвардами и опционами, поэтому ее можно использовать для определения их относительных долей в общем объеме производных финансовых инструментов в иностранной валюте.

7.34. Справочная статья в таблице 7.7 охватывает дебиторскую задолженность (но не платежи) по долговым инструментам в иностранной валюте и инструментам, индексированным по иностранной валюте, которые представляют собой требования к нерезидентам (подкатегорию активов в форме долговых инструментов, отраженную в таблице по чистому внешнему долгу (см. таблицу 7.11)) плюс акции в иностранной валюте и индексированные по иностранной валюте. Выбор инструментов в этой таблице основан на предположении, что они представляют собой активы, которые могли бы быть использованы для покрытия внезапных затрат в иностранной валюте; то есть, как было отмечено выше, они дают примерное представление о концепции ликвидности активов в иностранной валюте. В таблицу включаются все краткосрочные инструменты (по первоначальному сроку погашения), а также те долгосрочные инструменты

⁸Как указано в главе 6, пункт 6.27, требования уплаты/получения иностранной валюты в будущем по форвардным контрактам на производные финансовые инструменты должны конвертироваться в валюту учета на основе рыночного (спотового) обменного курса на отчетную дату, что соответствует подходу к конверсии иностранной валюты, повсеместно применяемому в настоящем *Руководстве*. Как следствие, любые положительные и отрицательные курсовые разницы в валюте учета по этим форвардным контрактам на производные финансовые инструменты не отражаются в этой таблице, но включаются в данные справочной таблицы в главе 4 (таблица 4.3) о рыночной стоимости производных финансовых инструментов по состоянию на отчетную дату, а также в таблицу по чистой позиции по внешнему долгу, приведенную ниже в настоящей главе (см. таблицу 7.11).

Таблица 7.9. Состояние валового внешнего долга: средние процентные ставки

	На отчетную дату
Органы государственного управления	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Банки	
Другие сектора	
Небанковские финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	
Экономика в целом	

(по первоначальному сроку погашения), которые являются или могут быть обращающимися (облигации и ноты, а также инструменты участия в капитале). Активы, индексированные по иностранной валюте, включаются в таблицу, чтобы обеспечить согласованность с данными о состоянии внешнего долга в иностранной валюте и индексированного по иностранной валюте в таблице 7.6. Кроме того, обязательства в иностранной валюте могут хеджироваться посредством активов, индексированных по иностранной валюте, и наоборот. Если активы, индексированные по иностранной валюте, достигнут значительного объема, их можно показать отдельно.

Процентные ставки и внешний долг

Структура внешнего долга по процентным ставкам

7.35. Опыт свидетельствует о том, что, как и в случае валютной структуры, информация о структуре валового внешнего долга по процентным ставкам может быть необходима для мониторинга потенциальной уязвимости экономики с точки зрения риска платежеспособности и ликвидности. Например, страны, имеющие значительный долг с переменной процентной ставкой, становятся уязвимы в случае резкого повышения процентных ставок. В связи с этим в таблице 7.8 предлагается форма для представления структуры остатков валового внешнего долга с фиксированной и переменной процентной ставкой, как в относительном, так и в абсолютном выражении. Наряду со стоимостью по каждой клетке таблицы представлена выраженная в процентах доля показателя в общей сумме внешнего долга. Покупка невстроенного контракта на производные финансовые инструменты, который фактически может изменить характер выплат процентов, не влияет на классификацию базового инструмента в этой таблице (см. также ниже).

Таблица 7.10. Состояние валового внешнего долга: информация по секторам кредиторов

Сектора заемщиков	На отчетную дату					Всего
	Сектора кредиторов					
	Многосторон. организации ¹	Органы гос. управления ^{1,2}	Органы денежно- кред. регул. ¹	Банки	Другие сектора	
Органы государственного управления						
Краткосрочный						
Долгосрочный						
Органы денежно-кредитного регулирования						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Банки						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Другие сектора						
Краткосрочный						
Долгосрочный						
Небанковские финансовые корпорации						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Нефинансовые корпорации						
Краткосрочный						
Долгосрочный						
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)						
Краткосрочный						
Долгосрочный						
Валовой внешний долг, кроме прямых инвестиций						
В том числе: Краткосрочный						
Долгосрочный						
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования (только столбец «Всего»)						
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования						
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами						
Валовой внешний долг						
¹ Что касается таких секторов кредиторов, как многосторонние организации, органы государственного управления и органы денежно-кредитного регулирования, то для них доля краткосрочных кредитов по первоначальному сроку погашения может быть незначительна; в этом случае деление на кратко- и долгосрочный долг может быть излишним.						
² Кроме многосторонних организаций.						
³ Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая разделить их на категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.						

7.36. Справочный раздел по условной (или номинальной) стоимости контрактов с нерезидентами на процентные производные финансовые инструменты в одной валюте приводится в случаях, когда их суммы являются значительными. Они разделяются на контракты на получение денежных выплат по фиксированной ставке и на получение денежных выплат по переменной ставке. Например, если все сектора в своей отчетности указывают, что их внешние заимствования были привлечены по фиксированной процентной ставке, но они заключили с нерезидентами контракты на производные финансовые инструменты, предусматривающие обмен

(своп) всех их процентных выплат на платежи по переменной ставке, в справочном разделе показывается, что несмотря на кажущуюся подверженность экономики риску, связанному с фиксированными ставками, фактически риск связан с переменными ставками.

7.37. На рынках производных финансовых инструментов контракты по процентным ставкам обычно привязываются к индексу переменных ставок. Получение средств по переменной ставке означает выплату по фиксированной ставке и наоборот. Положительная стоимость производного финансового инструмента, пос-

тупления по которому индексируются по переменной ставке, возрастает, а отрицательная стоимость снижается с повышением переменной ставки, оговоренной в контракте. Соответственно, производный финансовый инструмент, поступления по которому индексируются по фиксированной ставке, будет иметь возрастающую положительную стоимость или убывающую отрицательную стоимость по мере снижения оговоренной в контракте переменной ставки.

Средние процентные ставки

7.38. Средние процентные ставки по внешнему долгу представляют интерес с точки зрения анализа долга. Актуальность этих данных может быть несколько меньшей ввиду использования контрактов на производные финансовые инструменты, но эти данные позволяют получать информацию о стоимости заимствования для страны и могут использоваться для оценки выплат процентов по обслуживанию долга или для перекрестной сверки этих данных. Кроме того, они позволяют условно исчислять льготный характер заимствования. Информация о средних процентных ставках по заимствованию в рамках прямых инвестиций является полезной, поскольку, часто по налоговым соображениям, средние процентные ставки по этому долгу могут существенно различаться. Можно также дополнительно предоставлять информацию о средних процентных ставках по краткосрочным и долгосрочным инструментам (по первоначальному сроку погашения) по институциональным секторам.

7.39. Помимо анализа средневзвешенных ставок по непогашенному внешнему долгу, таблицу 7.9 можно использовать для представления данных о средневзвешенном уровне процентных ставок по новым заимствованиям в течение рассматриваемого периода.

Внешний долг по секторам кредиторов

7.40. В таблице 7.10 представлены данные по пяти секторам кредиторов-нерезидентов: многосторонним организациям, органам государственного управления (кроме многосторонних организаций)⁹, органам денежно-кредитного регулирования¹⁰, банкам и «другим секторам». Эту информацию обычно легче всего получить по необращающимся инструментам, и она необходима в первую очередь при обсуждении вопросов реорганизации долга. В более общем плане предоставление информации о секторах кредиторов обусловлено тем, что

⁹В РПБ5 многосторонние организации входят в иностранный сектор государственного управления.

¹⁰Эта категория не включает многосторонние валютно-финансовые организации, такие как МВФ, которые относятся к многосторонним организациям, но включает региональные центральные банки.

Таблица 7.11. Чистый внешний долг по секторам

	На отчетную дату		
	Валовой внешний долг (1)	Внешние активы в форме долг. инструментов (2)	Чистый внешний долг (3)=(1)-(2)
Органы государственного управления			
<i>Краткосрочные</i>			
Инструменты денежного рынка			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Торговые кредиты			
Другие долговые инструменты ²			
Просроченная задолженность			
Прочие			
<i>Долгосрочные</i>			
Облигации и ноты			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Торговые кредиты			
Другие долговые инструменты ²			
Органы денежно-кредитного регулирования			
<i>Краткосрочные</i>			
Инструменты денежного рынка			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Другие долговые инструменты ²			
Просроченная задолженность			
Прочие			
<i>Долгосрочные</i>			
Облигации и ноты			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Другие долговые инструменты ²			
Банки			
<i>Краткосрочные</i>			
Инструменты денежного рынка			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Другие долговые инструменты ²			
Просроченная задолженность			
Прочие			
<i>Долгосрочные</i>			
Облигации и ноты			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Другие долговые инструменты ²			
Другие сектора			
<i>Краткосрочные</i>			
Инструменты денежного рынка			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Торговые кредиты			
Другие долговые инструменты ²			
Просроченная задолженность			
Прочие			
<i>Долгосрочные</i>			
Облигации и ноты			
Кредиты и займы			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Торговые кредиты			
Другие долговые инструменты ²			

Таблица 7.11 (продолжение)

	На отчетную дату	
	Валовой внешний долг (1)	Внешние активы в форме долг. инструментов (2)
Другие сектора (продолжение)		
Небанковские финансовые корпорации		
Краткосрочные		
Инструменты денежного рынка		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Другие долговые инструменты ²		
Просроченная задолженность		
Прочие		
Долгосрочные		
Облигации и ноты		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Другие долговые инструменты ²		
Нефинансовые корпорации		
Краткосрочные		
Инструменты денежного рынка		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Торговые кредиты		
Другие долговые инструменты ²		
Просроченная задолженность		
Прочие		
Долгосрочные		
Облигации и ноты		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Торговые кредиты		
Другие долговые инструменты ²		
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)		
Краткосрочные		
Инструменты денежного рынка		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Торговые кредиты		
Другие долговые инструменты ²		
Просроченная задолженность		
Прочие		
Долгосрочные		
Облигации и ноты		
Кредиты и займы		
Наличная валюта и депозиты ¹		
Торговые кредиты		
Другие долговые инструменты ²		
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования		
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования		
Просроченная задолженность		
Прочие		
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами		
Просроченная задолженность		
Прочие		
Чистый внешний долг (3)		

различные кредиторы могут по-разному реагировать на изменение обстоятельств, и это может сказываться на экономической ситуации в стране.

7.41. Большинство стран могут испытывать трудности практического характера при определении собственников обращающихся долговых ценных бумаг. Страны могут относить стоимость всех обращающихся долговых ценных бумаг к «другим секторам» в качестве сектора кредитора. В этом случае следует ясно указывать это допущение в любом представлении данных, поскольку оно может быть достоверно лишь в наиболее общем плане: например, органы денежно-кредитного регулирования владеют значительными количествами трансграничных ценных бумаг в составе своих валютных резервов. В качестве альтернативного варианта можно выделить отдельный столбец для обращающихся долговых ценных бумаг и исключить активы в таких ценных бумагах из всех столбцов по секторам.

7.42. Таблицу 7.10 можно в случае необходимости реорганизовать и расширить. Например, информацию по секторам кредиторов можно разделить на официальных и других кредиторов. Официальных кредиторов можно также подразделить на *многосторонних* и *официальных двусторонних кредиторов*, а последних — на кредиторов, являющихся членами Парижского клуба, и кредиторов, не входящих в Парижский клуб. Кроме того, официальный двусторонний долг можно разделить на льготный и нельготный.

7.43. Поскольку обязательства по прямым иностранным инвестициям не вписываются естественным образом в эту схему, общая сумма рассчитывается с учетом и без учета категории *прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования*. Кроме того, «другие сектора» кредиторов не подразделяются на небанковские финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и домашние хозяйства и НКОДХ, так как это создало бы дополнительные трудности с получением этой информации о кредиторах. С другой стороны, с ростом потоков частного капитала и повышением значимости этих секторов кредиторов, у аналитиков, возможно, возникнет интерес к раздельному указанию их требований к отчитывающейся стране.

Чистые остатки по внешнему долгу

7.44. В условиях все увеличивающейся степени интеграции национальной экономики с остальным миром при анализе данных о состоянии внешних обязательств и в частности, валового внешнего долга, необходимо также учитывать данные о состоянии внешних активов. И действительно, хозяйствующие единицы вполне могут осуществлять управление внешними обязательствами и

активами на интегрированной основе в целях управления рисками. С другой стороны, оценка степени пригодности тех или иных активов для погашения долговых обязательств сопряжена с определенными трудностями. В таблице 7.11 приводится форма представления данных о чистых остатках внешнего долга, в рамках которой валовой внешний долг приводится в контексте требований к нерезидентам в форме долговых инструментов.

7.45. Строки таблицы построены по такому же принципу, что и строки таблицы о состоянии валового внешнего долга (таблица 4.1), а столбцы отражают валовой внешний долг, валовые внешние активы в форме долговых инструментов и чистые остатки по долгу. Сумма чистых остатков по внешнему долгу и чистых остатков по производным финансовым инструментам (которые оцениваются по рыночной стоимости и должны включать остатки по производным финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов) приводится в нижней части таблицы. Учитывая различия в характеристиках форвардов и опционов, в разделе производных финансовых инструментов данные по форвардам (включая фьючерсы и свопы) и опционам рекомендуются представлять раздельно.

7.46. Данные по внешним активам в форме долговых инструментов, которые должны отражаться в этой таблице, аналогичны данным, представленным в МИП, а их отнесение к краткосрочным или долгосрочным определяется на основе первоначального срока погашения. Чистый внешний долг равняется валовому внешнему долгу за вычетом валовых внешних активов в форме долговых инструментов.

7.47. Если обращающиеся долговые инструменты оцениваются по рыночной стоимости, то в этом случае чистый внешний долг в данной таблице равняется чистой позиции МИП за вычетом всех активов и обязательств в форме акций и других форм участия в капитале, всех активов и обязательств в форме производных финансовых инструментов и авуаров в форме СДР и монетарного золота. Такой подход способствует сопоставимости с другими статистическими данными. Альтернативный подход, применяемый в банковском секторе, заключается в представлении данных об обязательствах по обращающимся долговым инструментам по номинальной стоимости, а данных об активах в обращающихся долговых инструментах — по рыночной стоимости.

Проверка соответствия между остатками и потоками по внешнему долгу

7.48. Изменение состояния валового внешнего долга от одного отчетного периода к другому (по данным на конец соответствующих периодов) можно разбить на составные потоки. Речь идет о финансовых операциях,

Таблица 7.11 (окончание)

Производные финансовые инструменты	Данные об остатках по производным финансовым инструментам
Обязательства	
Органы государственного управления	
Форварды	
Опционы	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Форварды	
Опционы	
Банки	
Форварды	
Опционы	
Другие сектора	
Форварды	
Опционы	
Небанковские финансовые корпорации	
Форварды	
Опционы	
Нефинансовые корпорации	
Форварды	
Опционы	
Домашние хозяйства и НКОДХ	
Форварды	
Опционы	
Всего (4)	
Активы	
Органы государственного управления	
Форварды	
Опционы	
Органы денежно-кредитного регулирования	
Форварды	
Опционы	
Банки	
Форварды	
Опционы	
Другие сектора	
Форварды	
Опционы	
Небанковские финансовые корпорации	
Форварды	
Опционы	
Нефинансовые корпорации	
Форварды	
Опционы	
Домашние хозяйства и НКОДХ	
Форварды	
Опционы	
Всего (5)	
Чистый внешний долг плюс производные финансовые инструменты (6)	
(6) = (3) + (4) – (5)	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.

²Другие долговые инструменты соответствуют категориям *другие активы* и *другие обязательства* отчета по МИП.

Таблица 7.12. Состояние валового внешнего долга: соответствие между данными по остаткам и потокам

	Остаток на начало периода	Изменения состояния, отражающие:			Остаток на конец периода
		операции	изменения цен	изменения обменных курсов	
Органы государственного управления					
<i>Краткосрочные</i>					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
<i>Долгосрочные</i>					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Органы денежно-кредитного регулирования					
<i>Краткосрочные</i>					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
<i>Долгосрочные</i>					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Банки					
<i>Краткосрочные</i>					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
<i>Долгосрочные</i>					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Другие сектора					
<i>Краткосрочные</i>					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
<i>Долгосрочные</i>					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					

Таблица 7.12 (окончание)

	Остаток на начало периода	Изменения состояния, отражающие:			Остаток на конец периода
		операции	изменения цен	изменения обменных курсов	
Другие сектора (продолжение)					
Небанковские финансовые корпорации					
Краткосрочные					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
Долгосрочные					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Наличная валюта и депозиты ²					
Другие долговые обязательства ¹					
Нефинансовые корпорации					
Краткосрочные					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
Долгосрочные					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Краткосрочные					
Инструменты денежного рынка					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Просроченная задолженность					
Прочие					
Долгосрочные					
Облигации и ноты					
Кредиты и займы					
Торговые кредиты					
Другие долговые обязательства ¹					
Прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования					
Просроченная задолженность					
Прочие					
Долговые обязательства перед прямыми инвесторами					
Просроченная задолженность					
Прочие					
Валовой внешний долг					

¹Другие долговые обязательства соответствуют категории *другие обязательства* отчета по МИП.

²Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.

Таблица 7.13. Состояние валового внешнего долга. Обращающиеся долговые инструменты — соответствие данных по номинальной и рыночной стоимости

	Остаток на конец периода по номинальной стоимости	Изменение рыночной цены	Остаток на конец периода по рыночной стоимости
Органы государственного управления			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Органы денежно-кредитного регулирования			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Банки			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Другие сектора			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Небанковские финансовые корпорации			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Нефинансовые корпорации			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			
Всего			
Инструменты денежного рынка			
Облигации и ноты			
Просроченная задолженность (если имеется)			

переоценках и других изменениях. Такая разбивка помогает составителю выверить данные и убедиться в их правильности, а также дает пользователю важную аналитическую информацию, например о том, в какой степени изменения валового внешнего долга по сравнению с предыдущим периодом были обусловлены операциями, переоценками и/или уточнениями данных за предыдущий период.

7.49. В таблице 7.12 приводится форма для проверки соответствия остатков валового внешнего долга по состоянию на две различные отчетные даты. Первая колонка в этой таблице отражает остаток валового внешнего долга на начало периода, а следующая за ней колонка — операции, проведенные в течение этого периода. Концептуальный подход, используемый в *Руководстве*,

соответствует *РПБ5*, и поэтому при заполнении колонки операций можно использовать данные об операциях платежного баланса (хотя в *РПБ5* не содержится четких указаний на разбивку «других секторов» на подсектора). Следующие две колонки отведены под изменения цен¹¹ и изменения обменных курсов. Эти изменения приобретают все большее значение по мере возрастания изменчивости цен на рынках ценных бумаг и валютных курсов. В случае представления данных об обращающихся долговых инструментах по номинальной стоимости из расчета будут исключаться любые переоценки, связан-

¹¹Наряду с изменениями в рыночных ценах в данной колонке учитываются другие изменения стоимостной оценки, не связанные с обменным курсом, например, изменения в стоимости обязательств пенсионного фонда перед участниками и держателями полисов, являющимися нерезидентами, которые вызваны переоценками.

Таблица 7.14. Состояние валового внешнего долга: выпущенные резидентами долговые ценные бумаги, принадлежащие нерезидентам, в разбивке по месту эмиссии

	На отчетную дату
Выпущенные внутри страны	
Краткосрочные	
Органы государственного управления	
Все другие сектора	
Долгосрочные	
Органы государственного управления	
Все другие сектора	
Выпущенные за рубежом	
Краткосрочные	
Органы государственного управления	
Все другие сектора	
Долгосрочные	
Органы государственного управления	
Все другие сектора	

ные с изменениями рыночных цен. Перед последней графой, отражающей остаток по состоянию на отчетную дату, включена еще одна, пятая, колонка — «другие изменения». К числу таких изменений относятся изменения в классификации внешних долговых обязательств, например, в случае перехода хозяйствующей единицы из одного институционального сектора в другой или из-

менения природы долгового инструмента — примером последнего является преобразование инструмента конкретного вида (например, займа) в *прямые инвестиции: долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования*, когда отношения между кредитором и заемщиком преобразуются в отношения прямого инвестирования.

Обращающиеся долговые инструменты

Соответствие между данными по номинальной и рыночной стоимости

7.50. В *Руководстве* рекомендуется оценивать обращающиеся долговые инструменты в составе валового внешнего долга по номинальной и рыночной стоимости. Единственное различие между этими двумя показателями стоимости состоит в том, что в отличие от номинальной стоимости в рыночной стоимости учитываются изменения рыночных цен. Изменения рыночных цен с течением времени связаны с рядом причин, в том числе с изменениями рыночных процентных ставок, изменениями представлений инвесторов о кредитоспособности должника и изменениями в структуре рынка, например, такими, которые могут повлиять на ликвидность рынка.

7.51. Расхождения между рыночной и номинальной стоимостями обращающихся долговых инструментов на определенный момент и с течением времени пред-

Таблица 7.15. Состояние валового внешнего долга: трансграничные кредиты, связанный с торговлей

	На отчетную дату			Хозяйствующие единицы, связанные отношениями прямого инвестирования
	Сектора кредиторов			
Сектора заемщиков	Сектор гос. управления	Банки ¹	Другие сектора	
Краткосрочные				
Органы государственного управления				
Органы денежно-кредитного регулирования				
Банки				
Другие сектора				
Предприятия прямого инвестирования				
Долгосрочные				
Органы государственного управления				
Органы денежно-кредитного регулирования				
Банки				
Другие сектора				
Предприятия прямого инвестирования				
Всего				

¹Любые связанные с торговлей трансграничные долговые обязательства органов денежно-кредитного регулирования рекомендуется включать в категорию «банки», если такие органы не являются крупными должниками (в последнем случае их следует выделять в отдельную категорию).

ставляют аналитическую ценность. С учетом этого в таблице 7.13 приводится форма для проверки соответствия между данными по обращающимся долговым инструментам, оцениваемым по номинальной и рыночной стоимости и включаемым в состав валового внешнего долга. Указанные в таблице инструменты включают облигации и ноты, инструменты денежного рынка и, в соответствующих случаях, просроченную задолженность. Предполагается, что данные должны представляться в абсолютных величинах и в той же валюте учета, которая используется при представлении данных о валовом внешнем долге.

Место эмиссии долговых ценных бумаг

7.52. Информация о месте эмиссии долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами и находящих на руках у нерезидентов, также может иметь немаловажное аналитическое значение. Например, такие сведения могут отражать мотивы, которыми руководствуются заемщики и кредиторы (пытаются ли резиденты привлечь иностранных инвесторов посредством эмиссии ценных бумаг на их рынках), а также возможный риск ликвидности (рефинансирование ценных бумаг, выпущенных на иностранных рынках, может оказаться более сложной задачей, если страна подвергнется внешнему экономическому потрясению). Кроме того, в случаях, когда отсутствует информация о долге в иностранной валюте, эти данные позволяют получить общее представление о том, в какой валюте — иностранной или национальной — выпущены долговые ценные бумаги: например, долговые обязательства, выпущенные за границей, скорее всего, будут индексированы по иностранной валюте. С точки зрения составления статистики учет ценных бумаг, выпущенных на иностранных рынках, может осуществляться совсем иным образом, чем учет ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке.

7.53. Форма для представления этих данных приводится в таблице 7.14. В строках таблицы проводится разграничение между выпусками долговых ценных бумаг, осуществляемыми сектором органов государственного управления, и выпусками других секторов. Выделение эмиссии государственного сектора объясняется тем, что в большинстве стран государству принадлежит особая и важная роль в привлечении заемных средств. В зависимости от масштабов выпуска ценных бумаг другими институциональными секторами, небезынтесной в аналитическом плане может оказаться дополнительная разбивка выпусков, например, с выделением эмиссии банков. Распределение по срокам погашения осуществляется на основе первоначального срока погашения,

хотя данные в таблице можно представить также по остаточному сроку погашения.

7.54. В соответствии с изложенными в *Руководстве* концепциями данные таблицы 7.14 охватывают лишь те ценные бумаги, которые были выпущены резидентами, но находятся в собственности нерезидентов. Вместе с тем может быть небезынтесно наряду с этими данными привести также данные (как по внутреннему, так и по иностранному рынкам) о ценных бумагах, выпущенных резидентами и находящихся в собственности у резидентов и нерезидентов. Для отражения такой информации таблицу можно расширить за счет включения дополнительных столбцов для указания ценных бумаг, собственниками которых являются резиденты и нерезиденты.

Трансграничные кредиты, связанные с торговлей

7.55. Наряду с представлением данных в разбивке по видам инструментов данные можно группировать по видам использования заемных средств. В этом отношении особый интерес представляет информация о трансграничных кредитах, связанных с торговлей, то есть о кредитах на цели финансирования торговли, в разбивке по секторам кредитора и заемщика. Такие кредиты непосредственно связаны с реальной экономикой. В таблице 7.15 содержится образец для представления данных о займствованиях, используемых в целях финансирования торговли, в разбивке, во-первых, по срокам погашения (исходя из первоначального срока) и, во-вторых, по институциональным секторам. При представлении этих данных торговые векселя можно выделить отдельной строкой, поскольку такие данные представляют аналитический интерес и могут оказаться полезными при сопоставлении данных со статистикой кредитора.

7.56. Сектора заемщика приведены в строках таблицы, а сектора кредитора — в столбцах. Столбцы и колонки, отведенные для хозяйствующих единиц, связанных отношениями прямого инвестирования, относятся лишь к связанным с торговлей кредитам, предоставляемым хозяйствующим единицам, связанным через систему участия, то есть к операциям, относимым в платежном балансе к прямым инвестициям, а не к связанным с торговлей кредитам, предоставляемым предприятиям прямого инвестирования сторонами, не связанными через систему участия. Распределение по срокам погашения осуществляется на основе первоначального срока погашения.

8. Реорганизация долга

Введение

8.1. Операции по реорганизации долга представляют собой одну из характерных особенностей деятельности в области внешнего долга. Страны иногда сталкиваются с проблемами при выполнении своих обязательств по внешнему долгу, или же заемщики могут пожелать изменить условия погашения своих внешних обязательств в силу различных причин, в том числе в целях уменьшения риска возникновения проблем с осуществлением платежей в будущем или с целью снижения стоимости заимствования. В этой связи они могут прибегнуть к реструктуризации долга и конверсии долга. В настоящей главе приводится определение термина «реорганизация долга», обсуждаются различные виды операций по реорганизации долга и даются общие указания относительно того, каким образом они воздействуют на оценку состояния валового внешнего долга. В дополнение к этому в главе приводится определение облегчения бремени задолженности и даются рекомендации по поводу метода оценки сокращения долга (определение которого также приводится) и представления соответствующих статистических данных.

8.2. В главе дается описание отражения операций по реорганизации долга в платежном балансе, в системе данных Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР и в Системе отчетности должников (СОД) Всемирного банка. Исчерпывающее изложение указанных подходов к отражению в учете содержится в *ППБ5* (МВФ, 1993), изданном ОЭСР справочнике *Handbook For Reporting Debt Reorganization on the DAC Questionnaire* (ОЭСД, 1999) («Справочник по отчетности о реорганизации долга в Вопроснике КСР») и в *Debtor Reporting System Manual* (World Bank, 2000) («Руководство по системе отчетности должников»)¹.

Определения

8.3. *Реорганизация долга* определяется как двусторонняя (с участием как кредитора, так и заемщика) договоренность, изменяющая установленные условия обслуживания долга. Видами реорганизации долга являются переоформление, рефинансирование, проше-

¹См. также главу 17.

ние, конверсия и досрочная выплата долга. Кредитор может также осуществить сокращение долга посредством списания задолженности — односторонней операции, которая имеет место, например, в случае, когда кредитор считает, что долг не удастся взыскать ввиду возможного банкротства заемщика, и поэтому списывает его со своего баланса. Такая операция не является реорганизацией долга согласно ее определению в *Руководстве*, ввиду того что она не предполагает двусторонней договоренности. По той же причине к реорганизации долга не относится невыполнение долговых обязательств страной-заемщиком (дефолт, мораторий и т.п.).

8.4. Как правило, реорганизация долга предпринимается с целью некоторого *облегчения бремени задолженности* заемщика и может способствовать решению проблем нехватки ликвидности и/или неприемлемого уровня задолженности, обусловленных будущими и текущими обязательствами по платежам. *Облегчение бремени задолженности* имеет место, если происходит: 1) сокращение приведенной стоимости обязательств по обслуживанию этого долга и/или 2) отсрочка подлежащих уплате платежей, в результате которой уменьшаются обязательства по обслуживанию долга на ближайший период времени (в большинстве случаев этого можно достичь посредством удлинения срока погашения соответствующих обязательств, т.е. смещения определенной доли платежей в сторону конечного этапа срока действия долгового инструмента). Однако, если возникающие в результате реорганизации долга изменения приведенной стоимости и срока погашения долговых обязательств уравновешивают друг друга в плане воздействия на бремя задолженности, то в этом случае никакого облегчения бремени задолженности не происходит, если только результирующая совокупного воздействия этих двух факторов не является значительной, — как это бывает в случаях, когда резкое уменьшение приведенной стоимости сопровождается небольшим сокращением срока погашения долговых обязательств или когда резкое удлинение срока погашения долговых обязательств сопровождается небольшим увеличением приведенной стоимости.

8.5. *Сокращение долга* определяется как снижение номинальной стоимости внешнего долга, возникающее в связи с соглашением о реорганизации долга, и не предус-

Таблица 8.1. Сокращение номинальной стоимости долга в результате его реорганизации

Заемщики

Государственный сектор в расширенном определении

В том числе по группам кредиторов:

- Многосторонние
- Официальные двусторонние
- Коммерческие банки¹
- Облигации и ноты

Гарантированный государственным сектором в расширенном определении долг частного сектора

В том числе: Многосторонние

- Официальные двусторонние
- Коммерческие банки¹
- Облигации и ноты

Прочий долг частного сектора

В том числе: Многосторонние

- Официальные двусторонние
- Коммерческие банки¹
- Облигации и ноты

В том числе:

- Переоформление и рефинансирование долга
- Долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями
- Прочий долг частного сектора
- Прощение долга
- Долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями
- Прочий долг частного сектора
- Конверсии и досрочные выплаты долга
- Долг государственного сектора в расширенном определении и долг, гарантированный государством и государственными корпорациями
- Прочий долг частного сектора

¹Исключая облигации и векселя.

матривающее никаких выплат экономических ценностей со стороны заемщика в пользу кредитора в рамках договоренности по обслуживанию долга. Такое определение должно использоваться при составлении данных по сокращению долга в результате его реорганизации, которые должны отражаться в таблице 8.1. *Сокращение долга, рассчитанное по его приведенной стоимости*, определяется как уменьшение приведенной стоимости обязательств по обслуживанию долга, возникающее в связи с реорганизацией долга, рассчитываемое путем дисконтирования прогнозируемых будущих платежей по выплате процентов и основной суммы до и после реорганизации по единой процентной ставке и сопоставления двух различных результатов. Разницу между *сокращением долга* и *сокращением долга, рассчитанным по его приведенной стоимости*, можно проиллюстрировать следующим образом: если снижение договорной ставки процента не оказывает никакого воздействия на номи-

нальную стоимость внешнего долга, то в этом случае не происходит никакого *сокращения долга*, несмотря на то что имеет место *сокращение долга, рассчитанное по его приведенной стоимости*.

8.6. Долговые свопы — это обмен долговых инструментов, таких как кредиты или ценные бумаги, на новый долговой договор (обмен долга на долг) или же обмены долга на инструменты участия в капитале, на экспортные поставки или на средства в национальной валюте, например такие, которые впоследствии будут направлены на финансирование проектов в стране-заемщике (называемые также *конверсией долга*)². Предполагается, что вышеуказанное определение включает также обмен долга на программы развития, в ходе которых заемщик передает кредитору экономическую ценность, которая должна будет использоваться в проектах развития в стране заемщика.

Виды реорганизации долга

8.7. Ниже приводятся три основных вида реорганизации долга.

- Изменение сроков и условий в отношении суммы задолженности, в результате которого может произойти, но может и не произойти сокращение бремени долга, рассчитанного по приведенной стоимости. Такие операции обычно называются *переоформлением долга*. Иногда их называют также рефинансированием или обменом долговых обязательств. К данному виду относятся операции, в ходе которых изменяется вид долгового инструмента, например обмен кредита на облигацию, но не операции прощения долга.
- Сокращение суммы или аннулирование долгового обязательства кредитором на основании соглашения с заемщиком. Такая операция представляет собой *прощение долга*, согласно описанию, данному в РПБ5 и СОД, а в системе КСР она также относится к прощению долга, если она исходит из соображений содействия развитию/улучшению благосостояния.
- Кредитор обменивает долговое требование на нечто, имеющее экономическую ценность, но не являющееся иным долговым требованием к тому же заемщику. К таким операциям относится *конверсия долга*, например, в форме обмена долга на инструменты участия в капитале, обмена долга на недвижимость и обмена долга на программы охраны при-

²Долговой своп следует отличать от свопа, относящегося к производным финансовым инструментам. Своп, относящийся к производным финансовым инструментам, предполагает достижение договоренности между двумя сторонами об обмене будущими потоками денежных средств, в то время как долговой своп предполагает обмен самого долгового инструмента на экономические ценности.

роды³, а также досрочная выплата долга или выкуп долга заемщиком.

8.8. Пакеты мер по реорганизации долга могут включать не один, а несколько вышеуказанных видов, например, большинство пакетов мер по реорганизации долга, включающих прощение долга, предусматривают также переоформление той части долга, которая не подпадает под прощение или аннулирование.

8.9. Для ясности при обсуждении порядка отражения реорганизации долга в статистике каждый из трех видов реорганизации долга рассматривается отдельно. Такой подход обладает рядом преимуществ: каждый из видов реорганизации долга сопряжен с различными проблемами статистического учета, поэтому их лучше рассматривать по отдельности; степень проработанности существующих международных статистических указаний, на основе которых составлены рекомендации настоящей главы, различна для разных видов реорганизации долга; с точки зрения анализа долга важно различать виды реорганизации долга, поэтому целесообразно, по мере возможности, проводить раздельный учет и представление отчетности по любому вытекающему из реорганизации сокращению долга.

Переоформление долга

8.10. Переоформлением называется официальная отсрочка платежей по обслуживанию долга и установление новых и более длительных сроков погашения отсроченной суммы. Переоформление может проводиться 1) путем обмена существующего долгового инструмента на новый инструмент, как в случае рефинансирования или обмена долговыми инструментами, или 2) путем изменения сроков и условий существующих договоров (что нередко называется просто переносом долга, в отличие от его рефинансирования). Переоформление может приводить или не приводить к сокращению приведенной стоимости долга, рассчитанной путем дисконтирования платежей по старому и новому графикам по единой процентной ставке.

8.11. Рефинансирование долгового обязательства предполагает замену существующего долгового инструмента или инструментов, включая просроченную задолженность, на новый долговой инструмент или инструменты. Например, государственный сектор в расширенном определении может конвертировать свои различные долговые обязательства по экспортным кредитам в

³Некоторые соглашения, называемые долговыми свопами, равнозначны прощению долга кредитором при одновременном принятии обязательства страной-заемщиком по осуществлению определенных расходов на развитие, охрану окружающей среды и т.п. Такие операции следует рассматривать как относящиеся ко второму виду реорганизации долга, поскольку никакие эквивалентные средства кредитору при этом не предоставляются.

один заем. Рефинансирование может предусматривать обмен одного вида долгового инструмента (например, займа) на другой (например, облигацию). Некоторые механизмы рефинансирования долга предусматривают предоставление новых кредитов (см. пункт 8.51 ниже). Кроме того, в качестве рефинансирования можно рассматривать случаи, когда кредиторы, имеющие облигации частного сектора, производят обмен существующих облигаций на новые облигации на основе оферты (а не изменения сроков и условий обязательств).

8.12. Переоформление можно подразделить на переоформление потоков или переоформление остатков долговых обязательств. Переоформлением потоков обычно называется перенос оговоренных платежей по обслуживанию долга, срок которых наступает в течение определенного периода, а также, в ряде случаев, переоформление оговоренной просроченной задолженности, имеющейся на начало этого периода. Переоформление остатков долговых обязательств относится к платежам в счет погашения основной суммы, срок которых еще не наступил, а также к просроченной задолженности, если таковая имеется, и подобно переоформлению потоков может предусматривать как определенный элемент прощения долга, так и переоформление сумм, не подпадающих под сокращение.

Рекомендуемый порядок учета

Состояние внешнего долга

8.13. Любое согласованное изменение условий долгового инструмента должно отражаться как создание нового долгового инструмента, а первоначальный долг — как погашенный в момент учета обеими сторонами изменения условий в своих балансах. Изменение остатков валового внешнего долга (т.е. увеличение, уменьшение, или неизменное состояние) зависит от того, является ли стоимость нового инструмента (инструментов), соответственно, большей, меньшей или равной стоимости первоначальных долговых обязательств, которые он (они) заменяют; это замечание справедливо для всех случаев и не зависит от метода оценки, используемого при измерении инструментов внешнего долга⁴. Иными словами, состояние валового внешнего долга как до, так и после переоформления долга определяется просто как сумма непогашенных обязательств резидентов по внешнему долгу перед нерезидентами на соответствующую отчетную дату.

⁴Если внешний долг уменьшается или увеличивается в силу того, что во время переоформления заемщик и кредитор согласились с тем, что сумма процентов на просроченные суммы долга должна быть больше или меньше уже начисленной суммы, то в этом случае предыдущие данные о состоянии валового внешнего долга не должны пересматриваться с учетом этой договоренности, при условии что начисление процентов на просроченные платежи в прошлые периоды осуществлялось в соответствии с действующей на то время договоренностью (договоренностями).

Вставка 8.1. Реструктуризация суверенных облигаций

Реструктуризация внешнего долга страны в виде суверенных облигационных займов (еврооблигаций и облигаций Брейди) была впервые проведена в конце 1999 года в отношении облигаций Пакистана, после того как в январе 1999 года между Пакистаном и Парижским клубом было заключено соглашение о распространении принципа «сопоставимости подходов» на держателей облигаций.

В плане реструктуризации долга облигации обладают рядом характеристик, отличающих их от других типов долговых инструментов.

- Во-первых, в качестве инвесторов в облигации обычно выступает более широкий круг лиц, чем в случае необращаемых инструментов внешнего долга, в результате чего образуются разнообразные группы инвесторов с потенциально различными целями инвестирования. Например, мотивация розничных инвесторов (не относящихся к финансовым учреждениям) при инвестировании может отличаться от мотивации финансовых учреждений.
- Во-вторых, рыночные цены обязательно котируются. Поэтому, когда инвесторы, регулярно производящие переоценку на основе текущих цен, сталкиваясь с потерями в рыночной стоимости подлежащих обмену суверенных облигаций (с учетом цены вторичного рынка или когда они приобретают их по низкой рыночной цене), должны внимательнее сопоставлять приведенную стоимость предлагаемых облигаций (путем дисконтирования платежей по определенной процентной ставке) с текущей рыночной ценой первоначальных облигаций. В простейшем случае, если приведенная стоимость предлагаемых облигаций выше рыночной цены первоначальных облигаций, то держатель последних будет заинтересован в представлении своих облигаций к обмену.
- Наконец, в условиях выпуска большинства еврооблигаций и облигаций Брейди предусматриваются оговорки о «круговом» невыполнении обязательств или о «круговом» ускорении, в результате которых суверенный заемщик, скорее всего, лишается возможности выбирать, облигации каких держателей будут погашены, а каких нет. В связи с этим на рынке дебатруется вопрос о том, должна ли реструктуризация внешнего долга в виде облигаций носить такой же характер как и реструктуризация прочих долговых инструментов в иностранной валюте.

Вследствие вышеуказанной реструктуризации облигационных займов (главным образом посредством обмена облигаций) проводились успешно в тех случаях, когда заемщики обменивали ценные бумаги с надбавкой к рыночной цене, хотя и на уровне, существенно уступавшем номиналу, или предлагали другие привлекательные условия, чтобы заинтересовать держателей облигаций в участии в обмене. По облигациям с относительно высокой долей розничных инвесторов, как правило, выплачивалась более высокая надбавка. Однако, как и в случае других видов долговых инструментов, важнейший фактор, исходя из которого кредиторы оценивают любую форму реструктуризации, заключается в том, сталкивается ли суверенный заемщик с проблемами в области ликвидности и платежеспособности или нет.

8.14. Как было объяснено и проиллюстрировано на соответствующих примерах в главе 2, остаток внешнего долга по состоянию на любой момент времени можно рассчитать путем дисконтирования будущих платежей по определенной ставке процента. Такой ставкой процента может быть договорная ставка (в случае номи-

нальной стоимости) или рыночная ставка для конкретного заемщика (в случае рыночной стоимости) или иная ставка. Дисконтирование платежей по этим различным ставкам даст различные значения величины остатков при одном и том же графике платежей. Сокращение долга, рассчитанное по приведенной стоимости и возникающее в результате реоформления, может быть исчислено при помощи любой из этих ставок (в рамках Инициативы ХИПК применяется рыночная ставка).

8.15. Если в рамках пакета мер по сокращению официального и частного долга производится обмен кредитов, выраженных в иностранной валюте, на долговые ценные бумаги, выраженные в национальной валюте, то разница между стоимостью кредита и стоимостью долговой ценной бумаги в национальной валюте отражается в данных о состоянии валового внешнего долга. Погашение старого долгового обязательства (займа) ведет к уменьшению стоимости *краткосрочных* или, соответственно, *долгосрочных кредитов и займов*, а по статье *облигации и векселя* отражается увеличение.

Данные о потоках

8.16. В данных о потоках в платежном балансе отражается как погашение старого долгового обязательства, так и создание нового долгового обязательства (обязательств). Учет таких потоков осуществляется также в системе КСР, за тем исключением, что в случаях, когда категория долга остается неизменной, в качестве потоков отражается лишь капитализация процентов. В СОД эти операции не учитываются в данных о потоках (однако они отражаются в данных об остатках). В платежном балансе любая разница между стоимостью старого и нового долга учитывается в качестве стоимостной переоценки, как, например, в случае обмена облигаций Брейди (см. вставку 8.1) на новые глобальные облигации; исключение в этом отношении составляют необращаемые долговые обязательства перед официальными кредиторами, применительно к которым любое уменьшение номинальной стоимости долга учитывается как прощение долга (см. ниже)⁵.

Сокращение долга

8.17. Согласно приводимым в *Руководстве* рекомендациям при составлении и представлении данных о сокращении долга, возникающем в связи с его реоформлением или рефинансированием (т.е. об уменьшении непогашенной номинальной суммы долга, исключая любые платежи по обслуживанию внешнего долга, осуществляемых заемщиком в рамках договоренности), следует брать за основу приводимую в данной главе соответствующую таблицу. Если новое обязательство по внешнему долгу выражено в валюте, отличной от валюты обязательства, которое оно заменяет, то в этом случае при расчете величины любого сокращения долга следу-

⁵См. *РПБ5*, пункт 534.

ет пользоваться рыночным курсом обмена этих двух валют, действовавшим на дату совершения операции (т.е. средним курсом между спотовыми курсами покупателя и продавца).

8.18. Во многих случаях реоформления долга облегчение бремени задолженности осуществляется при помощи более сложного метода, чем простое сокращение непогашенной суммы долга. Например, при реоформлении долга его номинальная величина может быть оставлена без изменений, однако может быть снижена процентная ставка или увеличен срок погашения. Простое сопоставление номинальных сумм непогашенного долга до и после реоформления не позволит выявить никакого сокращения долга, несмотря на то что, возможно, имело место сокращение его приведенной стоимости, рассчитываемой путем дисконтирования по единой ставке будущих платежей по обслуживанию как старого долга, так и нового. В этих обстоятельствах ключевое значение приобретает вопрос о выборе ставки дисконтирования: в операциях по реорганизации долга, подобных ХИПК и аналогичным договоренностям, сокращение долга, рассчитанное по приведенной стоимости с использованием процентной ставки, равной так называемой безрисковой рыночной ставке, — такой как справочная коммерческая процентная ставка ОЭСР (ставка СКПС)⁶. В других случаях сокращение долга, рассчитанное по приведенной стоимости, может определяться на основе ставки, которая включает надбавку за риск, отражающую оценку стоимости требования со стороны кредитора (обычно это характерно для реструктуризации требований, владельцами которых являются частные кредиторы).

8.19. Кроме того, в случае ряда операций по реоформлению долга, например в рамках льготных соглашений с Парижским клубом (вставка 8.2), кредиторам предоставляется возможность выбора одного из вариантов: первый из них заключается в частичном сокращении долга, а второй — в реоформлении по сниженной процентной ставке (сокращение долга, рассчитанное по приведенной стоимости). Некоторые кредиторы могут простить часть требований и реоформить остальную часть долга по соответствующей рыночной ставке (вариант «сокращение суммы долга»), другие же кредиторы реоформируют всю сумму требования по снижен-

⁶Эти ставки ежемесячно определяются по 13 валютам на основе доходности на вторичном рынке государственных облигаций с остаточным сроком погашения пять лет, а также, в случае канадского доллара, доллара США и евро, дополнительно три года и семь лет. Эти данные ежемесячно публикуются на странице в Интернете: <http://www.oecd.org/statistics/news-releases>. В рамках Инициативы ХИПК в случае долговых обязательств, выраженных в валютах, для которых ставка СКПС не предусмотрена, следует применять ставку СКПС валюты привязки, если валюта привязана к другой валюте, например, к доллару США, и ставку СКПС для СДР при отсутствии такого валютного механизма, а также в случае валют учета, применяемых различными многосторонними организациями.

ной процентной ставке (вариант «сокращение бремени обслуживания долга»), что приводит к сокращению приведенной стоимости долга в размерах, эквивалентных сокращению, предоставляемому кредиторами, выбравшими вариант «сокращение суммы долга». В таблице 8.2 описываются условия реоформления долга Парижскому клубу и их эволюция.

8.20. Ввиду сложности процесса и разнообразия процентных ставок, которые могут при этом использоваться, пока еще не разработаны международные статистические стандарты, позволяющие установить общепринятые методы отражения в учете и достичь сопоставимости полученных разными методами данных о сокращении долга, рассчитанного по приведенной стоимости.

8.21. Принимая во внимание вышесказанное, настоящее *Руководство* не содержит никаких рекомендаций по поводу измерения и представления данных о сокращении долга, рассчитанного по приведенной стоимости. Тем не менее странам, долг которых проходит реоформление и рефинансирование, предлагается: 1) публиковать сведения об общей номинальной сумме такого долга; 2) публиковать данные о достигнутом сокращении долга, рассчитанного по приведенной стоимости, — т.е. о разнице между приведенной стоимостью (рассчитанной по общей процентной ставке) реоформленных/рефинансированных платежей по обслуживанию долга до и после такого реоформления/рефинансирования (метод приведенной стоимости)⁷; 3) предоставлять подробные сведения о том, каким образом была рассчитана сумма сокращения приведенной стоимости долга, в том числе о том, какая процентная ставка (ставки) при этом использовалась.

8.22. Также не дается никаких указаний и в отношении измерения облегчения долгового бремени задолженности за счет увеличения сроков погашения ввиду сложности измерения такого показателя и представления данных о нем в форме, сопоставимой с другими видами реорганизации долга.

Прощение долга

8.23. Прощение долга определяется как частичное или полное добровольное аннулирование долгового обязательства в соответствии с соглашением, заключаемым между кредитором из одной страны и заемщиком из другой страны⁸. Если говорить более конкретно, то ука-

⁷В качестве справочной информации можно привести также графики платежей в отношении как первоначального, так и реоформленного долга.

⁸Это определение охватывает частичное или полное прощение основного долга по кредитным нотам, индексированным по кредитному рейтингу, в связи с событием, оказавшем влияние на хозяйствующую 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.

Вставка 8.2. Облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом и коммерческими банками

В рамках Парижского клуба процедуры коллективного реформирования официального двустороннего долга разрабатывались с 1950-х годов, когда Аргентина обратилась к своим кредиторам на двустороннем уровне. Парижский клуб является специальной организацией стран-кредиторов (в основном членов ОЭСР), заседания которой проводятся в ответ на просьбы о предоставлении облегчения бремени задолженности по гарантированным экспортным кредитам и межгосударственным займам.

Долг перед официальными кредиторами Парижского клуба в настоящее время реструктурируется в рамках Парижского клуба, особенно после того как Россия вступила в члены Клуба в 1997 году. Реструктуризация долга перед коммерческими банками, как правило, производится через консорциумы коммерческих банков. Негарантированные кредиты поставщиков и задолженность перед государствами, не являющимися членами Парижского клуба, обычно реструктурируются в результате двусторонних переговоров.

Парижский клуб

Парижский клуб является неофициальной группой стран-кредиторов. Постоянный секретариат Клуба организован при Казначействе Франции, а его Председателем является должностное лицо высокого ранга, отвечающее за административное управление Парижским клубом от имени других стран-кредиторов. Постоянными членами Клуба являются 19 стран; страны-кредиторы, не являющиеся членами Клуба, могут приглашаться на совещания по рассмотрению вопроса задолженности конкретной страны-заемщика, если они имеют значительные объемы требований к этой стране. Клуб организует свои заседания в Париже практически каждый месяц как в целях обсуждения вопросов, касающихся долга, в кругу постоянных членов, так и в целях реформирования задолженности конкретных стран-заемщиков.

Страны, сталкивающиеся с проблемами обслуживания своей задолженности перед официальными кредиторами на двустороннем уровне, обращаются к Председателю Парижского клуба с просьбой о рассмотрении вопроса облегчения бремени их долга. Кредиторы, собирающиеся на свои ежемесячные совещания, дают согласие на рассмотрение просьбы страны при условии наличия стабилизационной программы, поддерживаемой МВФ, и существования потребности в финансировании, требующей реформирования задолженности. Договоренность обычно достигается в ходе очных переговоров или, когда число кредиторов крайне незначительно, — путем обмена корреспонденцией. На заседаниях Парижского клуба рассматриваются те долговые соглашения перед странами-кредиторами или их соответствующими учреждениями, которые были заключены или гарантированы правительством и/или государственным сектором страны-заемщика в расширенном определении: гарантированные государством экспортные кредиты и двусторонние займы. Представители стран-кредиторов в Парижском клубе принимают решение относительно периода, на который будет предоставлено облегчение бремени задолженности (так называемого периода консолидации), долговых обязательств, которые будут подлежать реструктуризации (с текущими сроками погашения, возможно — просроченная задолженность, возможно — ранее реформированный долг), и условий погашения для консолидированного долга (льготного периода и периода погашения).

Парижский клуб может применять подходы двух типов:

- подход на основе потоков, охватывающий обычно как предусмотренную графиком амортизацию долга, так и выплаты процентов, сроки которых наступают в данный период;
- подход на основе накопленного долга, охватывающий всю непогашенную сумму основного долга на определенную дату, в случае стран с хорошей историей отношений с Парижским клубом, если это будет означать окончание процесса реформирования.

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 реформлируемой задолженности (называемая процентом по мораторию) не согласовывается в рамках Парижского клуба, а устанавливается с учетом рыночных ставок в ходе двусторонних переговоров.

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 клубом. Цель этого — помочь стране-заемщику восстановить свою кредитоспособность благодаря погашению новых обязательств по изначально предусмотренному для них графику. Даже несмотря на возможность продления облегчения бремени задолженности на многие годы путем заключения ряда соглашений с Парижским клубом, дата отсечения будет оставаться неизменной.

В 1980-е годы постепенно росло понимание того, что некоторые бедные страны с высоким уровнем задолженности сталкиваются с проблемами платежеспособности, а также с проблемами ликвидности. С течением времени Парижский клуб предоставлял все более льготные условия реформирования долга странам с низкими доходами. Степень сокращения задолженности по коммерческим требованиям постепенно повышалась от усло-

вий 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 и более процентов, когда это необходимо в рамках Инициативы ХИПК). В таблице 8.2 показано, как изменялись условия реформирования в рамках Парижского клуба, до лионских условий включительно.

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.

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.).

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 осуществляют операции по свопу долга на двусторонней основе.

Облегчение бремени задолженности перед коммерческими банками

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 консолидация требований национальных коммерческих банков невозможна. Более того, итоговое соглашение должно быть утверждено каждым банком-кредитором, а в случае синдицированных кредитов их число нередко составляет несколько сотен.

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 утвердят 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 реформирования долга перед официальными кредиторами, облегчение бремени задолженности предоставляется коммерческими банками, как правило, в контексте стабилизационной программы страны-заемщика, поддерживаемой в рамках договоренности с МВФ. В отличие от Парижского клуба кредиторов никакой «даты отсечения» не устанавливается.

Соглашения с коммерческими банками предусматривают реструктуризацию основного 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 акции с доходностью ниже рыночной ставки процента (облигации, выпущенные с заниженной процентной ставкой). Облигации с дисконтом и облигации, выпущенные с заниженной процентной ставкой, полностью обеспечивались государственными ценными бумагами США с нулевым купоном в отношении основной суммы и частично обеспечивались в отношении процентных платежей.

занное соглашение предусматривает полное или частичное аннулирование или прощение непогашенной основной суммы долга, включая просроченные проценты (проценты, срок выплаты которых наступил в прошлом) и любые другие начисленные процентные расходы. Прощение долга не относится к аннулированию будущих процентных платежей, срок выплаты которых еще не наступил и которые еще не были начислены.

8.24. Если реорганизация долга приводит к фактическому изменению договорной ставки процента (например, при уменьшении будущих процентных платежей, но при неизменной сумме будущих выплат по основному долгу, или наоборот), то такая реорганизация классифицируется как переоформление долга. Однако применительно к частному случаю ценных бумаг с нулевым купоном, уменьшение основной суммы долга, подлежащего 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. Если изменение договорной ставки процента явным образом не предусматривается в двустороннем соглашении, то такое уменьшение платежа по основной сумме, который должен быть произведен при наступлении срока погашения, следует учитывать как прощение долга.

Рекомендуемый порядок учета

Состояние внешнего долга и сокращение долга

8.25. Прощение долга приводит к сокращению остатков валового внешнего долга на величину непогашенной суммы основного долга, которая была прощена. Любое уменьшение основной суммы долга отражается по строке соответствующего долгового инструмента, в момент такого уменьшения, то есть в момент внесения записи о прощении долга в бухгалтерский баланс как заемщика, так и кредитора. По мере возможности следует отдельно указывать прощение долга в номинальном выражении, внося соответствующую запись по строке *сокращение долга* в таблице 8.1.

8.26. Если прощение относится к платежам по долговым обязательствам, срок которых наступил, но которые тем не менее еще не выплачены (то есть к просроченной задолженности по процентам и основной сумме), то в этом случае делается запись о сокращении остатков валового внешнего долга по строке *просроченная задолженность*. Прощение процентных расходов, которые были начислены в течение периода, или сумм, которые были фактически предоставлены на протяжении текущего отчетного периода, не оказывает никакое

воздействия на состояние валового внешнего долга на конец этого периода, в силу того что любое увеличение непогашенной стоимости долгового инструмента компенсируется равным по величине прощением долга. Однако любое такое прощение должно отражаться по строке *сокращение долга* в таблице 8.1.

8.27. Особым случаем прощения долга является операция, в ходе которой кредитор предоставляет заемщику грант, средства которого расходуются на оплату платежей по обслуживанию долга по мере наступления их срока. В таких случаях состояние валового внешнего долга изменяется лишь тогда, когда производятся платежи по обслуживанию долга, то есть точно так же, как в случае всех долговых инструментов, которые обслуживаются. Тем не менее в таблице такая помощь отражается как *сокращение долга* в момент совершения платежей по обслуживанию долга.

Данные о потоках

8.28. При составлении данных о потоках прощение долга регистрируется в платежном балансе как капитальный трансферт, а в системах КСР и СОД — как грант в форме прощения долга. Корреспондирующей операцией в платежном балансе и системе КСР является погашение основной суммы долга. Если прощение долга имеет форму гранта, предоставляемого кредитором заемщику (как в случае, описанном в предыдущем пункте), то погашение основной суммы долга в целом учитывается аналогичным образом и в системе СОД.

Конверсия долга и досрочные выплаты долга

8.29. Конверсия внешнего долга — это обмен долга (как правило с дисконтом) на требование, не связанное с внешним долгом (например, инструменты участия в капитале), или на эквивалентные средства в национальной валюте, которые могут направляться на финансирование определенных проектов или мер политики. Обмены долга на инструменты участия в капитале, на программы охраны природы и на программы развития являются примерами конверсии долга. Выкуп долга — это выкуп, обычно с дисконтом, всего внешнего долга страны-заемщика или его части, осуществляемый самой страной-заемщиком (или от ее имени). Такой выкуп может осуществляться на вторичном рынке или путем переговоров с кредитором.

Конверсия долга

8.30. Вместо обмена одних долговых обязательств на другие страны могут начать процесс конверсии долга — процесс юридического и финансового преобразования обязательств страны. Как правило, конверсия долга предполагает обмен внешнего долга в иностран-

Таблица 8.2. Изменение условий реформирования долга перед Парижским клубом

Применение	Страны с низкими доходами ²																	
	Нижняя подгруппа стран со средн. уровнем доходов (хьюстонские условия) ¹		Варианты условий Торонто		Варианты лондонских условий ³				Варианты неапольских условий ⁴				Варианты лионских условий ⁵					
									СОД		СОД						СОД	
	Страны со средними доходами		СД		СОД		КПМ		КПМ		КПМ		КПМ					
	С сентября 1990		Октябрь 1988–июнь 1991		Декабрь 1991–декабрь 1994				С января 1995				С декабря 1996					
Льготный период (лет)	5–6 ¹	до 8 ¹	8	8	14	6	—	5	16 ⁶	6	—	3	8	20	6	8	8	20
Срок погашения (лет)	9 ¹	15 ¹	14	14	25	23	23	23	25	23	33	33	33	40	23	40	40	40
График погашения	Равномерн./ дифференц.	Равномерн./ дифференц.	—Равномерный—		—Дифференцированный—				—Дифференцированный—				—Дифференцированный—					
Процентная ставка ⁷	P	P	P	C ⁸	P	P	C ⁹	C ⁹	P	P	C ¹⁰	C ¹⁰	C ¹⁰	P	P	C ¹¹	C ¹¹	P
Сокращение приведенной стоимости (в процентах)	—	—	33	20–30 ¹²	—	50	50	50	—	67	67	67	67	—	80	80	80	—
<i>Справочные статьи</i>																		
Кредиты ОПР																		
Льготный период (лет)	5–6	до 10	14	14	14	12	12	12	16	16	16	16	20	16	16	16	16	20
Срок погашения (лет)	10	20	25	25	25	30	30	30	25	40	40	40	40	40	40	40	40	40

Источник: Парижский клуб.

¹Начиная с соглашений 1992 года с Аргентиной и Бразилией кредиторы все чаще стали использовать дифференцированные графики погашения (со сроком погашения до 15 лет и льготным периодом 2–3 года для стран со средним уровнем доходов; со сроком погашения до 18 лет для нижней подгруппы стран со средним уровнем доходов).

²СД означает вариант сокращения долга; СОД — вариант сокращения обслуживания долга; КПМ — капитализацию процентов по мораторию; НЛ — продление сроков погашения при нельготном варианте. Лондонские, неапольские и лионские условия предусматривают сокращение накопленного долга, однако на лондонских условиях такое сокращение не проводилось.

³Эти условия называются также «расширенные условия Торонто» и «расширенные льготы».

⁴Предполагается, что для большинства стран уровень льготности составит 67 процентов; страны с подушевым доходом свыше 500 долларов и отношением общей суммы задолженности по займам, рассчитанной по приведенной стоимости, к объему экспорта на уровне, не превышающем 350 процентов, могут получить уровень льготности 50 процентов, причем решения принимаются отдельно по каждой стране. Условия по уровню льготности 50 процентов аналогичны лондонским условиям, за исключением варианта сокращения обслуживания долга при сокращении накопленного долга, предусматривающего трехлетний льготный период.

⁵Такие условия должны предоставляться в контексте координированных усилий всех кредиторов в рамках Инициативы ХИПК. На добровольных началах они могут предусматривать также вариант сокращения долга в рамках ОПР.

⁶Четырнадцать лет до июня 1992 года.

⁷Процентные ставки основываются на рыночных ставках (P) и устанавливаются в рамках двусторонних соглашений, заключаемых во исполнение Согласованного протокола Парижского клуба. C = сниженные ставки.

⁸Процентные ставки были на 3,5 процентных пункта ниже рыночной ставки или составляли половину рыночной ставки, если последняя была ниже 7 процентов.

⁹Ставка снижена, с тем чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 50 процентов.

¹⁰Ставка снижена, с тем чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 67 процентов; при варианте СОД при сокращении накопленного долга процентная ставка несколько выше с учетом трехлетнего льготного периода.

¹¹Ставка снижена, с тем чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 80 процентов.

¹²Сокращение приведенной стоимости долга зависит от степени снижения процентных ставок и поэтому может быть различным. См. сноску 8.

ной валюте на недолговое обязательство в национальной валюте с дисконтом. По сути имеет место досрочная выплата долга и изменение характера требования к стране. Примером является обмен долга в иностранной валюте на инструменты участия в капитале, в результате которого происходит уменьшение долговых требований к стране-заемщику и увеличение инвестиций нерезидентов в капитал. Обмен долга на инструменты участия в капитале нередко проходит с привлечением третьей стороны, обычно неправительственной организации или корпорации, которая выкупает требования у кредитора и получает акции компаний или национальную валюту (используемую для инвестиций в акционерный капитал) от заемщика. Другие виды долговых свопов, такие как обмен внешних долговых обязательств на экспортные поставки (обмен долга на экспорт) или обмен внешних долговых обязательств на эквивалентные внутренние активы, передаваемые заемщиком кредитору на согласованные цели, например, на защиту живой природы и окружающей среды, развитие здравоохранения и образования (обмен долга на программы обеспечения устойчивого развития), также относятся к конверсиям долга.

Досрочные выплаты и выкуп долга

8.31. Досрочные выплаты представляют собой выкуп или досрочную выплату долга на условиях, согласованных между дебитором и кредитором. Иными словами, долг погашается в обмен на денежный платеж, согласованный между дебитором и кредитором. В случаях, когда такие досрочные выплаты предусматривают наличие дисконта относительно номинальной стоимости долга, они называются выкупами долга. Кроме того, дебиторы могут прибегать к выкупу своих долговых обязательств на вторичном рынке, если на рынке складывается конъюнктура, финансово благоприятствующая таким операциям.

Рекомендуемый порядок учета

Состояние внешнего долга

8.32. Как в случае конверсии долга, так и в случае досрочной выплаты долга, сокращение остатков валового внешнего долга отражается в учете в размере стоимости погашаемых долговых инструментов независимо от стоимости предоставляемого корреспондирующего требования (или активов). Это сокращение валового внешнего долга должно отражаться на момент погашения долгового инструмента; точнее, на момент, когда из состава валового внешнего долга исключаются обязательства, прекратившие свое существование.

Данные о потоках

8.33. В данных об операциях в платежном балансе сокращение обязательства по непогашенному долговому

инструменту отражается по стоимости корреспондирующего требования (или активов), а любая разница в стоимости отражается как изменение стоимостной оценки в данных об остатках. Исключением являются необращающиеся долговые обязательства перед официальными кредиторами, когда стоимость корреспондирующего требования (активов) ниже суммы долгового обязательства; в этом случае долговые инструменты и корреспондирующие требования (или активы) оцениваются раздельно, и любая разница в стоимости учитывается в платежном балансе как прощение долга. В системе КСР применяется аналогичный подход за тем исключением, что любые различия в стоимостях классифицируются как операции, а не как изменения стоимостной оценки, при условии что они являются результатом двусторонних переговоров и что такая операция осуществляется по соображениям содействия развитию. В системе СОД отражаются как сокращение номинальной стоимости долгового инструмента, так и стоимость, по которой долг был выкуплен, что позволяет определять величину дисконта.

Сокращение долга

8.34. В случаях обмена официального долга на инструменты участия в капитале или эквивалентные средства в национальной валюте, направляемые на цели развития, разница между суммой долга, погашаемого в результате этого обмена, и корреспондирующим требованием или предоставленными средствами классифицируется как *сокращение долга*⁹. Это относится также к случаям выкупа долга третьей стороной, такой как неправительственная организация или корпорация, которая впоследствии вновь продает этот долг заемщику с дисконтом в рамках сделки, совершаемой в соответствии с двусторонней договоренностью между заемщиком и государством-кредитором.

8.35. В других случаях замена долгового инструмента другим видом требования есть не что иное как признание реальности. Иными словами, особенно в случае обрастающих инструментов, цена, по которой заемщик готов выкупить долговое обязательство, может быть выше цены, по которой ранее осуществлялась продажа этого обязательства. Таким образом, если кредитор приобрел ценную бумагу по более низкой рыночной цене, то, возможно, что он получает при этом холдинговую прибыль.

8.36. Согласно приводимым в *Руководстве* рекомендациям, при составлении и представлении данных о сокращении долга в результате таких операций следует проводить различие между 1) совместными договоренностями, заключаемыми в результате переговоров между кредитором (кредиторами) и заемщиком, и

⁹В системе КСР эта разница классифицируется как прощение долга, а в системе СОД — как сокращение долга.

2) осуществляемыми по инициативе заемщика выкупами долга посредством покупок обязательств на вторичном рынке. Если выкуп долга является результатом заключения совместной договоренности, то в этом случае любая разница между стоимостью корреспондирующих требований (или активов), предоставляемых заемщиком, и номинальной суммой выкупленного долга, должна отражаться как *сокращение долга* в таблице 8.1. Сокращение долга в результате выкупов на вторичном рынке, инициатором которых выступает заемщик, не должно отражаться в таблице как *сокращение долга*.

8.37. Независимо от того, какой сектор (государственный в расширенном определении или частный) осуществляет операцию, если внешний долг и корреспондирующие требования (или активы) выражены в различных валютах, то величина любого сокращения долга должна определяться с использованием рыночного курса обмена между этими двумя валютами, сложившегося на дату совершения операции (среднего курса между спотовыми курсами покупки и продажи).

Представление данных о сокращении долга

8.38. В таблице 8.1 странам следует представлять по возможности полную информацию о *сокращении долга* в разбивке по секторам заемщиков (подход на основе государственного сектора в расширенном определении) и по видам кредиторов. Кроме того, в таблице отражается информация о сокращении долга в результате реорганизации обязательств по облигациям и векселям.

8.39. Кроме того, данные можно представить в разбивке по видам реорганизации долга, в результате которой произошло его сокращение: 1) переоформление долга; 2) прощение долга; 3) конверсия долга и досрочные выплаты долга. Если пакет мер по облегчению бремени задолженности включает несколько видов реорганизации долга, то предлагается отдельно указывать каждый вид. Например, в случае выкупа части долга за денежные средства в таблице должно отражаться досрочное погашение, в случае аннулирования части долга — прощение долга, а в случае изменения условий погашения части долга — переоформление. Однако, если такое раздельное представление данных не представляется возможным, все сокращение долга должно включаться в строку, отражающую преобладающий вид реорганизации долга.

8.40. В таблице 8.1 сокращение долга должно отражаться на момент, когда производится сокращение внешнего долга. Если все сокращение долга осуществляется одновременно, то оно должно отражаться в учете именно на этот момент, а не на момент наступления сроков платежей по обслуживанию этого долга. Вместе с тем при-

знается возможность различий в практике разных стран в этом отношении и предусматривается, что в случае применения второго подхода соответствующая информация должна указываться в примечании к представлению данных о сокращении долга.

8.41. Реорганизация долга может также осуществляться поэтапно на протяжении определенного периода времени, например, на основании многоэтапных договоров или договоров, выполнение которых увязывается с достижением определенных результатов, или же в случаях, когда сокращение долга обусловлено наступлением оговоренных событий. В таких обстоятельствах сокращение долга отражается в учете на момент вступления в силу изменения в графике платежей заемщика в счет обслуживания долга, например, если сокращение долга происходит в момент наступления срока платежей по обслуживанию долга, то такое сокращение должно отражаться в учете именно на этот момент.

8.42. Как уже указывалось выше, при расчете сокращения долга следует использовать рыночный обменный курс на дату операции (средний курс между спотовыми курсами покупки и продажи).

8.43. Представляемые статистические данные о сокращении долга рекомендуется сопровождать методологическими примечаниями, которые, в частности, должны охватывать все виды реорганизации долга.

8.44. В таблице 8.1 сокращение долга измеряется лишь по номинальной стоимости. Объясняется это тем, что аналитическая ценность представления данных о сокращении долга по рыночной стоимости вызывает сомнения. Например, долг страны, сталкивающейся с платежными проблемами (что систематически происходит в случае стран, получающих помощь в виде сокращения долга), как правило, оценивается с большим дисконтом, поскольку у участников рынка все равно будет сомнение относительно перспектив выплаты долга этой страной. В таких обстоятельствах реорганизация долга может привести к образованию нового долга еще больших размеров, чем предыдущий. Аналогичным образом, облегчение бремени задолженности в большинстве случаев (и в рамках всех многосторонних соглашений, принимающихся, например, в рамках Парижского клуба, Лондонского клуба (см. вставку 8.1) или Инициативы ХИПК) преследует цель восстановления кредитоспособности страны-заемщика и, следовательно, повышения вероятности погашения существующих долгов, что, в свою очередь, увеличивает их рыночную стоимость. Хотя с аналитической точки зрения, возможно, будет небезынтересно измерить воздействие реорганизации долга на стоимость непогашенных долговых обязательств (т.е. установить сумму, на которую увеличилась их рыночная стоимость), сокращение долга в результате его реорганизации предпочтительнее всего измерять,

исходя из изменений в номинальной, а не рыночной стоимости его непогашенной суммы.

Другие операции, имеющие отношение к реорганизации долга

Переуступка долга

8.45. Переуступка долга представляет собой трехстороннее соглашение между кредитором, прежним заемщиком и новым заемщиком, в соответствии с которым новый заемщик принимает на себя непогашенные обязательства прежнего заемщика перед кредитором и несет ответственность за погашение долга.

8.46. Переуступка долга отражается (в данных об операциях и остатках) в момент, когда кредитор прибегает к условиям соглашения, предусматривающим возможность предъявления требования о выполнении гарантии. Если переуступка долга возникает в силу иных обстоятельств, то отражение в учете происходит в момент фактического выбытия обязательства с баланса заемщика и внесения корреспондирующей записи в баланс нового заемщика, а не обязательно на момент заключения соглашения о переуступке долга. Переуступка долга должна учитываться стороной, принимающей долг, в рамках одного временного периода: последующие даты выплат в счет погашения, предусматривавшиеся ранее в контексте старого долга, не имеют значения.

8.47. При осуществлении переуступки долг, являвшийся ранее обязательством одного заемщика, становится обязательством нового заемщика. Условия нового долгового соглашения могут быть такими же, как и для первоначального долгового соглашения, или же в силу могут вступить новые условия, в связи с тем что предъявлены требования по гарантии. В случаях, когда первоначальный и новый заемщики относятся к разным институциональным секторам, внешний долг институционального сектора прежнего заемщика уменьшается, а внешний долг институционального сектора нового заемщика возрастает. Сумма, отражаемая в учете новым заемщиком, представляет собой полную сумму принятого им непогашенного долга. Уменьшение долга отражается в учете лишь при наличии соглашения с кредитором о сокращении внешнего долга.

8.48. Примером переуступки долга является принятие долгов корпорации органами государственного управления. В этом примере, если переуступка долга влечет за собой приобретение органами государственного управления финансового требования к корпорации, корпорации необходимо будет отразить в своем учете новое долговое обязательство, которое будет относиться к внешнему долгу лишь в том случае, когда органы государственного управления и корпорация являются ре-

зидентами разных стран. Любые переводы обязательств между квазикорпорацией и ее собственником отражаются на стоимости доли собственника в капитале.

8.49. Органы государственного управления могут решить, что им следует не принимать на себя долг, а выплатить конкретный заем или произвести конкретный платеж от имени другой институциональной единицы. При этом требование по гарантии не будет предъявлено, и не произойдет никакой переуступки долга, и в этом случае обязательство по долгу будет продолжать учитываться лишь на балансе этой другой институциональной единицы — единственного законного заемщика. Если новое обязательство создается в форме государственного требования к заемщику, то оно будет классифицироваться в качестве внешнего долга лишь в том случае, когда органы государственного управления и указанная институциональная единица являются резидентами разных стран (и когда заемщик не является квазикорпорацией органов государственного управления).

Привлечение заемных средств для поддержки платежного баланса

8.50. Привлечение заемных средств для поддержки платежного баланса означает заимствование (в том числе посредством выпусков облигаций), осуществляемое органами государственного управления или центральным банком (или другими секторами от имени официальных властей) в целях обеспечения равновесия платежного баланса¹⁰. В отличие от аналитической формы представления платежного баланса, в отчете о внешнем долге не требуется внесения никаких специальных записей «под чертой» для отражения таких заимствований или досрочного погашения.

Механизмы нового финансирования

8.51. Некоторые пакеты мер по реорганизации долга предусматривают создание механизмов нового финансирования (механизмов предоставления новых займов, которые могут направляться на выплату обязательств по обслуживанию существующего долга). В составе остатков валового внешнего долга непогашенные займы, полученные заемщиком в рамках механизмов нового финансирования, обычно отражаются по статье *долгосрочные кредиты и займы*. Если существующие долговые обязательства остаются непогашенными, они должны по-прежнему отражаться в составе валового внешнего долга, пока они не будут выплачены. Механизмы нового финансирования не должны отражаться в учете как сокращение долга.

¹⁰Равновесие платежного баланса более полно определено в пунктах 451–453 *РПБ5*.

9. Условные обязательства

Введение

9.1. Финансовые кризисы 1990-х годов высветили недостатки обычных систем учета, которые не отражали всех масштабов финансовых рисков, возникающих в связи с традиционными «забалансовыми» обязательствами, такими как условные обязательства, а также контрактами по производным финансовым инструментам. Величина и роль этих обязательств, раскрывшиеся в ходе кризисов, еще раз подчеркнули необходимость их мониторинга. В настоящей главе основное внимание уделяется условным обязательствам¹. Рекомендации по мониторингу данных об остатках по производным финансовым инструментам были представлены в предыдущих разделах *Руководства*.

9.2. Условные обязательства представляют собой сложные механизмы, и поэтому не существует единого метода их отражения в учете, который подходил бы для всех ситуаций, а общие стандарты определения стоимости этих обязательств все еще находятся на стадии разработки. И действительно, опыт показывает, что системы учета не всегда обеспечивают полный охват условных обязательств. Тем не менее в настоящей главе, вслед за определением условных обязательств и изложением некоторых причин, по которым их важно оценивать, излагается ряд подходов к оценке условных обязательств, с тем чтобы содействовать их мониторингу и оценке в интересах повышения степени прозрачности. В частности, в главе представлена таблица для распространения данных о внешнем долге на основе «конечного риска», то есть с учетом корректировки данных о внешнем долге резидентов на определенные трансграничные трансферты риска.

Определение

9.3. Условные обязательства — это обязательства, которые возникают в результате определенного дискретного события (событий), которое может произойти, но может и не произойти. Условные обязательства могут быть явными или неявными. Важнейшей особенностью таких обязательств, отличающей их от текущих фи-

нансовых обязательств (и внешнего долга), является то, что соответствующая финансовая операция произойдет лишь после выполнения одного или нескольких условий или наступления одного или нескольких событий.

Явные условные обязательства

9.4. Явные условные обязательства — это обязательства, определяемые в *СНС 1993 года* как договорные финансовые соглашения, приводящие к образованию обусловленных требований (т.е. требований, вступающих в силу лишь при выполнении одного или нескольких оговоренных условий) об осуществлении выплат, обладающих экономической ценностью². Иными словами, явное условное обязательство проистекает из юридического или договорного соглашения. Условное обязательство может возникать в связи с существующей задолженностью (например, в случаях, когда учреждение гарантирует платеж третьей стороне) или в связи с обязательством предоставить средства (например, в случае кредитной линии, предоставление средств по которой ведет к возникновению требования) или же в связи с обязательством компенсировать потери другой стороны (например, в случае гарантий в отношении обменного курса). Ниже дается описание некоторых наиболее распространенных явных условных обязательств.

Гарантии по кредитам и другим платежам

9.5. Гарантии по кредитам и другим платежам — это обязательства одной стороны принять на себя риск неплатежа другой стороной. Гаранты обязаны произвести платеж лишь в случае дефолта заемщика. К числу наиболее распространенных видов риска, принимаемых на себя гарантами, относятся: коммерческий риск или риск финансовой несостоятельности заемщика; рыночный риск, особенно тот, который сопряжен с возможностью неблагоприятных изменений рыночных переменных величин, таких как обменные курсы и процентные ставки; политический риск, в том числе риск неконвертируемости валют и невозможности перевода платежей (называемый также трансфертным риском), риск экспроприации и риск политических беспоряд-

¹Настоящая глава основана на работе, проделанной во Всемирном банке.

²В «Европейской системе счетов (ЕСС) 1995 года» (Eurostat, 1996) условные обязательства определяются аналогичным образом.

ков; нормативно-правовой риск или риск изменения политики, когда применение определенных законов или нормативных положений имеет важнейшее значение для результатов финансовой деятельности заемщика³. Гарантии по кредитам и другим платежам обычно способствуют расширению возможностей доступа первоначального заемщика к международным кредитным рынкам и/или улучшению структуры сроков погашения его займов.

Кредитные гарантии и аналогичные условные обязательства

9.6. Кредитные линии и обязательства предоставляют ссуду обеспечивают гарантию возможности получения еще не выделенных средств в будущем, но никакого финансового пассива/актива не возникнет, пока эти средства не будут фактически предоставлены. Неиспользованные кредитные линии и невостребованные обязательства предоставить ссуду являются условными обязательствами учреждений-кредиторов, а именно банков. Аккредитивы — это обязательства осуществить платеж при условии представления заранее оговоренных документов.

Условные гарантии «предоставления доступа к кредитным средствам» или условные механизмы кредитования

9.7. Эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера (ЭППА) представляют собой гарантию того, что заемщику будет предоставлена возможность выпуска краткосрочных ценных бумаг и что учреждение-андеррайтер (учреждения-андеррайтеры) приобретет любую неразмещенную часть этих векселей. Фактическое обязательство/актив возникает лишь в случае предоставления средств учреждением-андеррайтером. Непредоставленная часть средств представляет собой условное обязательство.

9.8. В число других механизмов гарантирования эмиссий векселей ценных бумаг, являющихся условными механизмами кредитования или поддержки размещения эмиссий, входят 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 учреждениями. Как и в первом случае, неиспользованные ресурсы этих механизмов являются условными обязательствами.

³Гарантии в отношении нормативно-правового регулирования и политики являются особенно актуальными в случае финансирования инфраструктуры. См. дополнительные подробности и примеры по конкретным странам в работе Irwin and others (1997).

Неявные условные обязательства

9.9. Неявные условные обязательства проистекают не из юридического или договорного источника, а выявляются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события. Например, обеспечение системной платежеспособности банковского сектора может рассматриваться в качестве неявного условного обязательства центрального банка⁴. Аналогичным образом и покрытие обязательств субнациональных (региональных и местных) органов государственного управления или обязательств центрального банка в случае дефолта может рассматриваться как неявное условное обязательство центрального правительства. Неявные условные обязательства могут отражаться, когда издержки от их непризнания считаются неприемлемо высокими⁵. В таблице 9.1 представлен практический метод классификации различных видов потенциальных обязательств центрального правительства.

9.10. Неявные условные обязательства имеют важное значение для макроэкономических оценок, анализа налогового бремени и экономической политики в целом, однако оценить их еще сложнее, чем явные условные обязательства. Кроме того, до тех пор пока не будут разработаны методики их оценки, распространение информации о неявных условных обязательствах, представленных в таблице 9.1, будет сопряжено с опасностью возникновения риска нанесения морального ущерба. Поэтому остальная часть настоящей главы посвящена исключительно оценке явных условных обязательств.

Основания для оценки условных обязательств

9.11. Условные обязательства свидетельствуют о наличии определенных прав или обязанностей, которые могут быть реализованы в будущем, и поэтому могут иметь финансовые и экономические последствия для соответствующих экономических единиц. В случаях, когда эти обязательства относятся к трансграничной деятельности и не отражаются в рамках традиционных систем учета, правильная оценка финансовой позиции страны (и ее различных институциональных секторов) в отношениях с нерезидентами может быть затруднена.

⁴Примером этого является Индонезия, внутренний государственный долг которой возрос с практически ничтожной величины накануне кризиса (в середине 1997 года) до 500 триллионов индонезийских рупий к концу 1999 года, главным образом в результате выпуска облигаций на цели рекапитализации банковской системы. Рост государственного внутреннего долга сопровождался увеличением активов государства, получаемых в обмен на выпуск облигаций на цели реструктуризации банков. См. также работу Blejer and Shumacher (2000).

⁵«Руководящие принципы управления государственным долгом» (МВФ и Всемирный банк, 2001).

Таблица 9.1. Матрица бюджетных рисков с иллюстративными примерами

Обязательства ¹	Прямые (обязательства в любом случае)	Условные (обязательства в случае наступления определенного события)
<p>Явные Обязательства государства, закрепленные в законе или договоре</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Внешние и внутренние государственные займы (привлеченные центральным правительством кредиты и выпущенные им ценные бумаги) • Бюджетные расходы • Бюджетные расходы, имеющие обязательную юридическую силу в долгосрочной перспективе (зарплата и пенсии государственных служащих) 	<ul style="list-style-type: none"> • Гарантии центрального правительства по несuverенным заимствованиям и обязательствам, предоставленные субнациональным (региональным и местным) органам государственного управления и единицам государственного сектора в расширенном определении и частного сектора (банкам развития) • Общие гарантии центрального правительства по различным видам кредитов (ипотечным, на оплату обучения, сельскохозяйственным производителям, малым предприятиям) • Торговые гарантии и гарантии в отношении обменного курса, выданные центральным правительством • Гарантии по суверенным заимствованиям иностранного правительства • Гарантии центрального правительства по частным инвестициям • Системы страхования центрального правительства (страхование вкладов, доходов от частных пенсионных фондов, от потери урожая, от наводнений и риска военных действий)
<p>Неявные Обязательства, которые могут отражаться, когда издержки вследствие отказа от их признания будут неприемлемо высокими</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Будущие государственные пенсии (в отличие от пенсий государственным служащим) • Программы социального обеспечения • Финансирование развития здравоохранения • Будущие периодические расходы на государственные капиталовложения 	<ul style="list-style-type: none"> • Дефолт субнациональных органов государственного управления и государственных учреждений по негарантированным долговым и другим обязательствам • Урегулирование обязательств предприятий в процессе их приватизации • Банковский кризис (поддержка сверх объема государственного страхования) • Инвестиционные потери не гарантированных государством пенсионных фондов, фондов занятости или фондов социальной защиты (социальная защита мелких инвесторов) • Невыполнение обязательств центральным банком (валютные контракты, защита национальной валюты, обеспечение стабильности платежного баланса) • Предоставление экстренной помощи в случае изменения направленности потоков частного капитала • Преодоление последствий экологических и природных бедствий и т.п.

Источник: в адаптированной форме использованы материалы Polackova Brixí (1999).

¹Перечисленные обязательства являются обязательствами бюджетных органов, а не центрального банка. Перечисленные обязательства являются обязательствами бюджетных органов, а не центрального банка.

9.12. Для анализа макроэкономической уязвимости страны по отношению к внешним потрясениям требуется информация как об обязательствах по внешнему долгу, так и об условных обязательствах. Условные обязательства, как свидетельствует опыт, не всегда полностью охватываются системами учета. Кроме того, растет понимание того, что условные обязательства правительства и центрального банка могут иметь

существенное значение для оценки макроэкономических условий. Например, очевидно, что условные требования к бюджету могут сказаться на величине дефицита бюджета и потребностях в финансировании, что будет иметь последствия для экономической политики. Значение условных обязательств для формирования политики и проведения экономического анализа признается в *СНС 1993 года* (пункт 11.26):

