

**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ М.В. ЛОМОНОСОВА**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

На правах рукописи

Пак Елена Николаевна

**МЕТОДОЛОГИЯ СТАТИСТИКИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Специальность: 08.00.12. – Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2010

Диссертация выполнена на кафедре статистики экономического факультета
Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Иванов Юрий Николаевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Плышевский Борис Павлович
Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова

кандидат экономических наук, доцент
Елаховский Владимир Станиславович
Государственный университет – Высшая
школа экономики

Ведущая организация: **Московский государственный институт
международных отношений
(Университет) МИД России**

Защита состоится «___»_____2010 года в 15¹⁵ часов на заседании
Диссертационного совета Д 501.001.18 при Московском государственном
университете им. М.В. Ломоносова по адресу: 119991, Москва, ГСП-1,
Ленинские горы, 3-й корпус гуманитарных факультетов, экономический
факультет, аудитория № ____.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке 2-го учебного
корпуса Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова.

Автореферат разослан «___»_____2010 года.

Ученый секретарь
Диссертационного совета Д 501.001.18
при МГУ им. М.В. Ломоносова,
доктор экономических наук,
профессор

В.П. Суйц

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современный этап развития мировой экономики характеризуется ростом значимости международных финансовых рынков, трансформирующихся в глобальную общемировую систему. Феномен международного движения капитала выступает как важный фактор, оказывающий существенное воздействие на развитие мировой экономики. Трансграничные финансовые потоки не просто опосредуют международные торговые операции, их масштаб и направление все в большей степени определяются инвестиционными целями. Особенностью новейшего времени является резко возросшая мобильность международного капитала, связанная с ростом открытости экономик и интенсивным развитием инфраструктуры финансовых рынков на базе информационных и коммуникационных технологий нового поколения.

В этих условиях значительно возрастает актуальность статистики иностранных инвестиций, призванной отразить состояние в сфере международных финансовых взаимоотношений через систему показателей, характеризующих объем и структуру трансграничного движения капитала. Понимание тенденций развития мирового финансового рынка, анализ и прогноз влияния потоков международного капитала на экономику страны невозможны без наличия качественной, методологически обоснованной статистической информации. При этом необходимыми требованиями являются полнота и высокий уровень детализации данных об иностранных инвестициях.

Вышесказанное в полной мере относится и к России, экономика которой характеризуется высокой степенью открытости, прежде всего, в финансовой сфере. Активное вовлечение России в систему международных финансовых отношений и нацеленность на повышение роли страны в качестве международного финансового центра обуславливают востребованность и значение статистики иностранных инвестиций Российской Федерации.

Данные российской статистики иностранных инвестиций являются частью международной статистики и формируются в соответствии с международными стандартами. Основным международным стандартом статистики иностранных инвестиций является разработанное Международным валютным фондом (МВФ) Руководство по платежному балансу. В 2008 году под руководством МВФ и при участии других международных организаций был завершён пересмотр данного документа, осуществлённый в координации с проектом по пересмотру Системы национальных счетов 1993 г. (СНС-93). В Российской Федерации переход к обновлённой методологии, изложенной в новой редакции руководства, осуществляет Центральный Банк Российской Федерации (Банк России), на который законодательно возложена ответственность за составление платежного баланса Российской Федерации.

Принятие нового международного стандарта ставит перед российскими специалистами задачу его скорейшего введения в национальную статистическую практику. В этой связи требуется проведение комплексного анализа состояния и актуальных проблем методологического обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации. До настоящего времени такая работа не проводилась. Необходимость совершенствования методологии и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации в условиях перехода на новые международные стандарты обусловила актуальность темы настоящего диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. В отечественной и зарубежной экономической литературе вопросы методологии статистики иностранных инвестиций освещены в основном в учебных изданиях по вопросам макроэкономической статистики и национального счетоводства. В них представлены наиболее общие методологические подходы статистики иностранных инвестиций в рамках платежного баланса и международной инвестиционной позиции (Назаров М.Г., Образцова О.И., Рябушкин Б.Т., Фон дер Липпе П. и др.). В ряде работ зарубежных экономистов затрагивались

вопросы развития методологии статистики иностранных инвестиций (Вассерман М.), методологии расчета отдельных показателей, их интерпретации и применения в макроэкономическом анализе (Киндлебергер Ч., Кант Ч., Клаесенс С., Липси Р., Колер П., Дули М.). Однако упомянутые материалы не позволяют составить полное представление о современном состоянии и проблемах методологического обеспечения статистики иностранных инвестиций. В них не проводится анализ современных требований к измерению иностранных инвестиций во взаимосвязи с актуальными тенденциями развития макроэкономической статистики; описание общих методологических подходов является недостаточным для понимания степени соответствия российской статистики иностранных инвестиций международным стандартам. В отечественной экономической литературе слабо освещены проблемы, связанные с изменением международных стандартов статистики иностранных инвестиций в рамках пересмотра СНС-93 и Руководства по платежному балансу, 5 издание (1993 г.). Не исследована российская практика статистического наблюдения иностранных инвестиций.

В настоящей диссертации предпринимаются усилия по восполнению этого пробела, включая, прежде всего, методологический аспект, исследуемый с позиций требований международных стандартов и их применения в российской практике, а также систему сбора информации, обеспечивающую необходимую статистическую базу. Проведение таких исследований необходимо для формирования эффективной национальной системы статистического наблюдения иностранных инвестиций, в полной мере основывающейся на международной методологии.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка рекомендаций, направленных на совершенствование статистики иностранных инвестиций Российской Федерации, достижение высокой степени надежности и аналитической ценности данных об иностранных инвестициях, включаемых в информационную базу, используемую органами государственного управления и органами

денежно-кредитного регулирования для разработки и реализации мер экономической политики.

В соответствии с поставленной целью были сформулированы следующие задачи диссертационного исследования:

– Провести обзор концепций, составляющих теоретическую базу методологии статистики иностранных инвестиций.

– Осуществить сравнительный анализ международных стандартов статистики иностранных инвестиций – Руководства по платежному балансу, 5 издание, МВФ, 1993 г. (РПБ-5), и Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции, 6 издание, МВФ, 2009 г. (РПБ-6).

– Провести критический анализ применяемых в Российской Федерации методов расчета и оценок показателей статистики иностранных инвестиций с целью определения степени их соответствия действующим международным методологическим стандартам.

– Провести критический анализ системы информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации с целью выявления проблем, связанных с организацией сбора и обработки необходимой информации.

– Определить направления совершенствования методологического и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации. Сформулировать задачи по обеспечению соответствия применяемой методологии международным стандартам, расширению охвата и повышения надежности данных. Разработать подходы к решению указанных задач.

– Разработать практические рекомендации по развитию методологического и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации.

Объект и предмет исследования Объектом исследования являются иностранные инвестиции. Предмет исследования — методология статистики иностранных инвестиций.

Теоретическая и методологическая основа исследования.

Теоретической основой диссертационного исследования являются научно-практические разработки в области методологии платежного баланса и Системы национальных счетов, а также исследования по вопросам статистики иностранных инвестиций. К ним относятся принятые в качестве международных статистических стандартов Руководство по платежному балансу и Система национальных счетов, а также разработки в области методологии статистики отдельных категорий финансовых активов и статистики деятельности транснациональных компаний, осуществленные под руководством и при участии международных организаций (ООН, МВФ, ОЭСР, Евростат), национальных статистических органов отдельных стран. В диссертационном исследовании автор опирался также на научные труды представителей отечественной статистики по вопросам развития методологии национального счетоводства и статистики внешнего сектора. В частности, вопросы методологии статистики иностранных инвестиций во взаимосвязи с принципами СНС освещены в работах Иванова Ю.Н., Назарова М.Г., Образцовой О.И., Салина В.Н., Рябушкина Б.Т. и других. Среди зарубежных экономистов проблемы развития методологии статистики иностранных инвестиций, классификации категорий, методов измерения показателей, а также формирования производных статистических показателей исследовали М. Вассерман, Ч. Киндлебергер, М. Коуплэнд, Р. Липси, Д. Каддингтон, Б. Шнайдер, Н. Паттерсон, М. Реймунд, К. Карсон, Э. Кестер, Р. Маталони.

Основу методики исследования составил системный подход. Для разработки проблемы и решения поставленных задач использовался метод научной абстракции, дескриптивный метод, анализ и синтез, сравнение, финансово-математические методы.

Информационную базу исследования составили нормативные акты Центрального Банка Российской Федерации и Федеральной службы государственной статистики, касающиеся порядка составления и представления форм отчетности, применяемых в целях формирования статистики

иностранных инвестиций. Использовались данные статистических публикаций Банка России по платежному балансу, международной инвестиционной позиции, внешнему долгу и международным резервам Российской Федерации, аналитические и статистические материалы международных организаций (МВФ, ООН, ОЭСР), а также материалы исследований, публикуемых в научных сборниках и периодической печати. В эмпирической части работы использовались данные Международного банка реконструкции и развития о займах Правительства Российской Федерации.

Область исследования. Диссертация по своему основному содержанию соответствует пп. 3.1-3.2, 3.5, 3.8-3.9 Паспорта специальности 08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика».

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке рекомендаций по решению проблем методологического и информационного обеспечения российской статистики иностранных инвестиций для достижения максимального соответствия международным стандартам. Научная новизна работы заключается в следующих положениях:

– Определено, насколько методология статистики иностранных инвестиций в Российской Федерации соответствует требованиям международных стандартов по следующим критериям: классификации, охват, принцип стоимостной оценки, методы учета, согласование данных.

– Выявлены проблемы в сфере методологического обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации, обусловленные недостатками применяемых методов расчета/оценок отдельных показателей; отсутствием ряда показателей, включая оценку незаконных операций; выборочным применением метода начисления; отсутствием необходимой детализации данных о финансовых активах, используемых для оценки экспорта/импорта услуг финансового посредничества, измеряемых косвенным способом (УФПИК).

– Определены структура и принципы организации системы информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций

Российской Федерации, раскрыты особенности используемых форм отчетности, иных способов получения статистических данных.

– Выявлены проблемы в сфере информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций, обусловленные отсутствием или неполным охватом первичных данных, несоответствием отдельных форм отчетности целям формирования статистики иностранных инвестиций.

– Сформулированы задачи по совершенствованию методологического и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации, предложены и обоснованы методы их решения.

– Разработана модель расчета показателей, характеризующих движение обязательств Правительства Российской Федерации перед Международным банком реконструкции и развития в соответствии с методом начисления.

Практическая значимость. Сформулированные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации, а также предложенные автором практические разработки предназначены для применения в деятельности Департамента платежного баланса Банка России по формированию статистики иностранных инвестиций в составе финансового счета платежного баланса и международной инвестиционной позиции Российской Федерации. Реализация предложенных рекомендаций в отношении методов расчета и оценок показателей, а также способов получения необходимой информации будет содействовать повышению надежности и аналитической ценности соответствующих показателей.

В практических целях рекомендации проведенного исследования могут быть применены в деятельности Федеральной службы государственной статистики. Изложенные в диссертации положения могут быть использованы в научно-исследовательских работах, а также в учебном процессе в рамках преподавания основных и специальных учебных курсов по экономической и международной статистике, международной экономике, Системе национальных счетов, платежному балансу, иностранным инвестициям.

Апробация результатов исследования. Результаты диссертационного исследования были использованы автором в практических целях в работе Департамента платежного баланса Банка России в процессе формирования статистики иностранных инвестиций в составе платежного баланса и международной инвестиционной позиции Российской Федерации, а также при подготовке соответствующих аналитических материалов. Разработанная автором модель расчета показателей, характеризующих движение задолженности Правительства Российской Федерации перед Международным банком реконструкции и развития (МБРР), была применена в Департаменте платежного баланса Банка России для подготовки статистики и прогноза внешнего долга Российской Федерации. Указанная расчетная модель позволяет на ежемесячной основе формировать отчет, содержащий полный набор показателей, необходимых для отражения в платежном балансе и международной инвестиционной позиции Российской Федерации движения обязательств данной категории по методу начисления – задолженность, накопленную на начало и конец отчетного периода, фактическое использование и погашение кредита, сумму начисленных и выплаченных процентов, переоценку. Применяется непрерывное начисление процентов. Наряду с показателями отчетного периода возможно формирование прогнозных данных о предстоящих платежах. Перечень выходных показателей с учетом различных уровней агрегирования позволяет осуществлять детальный анализ состояния государственного внешнего долга в части обязательств перед международными финансовыми организациями.

Результаты диссертационной работы использовались автором при проведении расчета и анализа показателей, характеризующих явление «бегство капитала» (утечка капитала) из России. Была выявлена практическая значимость предложенных в настоящей диссертации рекомендаций, повышающих аналитическую ценность данного показателя за счет расширения охвата не регистрируемых официальной статистикой финансовых операций

частного сектора, а также более корректного учета иностранных обязательств органов государственного управления.

Основные положения диссертационного исследования были представлены на 53 сессии Международного Статистического Института в рамках конференции, проведенной Комитетом им. Ирвинга Фишера Банка международных расчетов (Сеул, Республика Корея, 2001 г.), на международных семинарах, а также использованы при подготовке информационно-аналитических материалов Банка России по вопросам платежного баланса Российской Федерации. С их учетом автором были подготовлены лекции «Российская Федерация. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция, внешний долг: методология, основные характеристики» и «Политика валютного курса как составляющая часть денежно-кредитной политики Банка России», прочитанных в рамках учебных программ и программ профессиональной переподготовки специалистов Банка России.

Логика и структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении обосновывается актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы цель и задачи работы, объект и предмет исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе *«Теоретические основы и международные стандарты статистики иностранных инвестиций»* рассмотрена концептуальная основа статистики иностранных инвестиций, прослежена ее эволюция в условиях становления и развития международного финансового рынка. Проведен обзор международных стандартов статистики иностранных инвестиций, представлены и проанализированы результаты их пересмотра (2008 г.), определены наиболее значимые методологические изменения.

Во второй главе *«Анализ проблем методологического и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций Российской Федерации»* дана оценка методологии, применяемой в российской системе статистического наблюдения иностранных инвестиций, с точки зрения соответствия требованиям международных стандартов, выявлены и проанализированы недостатки используемых методов расчета и оценки показателей, представлены результаты анализа системы информационного обеспечения, охарактеризованы полнота и качество первичной статистической информации.

В третьей главе *«Основные направления совершенствования методологии статистики иностранных инвестиций Российской Федерации»* сформулированы задачи по обеспечению полного соответствия методологии российской статистики иностранных инвестиций международным стандартам, предложены рекомендации по совершенствованию способов расчета и оценки показателей, методов сбора необходимых статистических данных. Представлена разработанная автором расчетная модель показателей движения обязательств органов государственного управления перед Международным банком реконструкции и развития.

В заключении диссертации сформулированы выводы и основные результаты исследования.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования изложены в 5 научных публикациях общим объемом 3,8 п.л.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. Международные стандарты статистики иностранных инвестиций.

Статистика иностранных инвестиций, характеризующая движение финансовых активов и пассивов между экономиками разных стран, содержится в следующих основных статистических отчетах: платежный баланс и международная инвестиционная позиция. Для отдельных категорий иностранных инвестиций (международные резервы, внешний долг)

формируются детализированные статистические отчеты. основополагающие концепции и принципы учета статистики иностранных инвестиций согласованы с СНС. Вместе с тем в отношении классификаций статистика иностранных инвестиций отличается от СНС, – в ней применяется функциональная классификация финансовых активов (в соответствии с целями инвестирования) и более высокая степень агрегирования институциональных секторов (категория «прочие секторы» объединяет прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства).

В 2008 году Международным валютным фондом была завершена работа по пересмотру основного методологического документа по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции – Руководства по платежному балансу, – которая проводилась в координации с проектом по пересмотру СНС-93. Наиболее значимые изменения методологии статистики иностранных инвестиций, внесенные в 6-ое издание данного документа, Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции, 2009 г., связаны с детализацией показателей, введением в статистику новых финансовых инструментов, переклассификацией отдельных категорий финансовых активов и подсекторов, уточнением методов учета, введением дополнительной информации. Наиболее существенной переработке подвергся раздел, посвященный прямым иностранным инвестициям. В соответствии с новыми рекомендациями показатели стали более детализированными, для их учета предложены четкие количественные критерии и правила их использования. В качестве перспективного направления развития статистики, дополняющей данные об иностранных инвестициях, рассматривается статистика деятельности транснациональных компаний (ТНК).

2. Система методологического и информационного обеспечения статистики иностранных инвестиций в Российской Федерации.

В России статистику иностранных инвестиций в составе платежного баланса и международной инвестиционной позиции формирует Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

Таблица 1. Показатели статистики иностранных инвестиций Российской Федерации (Банк России: платежный баланс, 2008 г., нейтральное представление, основные агрегаты).

	млн. долларов США				
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	2008 г.
Финансовый счет	-32 127	-30 366	-25 429	-5 993	-93 915
Прямые инвестиции	4 719	6 336	5 625	1 249	17 930
<i>За границу</i>	<i>-15 818</i>	<i>-16 342</i>	<i>-11 174</i>	<i>-9 056</i>	<i>-52 390</i>
<i>В Россию</i>	<i>20 537</i>	<i>22 679</i>	<i>16 799</i>	<i>10 305</i>	<i>70 320</i>
Портфельные инвестиции	-4 987	3 291	-11 300	-21 013	-34 009
<i>Активы</i>	<i>-472</i>	<i>-1 939</i>	<i>-560</i>	<i>-4 889</i>	<i>-7 860</i>
<i>Обязательства</i>	<i>-4 515</i>	<i>5 230</i>	<i>-10 740</i>	<i>-16 124</i>	<i>-26 148</i>
Финансовые производные	253	-5	-401	-1 916	-2 070
<i>Активы</i>	<i>2 154</i>	<i>1 426</i>	<i>1 922</i>	<i>2 915</i>	<i>8 417</i>
<i>Обязательства</i>	<i>-1 901</i>	<i>-1 432</i>	<i>-2 323</i>	<i>-4 831</i>	<i>-10 487</i>
Прочие инвестиции	-25 667	24 252	-4 309	-115 382	-121 106
<i>Активы</i>	<i>-33 893</i>	<i>-19 009</i>	<i>-41 463</i>	<i>-88 298</i>	<i>-182 663</i>
Наличная иностранная валюта	-2 817	3 287	817	-30 958	-29 670
Остатки на текущих счетах и депозиты	-1 741	-2 208	-20 991	-14 553	-39 494
Торговые кредиты и авансы предоставленные	1 290	-1 596	786	-8 610	-8 129
Ссуды и займы предоставленные	-18 946	-4 371	-12 095	-24 912	-60 325
Просроченная задолженность	-805	-184	-231	-1	-1 222
Задолженность по товарным поставкам на основании межправительственных соглашений	-326	-233	259	318	18
Своевременно не полученная экспортная выручка, не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами	-9 323	-11 783	-10 044	-7 611	-38 760
Прочие активы	-1 225	-1 921	35	-1 970	-5 081
<i>Обязательства</i>	<i>8 227</i>	<i>43 262</i>	<i>37 154</i>	<i>-27 085</i>	<i>61 558</i>
Наличная национальная валюта	554	683	323	-121	1 439
Остатки на текущих счетах и депозиты	-2 795	6 873	-400	-7 850	-4 173
Ссуды и займы привлеченные	9 575	36 006	36 188	-20 443	61 325
Просроченная задолженность	-134	-247	289	1 035	943
Прочие обязательства	1 028	-53	753	295	2 023
Резервные активы	-6 445	-64 240	-15 044	131 069	45 340

Анализ соответствия применяемой в России методологии международным стандартам показывает, что в целом Банк России следует рекомендациям международной методологии. Вместе с тем по ряду позиций существуют отличия от международных стандартов.

Наиболее высокий уровень согласованности методологии российской статистики иностранных инвестиций с международными стандартами обеспечивается с точки зрения применяемых классификаций и методов стоимостной оценки показателей. К особенностям российского платежного баланса следует отнести выделение в составе прочих инвестиций в иностранных активах категорий, которые можно охарактеризовать как балансирующие потоки по операциям, по которым учтенный в статистике обмен реальными или финансовыми активами признан неэквивалентным. К ним относятся: своевременно не полученная экспортная выручка и не поступившие товары в счет переводов денежных средств по импортным контрактам; не полученные услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам; переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами.

В части охвата финансовых активов российская статистика иностранных инвестиций не в полной мере соответствует требованиям международной методологии. Отсутствует значительная часть показателей, характеризующих финансовые производные, а именно, финансовые производные в операциях банков (кроме инструментов валютного рынка), базовыми активами которых являются процентная ставка, акции, облигации, кредиты, товары и пр., а также все виды финансовых производных в операциях институциональных единиц прочих секторов.

Не обеспечивается полный охват операций с финансовыми активами, которые осуществляются резидентами-домашними хозяйствами за пределами Российской Федерации. В статистику не включаются расчеты резидентов-физических лиц в безналичной форме по счетам, открытым в

зарубежных банках, а также движение иных форм финансовых активов резидентов за рубежом.

Проблема неполного охвата данных является важной и для формирования оценочных показателей. В частности, это относится к категории «реинвестирование доходов». Метод оценки показателей данной категории базируется на информации из публикаций финансовой отчетности компаний, регулярность которой не является гарантированной, а перечень компаний, представляющих такую отчетность, может быть неполным.

Существенным методологическим недостатком является отсутствие в платежном балансе оценки незаконных операций, что приводит, в частности, к недооценке потоков наличной иностранной валюты, отражаемой в составе иностранных инвестиций. Известно, что наличная иностранная валюта активно задействована в обслуживании оборота запрещенных товаров (таких как наркотики, оружие), в том числе перемещаемых через границу. Отсутствие оценки финансовых потоков, связанных с незаконными операциями, приводит к тому, что, несмотря на то, что в целом в оценках составителей достаточно полно представлен круг экономических агентов, осуществляющих операции с наличной валютой, за ряд лет в данных платежного баланса и международной инвестиционной позиции накапливается значительная ошибка. В частности, данные платежного баланса Российской Федерации о накопленном резидентами объеме наличной иностранной валюты корректировались в сторону увеличения из-за несоответствия первоначальной оценки запасов величине их сокращения в 2007-2008 годах. По оценке, осуществленной в I квартале 2006 года, объем наличной иностранной валюты, накопленной на 1 января 2006 года сектором нефинансовых предприятий и домашних хозяйств, равнялся 27,4 млрд. долларов США. По оценке, произведенной во II квартале 2007 года, он составил на ту же дату 29,4 млрд. долларов США, а согласно публикации международной инвестиционной позиции в июле 2008 года, – 46,7 млрд. долларов США. Также недоучет операций данной категории снижает аналитическую ценность показателя «бегство капитала», рассчитанного

прямым способом, предполагающим суммирование отдельных видов операций банков и прочих секторов в составе иностранных активов.

В российской статистике иностранных инвестиций не в полной мере соблюдается рекомендация по применению метода начисления. В соответствии с методом начисления в платежном балансе Российской Федерации учитываются операции банков, органов государственного управления в части показателей, характеризующих движение межправительственной задолженности, отдельные категории облигаций (в составе международных резервов, обязательств органов государственного управления и нефинансовых корпораций), прямые инвестиции. Прочие категории финансовых активов учитываются на основе кассового метода. К ним относятся: кредиты и депозиты, предоставленные и привлеченные прочими секторами; кредиты, привлеченные органами государственного управления от международных финансовых организаций¹; ценные бумаги нерезидентов в составе иностранных активов (кроме международных резервов); прочие активы/обязательства.

Помимо этого, с учетом наличия в международной практике нескольких видов моделей расчета показателей по методу начисления важным является применение единого метода расчета к однотипным финансовым инструментам. В настоящее время не обеспечивается единство подходов при расчете по методу начисления показателей, характеризующих движение финансовых активов в форме долговых ценных бумаг. Применяются два метода: расчет по амортизированной стоимости (государственные облигационные обязательства) и на основе эффективной ставки процента финансового актива (прочие облигации резидентов и резервные активы в форме облигаций нерезидентов).

К недочетам методологического обеспечения статистики иностранных инвестиций следует также отнести отсутствие в ее структуре необходимой детализации отдельных категорий финансовых активов, которая требуется для осуществления корректной оценки экспорта/импорта УФПИК.

¹ Начиная с данных за I квартал 2009 года метод начисления применяется в отношении учета обязательств органов государственного управления перед Международным банком реконструкции и развития.

Охарактеризованные выше недостатки методологии российской статистики иностранных инвестиций во многом обусловлены сложившейся системой информационного обеспечения. По способам формирования показатели статистики иностранных инвестиций можно разделить на 2 группы: полученные из отчетных данных и полученные на основе расчетов и оценок составителей.

Рисунок 1. Система сбора и обработки данных статистики иностранных инвестиций Российской Федерации.



В первой группе источники первичной информации подразделяются на отчетность кредитных организаций, представляемую в Банк России в обязательном порядке, и данные прочих институциональных единиц, включая органы государственного управления, прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, а также международные финансовые организации. Используемые формы отчетности кредитных организаций построены на различных принципах: (1) отчетность, разработанная по методологии Системы учета международных операций (СУМО) – ее особенностью является

обеспечение данных в разрезе индивидуальных операций; (2) формы специализированного статистического обследования, обеспечивающие представление агрегированных данных, измеренных на нетто-основе. При этом значительная часть банковской отчетности носит контрольный характер и изначально не предназначена для целей составления платежного баланса. Из 11 форм отчетности 6 являются разработанными для целей составления платежного баланса, 5 – в целях мониторинга и контроля деятельности кредитных организации (см. табл. 2). Таким образом, существенный объем первичной информации требует дальнейшей обработки для получения итоговых показателей, соответствующих методологии статистики иностранных инвестиций.

Таблица 2. Формы отчетности кредитных организаций, используемые для формирования статистики иностранных инвестиций Российской Федерации.

Специализированные формы отчетности	Формы отчетности контрольного характера
<p>1) № 401 – Отчет уполномоченного банка об иностранных операциях</p> <p>2) № 408 – Отчет о требованиях и обязательствах бывшего СССР и Российской Федерации, находящихся на счете во Внешэкономбанке.</p> <p>3) № 404 – Сведения об инвестициях уполномоченного банка и его клиентов-резидентов (кроме кредитных организаций) в ценные бумаги, выпущенные нерезидентами.</p> <p>4) № 402 – Сведения о расчетах между резидентами и нерезидентам за выполнение работ, оказание услуг, передачу информации, результатов интеллектуальной деятельности и операции неторгового характера.</p> <p>5) № 407 – Сведения о переводах физических лиц из Российской Федерации и переводах в Российскую Федерацию в пользу физических лиц и расчетах физических лиц – резидентов с нерезидентами на территории Российской федерации.</p> <p>6) № 405 – Сведения о расчетах по операциям с ценными бумагами, долями, паями и</p>	<p>1) № 664 – Отчет о валютных операциях, осуществляемых по банковским счетам, счетам по вкладам (депозитам) клиентов в уполномоченных банках.</p> <p>2) № 665 – Отчет о валютных операциях, осуществляемых с оформлением паспорта сделки.</p> <p>3) № 701 – Отчет о конверсионных операциях.</p> <p>4) № 601 – Отчет об операциях с наличной иностранной валютой и чеками в иностранной валюте.</p> <p>5) № 711 – Депозитарный отчет.</p>

Специализированные формы отчетности	Формы отчетности контрольного характера
вкладами в имуществе, совершенных между резидентами и нерезидентами.	

Одной из наиболее значимых проблем информационного обеспечения российской статистики иностранных инвестиций является отсутствие отчетности по широкому перечню категорий в составе финансовых производных в операциях банков и прочих секторов, а также неполнота первичной информации о зарубежных активах домашних хозяйств. Это обуславливает отсутствие соответствующих выходных данных в платежном балансе и международной инвестиционной позиции. Для прочих показателей, информация по которым не формируется по отчетным данным, применяются оценки составителей с использованием иной отчетной информации, данных официальной статистики и других источников. К наиболее значимым категориям финансовых активов, статистика которых формируется оценочным способом, относятся реинвестирование доходов, движение наличной национальной и иностранной валюты, страховые резервы, финансовый лизинг, фиктивные операции с ценными бумагами.

При формировании показателей, характеризующих движение финансовых активов в форме ценных бумаг по методу начисления, применяются расчетные модели. Они используются для оценки движения облигаций, обращающихся на публичных финансовых рынках. К ним относятся: в активах – облигации нерезидентов в составе международных резервов Российской Федерации; в обязательствах – облигации федеральных органов государственного управления, облигации субъектов Российской Федерации, облигации резидентов, кроме органов государственного управления, органов денежно-кредитного регулирования и кредитных организаций. Категорией, в отношении которой не осуществляется подобный расчет, являются облигации нерезидентов, операции с которыми осуществляют прочие секторы.

Таким образом, недоработки в сфере информационного обеспечения, связанные с отсутствием специализированной отчетности по ряду показателей, обуславливают отсутствие соответствующих выходных данных, а также необходимость привлечения информации из источников, изначально не предназначенных для целей платежного баланса, и дополнительной обработки большого количества информации в процессе формирования оценочных показателей. Все это в целом снижает качество статистики.

3. Основные направления совершенствования методологии статистики иностранных инвестиций Российской Федерации.

Задачи по достижению полного соответствия применяемой в России методологии статистики иностранных инвестиций международным стандартам можно разделить на две группы: (1) реализация в полном объеме международных стандартов, предусмотренных РПБ-5 и действующих в настоящее время; (2) их развитие в рамках РПБ-6, предполагающее внесение изменений в соответствии с обновленной методологией.

Задачи первой группы связаны с необходимостью дополнения статистики показателями, которые в настоящее время не представлены ни отчетной информацией, ни оценками составителей. К ним относится ряд категорий финансовых производных в операциях банков и прочих секторов, а также отдельные операции домашних хозяйств с зарубежными активами. Особое внимание необходимо уделить разработке методов оценки незаконных трансграничных операций. Кроме того, требуется обеспечить соответствие международным стандартам в части методов учета, предполагающее применение в полном объеме метода начисления; преодолеть недостатки, обусловленные нерегулярностью получения информации, используемой для формирования оценок; доработать структуру иностранных инвестиций, введя детализированные категории, необходимые для осуществления оценки экспорта/импорта УФПИК.

Принимая во внимание, что в целом система учета трансграничных операций в России развивается в направлении СУМО, в качестве наиболее приемлемого способа получения информации об операциях с финансовыми производными предложено ввести специализированную банковскую отчетность о собственных операциях банков и об операциях их клиентов. В дальнейшем эту отчетность необходимо дополнить обследованием институциональных единиц, осуществляющих операции с финансовыми производными, с целью получения данных о накопленном объеме финансовых активов данной категории.

Для получения информации об операциях резидентов-физических лиц за рубежом предложено использовать статистику стран-партнеров. Частично такая информация может быть получена от Банка международных расчетов. Также в этих целях предложено применить специализированное обследование домашних хозяйств.

Для решения проблемы оценки незаконных операций обосновано предложение при разработке соответствующей модели опираться на экспертные оценки с привлечением информации ведомств, отвечающих за выявление и ликвидацию таких правонарушений (Министерство внутренних дел Российской Федерации, Федеральная служба Российской Федерации по контролю за оборотом наркотиков).

В целях получения данных для расчета объема реинвестирования доходов предложено преодолеть несистематичность их представления с помощью использования ежеквартальной формы обследования Федеральной службой государственной статистики 1-инвест «Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициях из России за рубеж». При этом необходимым условием является модификация системы представленных в форме показателей. С учетом международного опыта автором обосновано предложение о переходе от оценки категории «реинвестирование» отчитывающимся предприятием к введению в отчетность набора стандартной

финансовой информации, на основании которой можно рассчитывать соответствующие методологическим требованиям показатели.

В отношении использования данных об иностранных инвестициях для оценки экспорта/импорта УФПИК отмечено, что в настоящее время возможно применение упрощенного метода расчета – на основе среднего за период объема кредитов (депозитов) и средней безрисковой ставки. Однако в соответствии с действующей банковской отчетностью кредиты и депозиты учитываются в агрегированном виде в долларах США, что существенно снижает точность оценок. С целью преодоления этого недостатка в отчетность предложено ввести дополнительные разрезы: распределение по видам валют и детализированным срокам привлечения (размещения).

Задачу совершенствования методологии статистики иностранных инвестиций в части применения метода начисления предлагается разделить на две составляющие. Во-первых, реализовать в полном объеме применение расчетной модели показателей по методу начисления для всех категорий долговых ценных бумаг. Для ценных бумаг, обращающихся на публичных рынках, предложено использовать существующую модель расчета показателей. Для ценных бумаг, чьи цены не котируются, предлагается использовать модель, включающую в расчет средние величины параметров, характеризующих выпуск и обращение группы однородных финансовых инструментов. Во-вторых, требуется применить метод начисления к категории «кредиты», включая кредиты прочих секторов, а также займы, привлеченные органами государственного управления от международных финансовых организаций². Для расчета показателей, характеризующих движение кредитов прочих секторов, предложено использовать информацию, получаемую из банковской отчетности об операциях, осуществляемых с оформлением паспорта сделки.

В диссертационной работе представлена *расчетная модель*, разработанная автором в целях реализации метода начисления при оценке

² См. сноску 1.

обязательств органов государственного управления перед Международным банком реконструкции и развития (МБРР). Расчет показателей построен исходя из условий соглашения и осуществляется по каждому отдельному кредиту. Применяется непрерывное начисление процентов. Кроме расчета показателей за отчетный период, формируются прогнозные показатели, характеризующие предстоящие платежи по основному долгу, процентам и комиссии, исходя из действующей на момент расчета процентной ставки и предположения о равномерном использовании кредитной линии на протяжении срока действия соглашения. По итогам расчета формируется стандартный отчет (см. табл. 3), включающий показатели, характеризующие накопленную на начало и конец отчетного периода задолженность, ее фактическое использование и погашение, сумму начисленных и выплаченных процентов, переоценку. Кроме того, приводятся данные по выплаченной комиссии. Отчет можно формировать в следующих разрезах: по отдельному кредиту, по группе кредитов, по всем кредитам.

Таблица 3. Движение задолженности Правительства Российской Федерации перед МБРР в 2007 году.

млн. долларов США

	2007 г.	в том числе:			
		I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Основной долг					
на начало периода	4 578,63	4 758,63	4 609,60	4 472,93	4 351,69
привлечено	213,88	39,96	34,42	43,69	95,81
погашено	724,30	196,89	163,07	197,83	166,52
переоценка	42,94	7,91	-8,02	32,90	10,15
на конец периода	4 291,14	4 609,60	4 472,93	4 351,69	4 291,14
в т.ч. просрочено	0	0	0	0	0
Проценты					
на начало периода	68,34	68,34	54,76	64,47	55,11
начислено	252,88	64,24	63,28	63,25	62,12
погашено	259,22	77,97	53,51	73,18	54,55
переоценка	0,84	0,15	-0,05	0,58	0,17
на конец периода	62,85	54,76	64,47	55,11	62,85
просрочено за период	0	0	0	0	0
Комиссия	2,70	0,57	0,77	0,52	0,84

Набор данных отчетной таблицы дает возможность формировать показатели в строгом соответствии с методом начисления. Кроме того, на базе

данной расчетной модели обеспечивается возможность разработки метода учета данной категории по чистой приведенной стоимости.

В диссертационном исследовании автором сформулированы основные задачи по применению обновленной методологии статистики иностранных инвестиций в Российской Федерации в процессе перехода на стандарты РПБ-6. К ним относятся: адаптация новых положений методологии учета прямых иностранных инвестиций; расширение перечня финансовых инструментов и выделение новых показателей в рамках существующих функциональных категорий; дальнейшая детализация стандартных компонентов платежного баланса; включение дополнительной информации. Для решения указанных задач предложено ввести в существующие формы отчетности требуемые детализированные компоненты, осуществить в случае необходимости их переклассификацию, а также учесть новые финансовые инструменты (например, фондовые опционы сотрудников в составе финансовых производных) при разработке форм отчетности. Вместе с тем, ряд данных не может быть получен в рамках действующей системы информационного обеспечения. Это касается информации о косвенных прямых инвестициях или о детализированных компонентах страховых операций. В работе обоснована необходимость разработки для таких случаев специализированных форм статистического обследования. В целях оптимизации нагрузки на отчитывающиеся единицы такие обследования могут проводиться ежегодно для наиболее крупных предприятий с осуществлением на основе их результатов квартальной оценки данных.

Особую задачу представляет собой введение дополнительного раздела по статистике деятельности ТНК. Для получения необходимой информации, характеризующей их производство, операционную деятельность, финансовое состояние (количество аффилированных предприятий; валовые операционные доходы; производство продукции; добавленная стоимость; расходы на оплату труда, численность работников и др.), требуется соответствующая организационная инфраструктура. Для решения этой задачи автором

предложено разработать соответствующую программу, координирующую усилия Банка России и Росстата. В качестве подготовительного этапа такой работы можно рассматривать разработку и проведение обследования прямых инвестиций в рамках проекта Международного валютного фонда.

Итогом проведенного в диссертационной работе исследования методологии статистики иностранных инвестиций в Российской Федерации являются разработанные автором рекомендации по ее совершенствованию на базе развитой информационной системы, способствующие согласованности компонентов статистики иностранных инвестиций и обеспечению соответствия применяемой методологии международным стандартам.

Список публикаций по теме диссертации

Работы, опубликованные автором в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России:

1. Навой А.В., Пак Е.Н. Международные резервные активы Российской Федерации: анализ объема и структуры // Деньги и кредит. – 2006. № 10. 1,09 п.л. (лично автора – 0,4 п.л.).
2. Пак Е.Н. Проблемы развития статистики прямых иностранных инвестиций // Вопросы статистики. – 2008. № 2. 0,9 п.л.

Другие работы, опубликованные автором по теме кандидатской диссертации:

3. Основы международной статистики: Учебник / Под общей редакцией д.э.н. Ю.Н. Иванова. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 621с. (лично автора – 1,2 п.л.).
4. Пак Е.Н. Бегство капитала: анализ проблем методологии и интерпретации показателя // Экономический альманах. Экономический факультет МГУ. – 2007, выпуск 1. 1,1 п.л.
5. Pak E. The Measurement of External Debt and International Reserves. // Bulletin of the International Statistical Institute. Tome LIX. Book 3. Seoul, Republic of Korea – August 22-29, 2001. 0,2 п.л.