



**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
И СОЦИАЛЬНЫЙ СОВЕТ**

Distr.
GENERAL

ECE/CES/GE.23/2009/8
2 March 2009

RUSSIAN
Original: ENGLISH

ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ

КОНФЕРЕНЦИЯ ЕВРОПЕЙСКИХ СТАТИСТИКОВ

Группа экспертов по влиянию глобализации
на национальные счета

Первое совещание
Женева, 11-13 мая 2009 года
Пункт 9 предварительной повестки дня

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

**ПОТРЕБНОСТЬ В ВЫСОКОКАЧЕСТВЕННЫХ ДАННЫХ ПО ПРЯМЫМ
ИНОСТРАННЫМ ИНВЕСТИЦИЯМ В МЕЖДУНАРОДНЫХ И
НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СЧЕТАХ**

Записка Международного валютного фонда

Резюме

В настоящей записке будет обоснована потребность в высококачественных данных по прямым иностранным инвестициям для составления как международных, так и национальных экономических счетов. Наиболее эффективным способом обеспечения наличия высококачественных и всеобъемлющих данных по прямым иностранным инвестициям является проведение обследования. Но со стоимостной оценкой прямых инвестиций сопряжен ряд трудностей. Для улучшения качества и доступности данных по прямым иностранным инвестициям, используемых в международных и национальных экономических счетах, а также для решения проблем с выявлением единиц прямого инвестирования и со сбором данных на систематической основе Международный валютный фонд совместно со своими межучрежденческими партнерами организовал в 2009 году Согласованное обследование прямых инвестиций.

I. ВВЕДЕНИЕ

1. На своей пленарной сессии 2007 года Конференция европейских статистиков постановила создать Группу экспертов по влиянию глобализации на национальные счета для рассмотрения основных искажений при составлении национальных счетов, порождаемых усиливающейся глобализацией экономик, и для разработки рекомендаций по устранению этих искажений. Избрание Группы экспертов было одобрено Исполнительным комитетом Европейской экономической комиссии Организации Объединенных Наций (ЕЭК ООН) на его двадцатой сессии (27 февраля 2008 года). Группа экспертов будет работать в сотрудничестве с Евростатом и Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Настоящий документ содержит материалы для подготовки рекомендаций.
2. Цель настоящей записки заключается в том, чтобы показать, почему для составления как международных, так и национальных экономических счетов необходимы высококачественные данные по прямым иностранным инвестициям (ПИИ).
3. ПИИ - это категория международных инвестиций, в рамках которой инвестор из одной страны приобретает долю собственности, обеспечивающую ему влияние в вопросах управления предприятием в другой стране (определяется как по меньшей мере 10% акций с правом голоса). ПИИ, как правило, более стабильны, чем другие формы трансграничных инвестиций, и им часто присущи такие характеристики, как выделение новых средств и передача технологии; в то же время крупные иностранные инвестиции в стратегических секторах порой порождают обеспокоенность в связи с национальными интересами.
4. ПИИ являются важной категорией в международных экономических счетах. ПИИ - это одна из пяти функциональных категорий, используемых в качестве первичной основы для классификации данных о финансовых операциях, позициях и доходах.
5. ПИИ имеют также важное значение для национальных экономических счетов. Реинвестированные доходы от прямых иностранных инвестиций составляют важную категорию в счетах распределения доходов. Кроме того, данные, касающиеся операций с прямыми иностранными инвестициями, регистрируются отдельно в качестве справочных статей в ряде категорий финансовых счетов (долговые ценные бумаги, кредиты и займы, акции, торговые кредиты и т.д.). Помимо этого реинвестирование доходов от прямых

инвестиций включается в финансовый счет национальных счетов. Кроме того, данные о поступлениях и платежах доходов из иностранных источников, включая доходы от иностранных инвестиций, необходимы для дифференциации валового национального дохода и валового внутреннего дохода.

6. Наиболее эффективным способом обеспечения наличия высококачественных и всеобъемлющих данных по ПИИ является проведение обследования. Ни один другой метод не является столь же эффективным в деле выявления предприятий, которые находятся в иностранной собственности или которые имеют инвестиции за рубежом, и обследования имеют важное значение для получения данных по таким статьям, как доходы и позиции по прямым инвестициям. Согласованное обследование прямых инвестиций (СОПИ) Международного валютного фонда (МВФ), проводимое в 2009 году, является важным глобальным статистическим мероприятием, которое позволит улучшить качество и доступность данных по ПИИ, используемых в международных и национальных экономических счетах¹.

II. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

7. Концептуальная основа платежного баланса и международной инвестиционной позиции (по версии шестого издания Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ))² полностью совместима с концептуальной основой Системы национальных счетов 2008 года (СНС-2008)³, однако данные в них организованы по-разному. Одно из главных различий между этими двумя системами связано с использованием функциональных категорий в платежном балансе и счетах международной инвестиционной позиции. Эти функциональные категории по существу основаны на мотивах инвесторов в противоположность классификации на базе

¹ Домашняя страница СОПИ находится по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm>.

² С предыдущей версией шестого издания РПБ можно ознакомиться по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>. В эту версию могут быть внесены только редакционные изменения. Окончательный вариант шестого издания РПБ может выйти в конце 2009 года или начале 2010 года.

³ Том 1 Системы национальных счетов (СНС) 2008 года был одобрен Статистической комиссией Организации Объединенных Наций (СКООН) на ее совещании в 2008 году. В него могут быть внесены только редакционные изменения. Том 2 имеется в той форме, в какой он будет представлен на совещании СКООН в феврале 2009 года. Оба тома имеются по адресу: <http://unstats.un.org/unsd/sna1993/sui.asp>.

инструментов, используемой в СНС 2008 года⁴. Прямые инвестиции являются одной из пяти функциональных категорий по счетам платежного баланса (ПБ) и международной инвестиционной позиции (МИП)⁵.

8. ПИИ представляют собой крупную категорию трансграничных инвестиций. В отличие от других категорий трансграничных инвестиций они обеспечивают определенную степень влияния на предприятие, получающее прямые долевыми инвестициями (а чаще контроля над ним). Взаимоотношения между предприятиями, участвующими в прямых инвестициях, как правило, бывают долгосрочными. ПИИ имеют также нефинансовые аспекты, такие как передача управленческого опыта, технологии, организация маркетинга и обеспечение доступа на рынки, которые обычно не бывают связаны с другими формами трансграничных инвестиций. Предприятия, поддерживающие взаимоотношения в рамках прямых инвестиций, с большей степенью вероятности торгуют друг с другом. Обычно ПИИ обеспечивают стабильный источник средств в периоды рыночных потрясений.

9. Прямые инвестиции подразумевают наличие прямого инвестора, предприятия прямого инвестирования, и предприятия-партнера. Прямой инвестор представляет собой субъект или группу связанных субъектов, которые в состоянии осуществлять контроль или оказывать значительное влияние на другого субъекта (предприятие прямого инвестирования), являющегося резидентом другой страны. Предприятие прямого инвестирования представляет собой субъект, находящийся под контролем или под значительным влиянием прямого инвестора, имеющего 10-процентный или более крупный пакет акций с правом голоса. Предприятия-партнеры не отвечают критерию порогового уровня инвестиций в акционерный капитал, но находятся во взаимоотношениях в рамках прямых инвестиций, поскольку они имеют общего инвестора, который является прямым инвестором как минимум в одном из них. В некоторых случаях один субъект может быть одновременно прямым инвестором, предприятием прямого инвестирования и предприятием-партнером в своих взаимоотношениях с другими предприятиями.

⁴ Это не значит, что в платежных балансах/МИП не используется классификация инструментов. Финансовые инструменты, используемые в шестом издании РПБ, аналогичны инструментам, используемым в СНС 2008 года. Вместе с тем они относятся ко вторичному уровню классификации, следующему после функциональных категорий.

⁵ Остальными четырьмя функциональными категориями являются: портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников, резервные активы и другие инвестиции.

10. Число стран, представляющих отчетность по позициям ввезенных ПИИ в Статистический департамент МВФ, возросло с 61 страны, сообщившей данные на конец 1997 года, до 98 стран, представивших данные на конец 2007 года. Число стран, представляющих отчетность по позициям вывезенных ПИИ, также значительно увеличилось: с 52 стран, представивших данные по ПИИ на конец 1997 года, до 96 стран, сообщивших данные на конец 2007 года. По состоянию на те же даты стоимостной объем глобальных ввезенных прямых инвестиций, по которым были представлены данные, возрос с 6 190 млрд. долл. до 17 976 млрд. долл., а стоимостной объем вывезенных прямых инвестиций, по которым имеются данные, вырос с 6 965 млрд. долл. до 18 543 млрд. долл. Этот прирост стоимостного объема отражает не только увеличение числа стран, представляющих отчетность, но и улучшение охвата, а также наращивание инвестиций странами, ранее уже представлявшими отчетность.

11. Что касается десятки крупнейших получателей прямых инвестиций (ввезенные ПИИ), то, согласно отчетности, их стоимостной объем вырос с 2 539 млрд. долл. на конец 1997 года до 11 677 млрд. долл. на конец 2007 года, то есть увеличился на 360% (см. таблицу 1). Состав первой десятки существенно изменился. Если Соединенные Штаты и Франция оставались в этот период двумя крупнейшими получателями, причем общий объем инвестиций в Соединенных Штатах почти утроился, а во Франции вырос в четыре раза, то Люксембург и континентальный Китай значительно повысили свою роль в качестве получателей прямых инвестиций: суммарные объемы инвестиций составили в них соответственно 1 482 млрд. долл. и 742 млрд. долл. (Ни одна из этих стран не представила оценок своих позиций по прямым инвестициям на конец 1997 года.) В Бельгии было зарегистрировано более чем пятикратное увеличение, при этом и в Нидерландах, и в Испании суммарный объем ввезенных прямых инвестиций также возрос более чем в пять раз по сравнению с уровнями на конец 1997 года. За этот период Канада и Австралия выпали из первой десятки.

Таблица 1. Десятка крупнейших получателей ввезенных прямых инвестиций и стоимостной объем инвестиций, позиции на 1997 и 2007 годы (в млрд. долл. США)

Страна	Стоимостной объем ввезенных прямых инвестиций, 1997 год	Страна	Стоимостной объем ввезенных прямых инвестиций, 2007 год
Соединенные Штаты	824	Соединенные Штаты	2 423
Франция	400	Франция	1 617
Соединенное Королевство	287	Люксембург	1 482
Китайская НР: Гонконг	249	Соединенное Королевство	1 348
Германия	191	Китайская НР: Гонконг	1 185
Канада	136	Германия	857
Бельгия	129	Бельгия	747
Нидерланды	122	Китайская НР: континентальная часть	742
Австралия	101	Нидерланды	705
Испания	100	Испания	571
Итого, первая десятка	2 539	Итого, первая десятка	11 677

Примечание: Методы оценки в разных странах могут различаться.

12. По прямым инвестициям, размещенным за рубежом, в первой десятке стран - прямых инвесторов (вывезенные ПИИ) было зафиксировано увеличение стоимостного объема совокупных инвестиций с 3 502 млрд. долл. на конец 1997 года до 13 913 млрд. долл. на конец 2007 года, т.е почти четырехкратный прирост (см. таблицу 2). В этот период Соединенные Штаты, Франция и Соединенное Королевство оставались тремя крупнейшими инвесторами. Их суммарные инвестиции за рубежом в 2007 году выросли соответственно в 3,1 раза, 4,1 раза и 4,4 раза по сравнению с уровнями 1997 года. Как и в случае ввезенных прямых инвестиций, одним из наиболее поразительных изменений в период с 1997 по 2006 год стало повышение значимости Люксембурга в качестве крупнейшего внешнего прямого инвестора. (В 1997 году он не приводил оценок прямых инвестиций за рубежом. Примечательно, что Люксембург является страной базирования значительного числа спецюрлиц, оказывающих посреднические услуги в сфере финансирования.) Еще одним значительным изменением в период с 1997 по 2007 год стало то, что Япония, занимавшая пятую позицию в 1997 году, не попала в первую десятку в 2006 году. Канада и Италия также выпали из этого списка.

Таблица 2. Десятка крупнейших инвесторов по вывозу прямых инвестиций и стоимостной объем инвестиций, позиции на 1997 и 2007 годы (в млрд. долл. США)

Страна	Стоимостной объем вывозенных прямых инвестиций, 1997 год	Страна	Стоимостной объем вывозенных прямых инвестиций, 2007 год
Соединенные Штаты	1 068	Соединенные Штаты	3 333
Франция	599	Франция	2 449
Соединенное Королевство	384	Соединенное Королевство	1 705
Германия	296	Люксембург	1 460
Япония	272	Германия	1 218
Гонконг (САР)	236	Гонконг, САР	1 027
Нидерланды	199	Нидерланды	846
Швейцария	165	Испания	687
Канада	153	Швейцария	595
Италия	131	Бельгия	593
Итого, первая десятка	3 502	Итого, первая десятка	13 913

Примечание: Методы оценки в разных странах могут различаться.

III. СТАТИСТИЧЕСКИЙ ОХВАТ РЕКОМЕНДУЕМЫЙ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

13. Как уже отмечалось, прямые инвестиции являются концепцией платежного баланса (в качестве функциональной категории), а также категорией или компонентом, охватывающим несколько областей в национальных счетах. В Системе национальных счетов (СНС) 2008 года к этому относятся отражение нераспределенных доходов предприятий, прямого инвестирования, на счете доходов и финансовом счете, а также регистрация операций с прямыми инвестициями в качестве справочных статей на финансовом счете.

14. В отличие от большинства других институциональных единиц, которые удерживают все свои сбережения, предприятия прямого инвестирования, как считается, удерживают лишь часть своих сбережений, которые не относятся к их прямому инвестору (инвесторам)⁶. Таким образом, считается, что предприятия прямого инвестирования, распределяют свои сбережения между их прямыми инвесторами пропорционально принадлежащим им долям в акционерном капитале такого предприятия на том основании, что в силу их влияния на данное предприятие решение по сбережениям принимает не предприятие прямого инвестирования, а прямой инвестор. (Условно исчисленные) операции с доходами именуется реинвестированными доходами, а соответствующее условное исчисление в рамках финансового счета именуется реинвестированием доходов по шестому изданию РПБ.

15. В СНС 2008 года предусмотрен параллельный охват. Реинвестированные доходы от прямых иностранных инвестиций выделяются в отдельную категорию в рамках предпринимательских доходов и по счету первичного распределения других доходов.

16. Нераспределенные доходы корпорации или квазикорпорации равны подлежащему распределению доходу за вычетом подлежащих выплате дивидендов или соответственно изъятия доходов из корпораций или квазикорпораций. Если предприятие прямого иностранного инвестирования полностью принадлежит одному прямому иностранному инвестору (например, отделение иностранного предприятия), то считается, что вся сумма нераспределенных доходов сначала перечисляется этому инвестору, а затем реинвестируется; в этом случае сбережения предприятия должны быть равны нулю. Если же прямому иностранному инвестору принадлежит только часть капитала предприятия прямого инвестирования, то сумма, условно перечисляемая иностранному инвестору и реинвестируемая им, будет пропорциональна доле принадлежащего ему капитала (см. СНС 2008 года, пункт 7.138).

17. Вследствие этого реинвестированные доходы предприятий прямого инвестирования оказывают влияние на один из основных агрегированных показателей национальных счетов - на валовой национальный доход.

18. Реинвестирование доходов не выделяется в отдельную категорию в основной части финансового счета в рамках СНС 2008 года; оно включается без какого-либо выделения в раздел акций (в финансовом счете по СНС 2008 года предусматриваются отдельные категории котируемых акций, некотируемых акций и других форм участия в капитале).

⁶ К другим институциональным единицам, сбережения которых обычно распределяются, относятся взаимные фонды, страховые корпорации и пенсионные фонды.

Вместе с тем в СНС 2008 года рекомендуется отражать все операции с прямыми иностранными инвестициями по финансовому счету в качестве справочных статей к этому счету.

19. Операции с финансовыми активами и пассивами, вытекающие из предоставления или получения прямых иностранных инвестиций, должны регистрироваться в рамках соответствующих категорий: долговых ценных бумаг, кредитов и займов, акций и других форм участия в капитале, торговых кредитов и др. Вместе с тем суммы прямых иностранных инвестиций, включенные в каждую из этих категорий, должны также регистрироваться отдельно в качестве справочных статей (см. СНС 2008 года, пункт 11.128).

20. Кроме того, хотя это прямо не подчеркивается, позиции по прямым инвестициям (активы и пассивы) должны фиксироваться в рамках детализации инструментов по балансовым счетам (национальным и секторальным). Зачастую из-за ограниченности источников данных и трудностей с получением рыночной стоимости, поскольку наблюдаемая цена отсутствует (значительная часть прямых инвестиций на 100% принадлежит прямому инвестору), стоимостной объем прямых инвестиций первоначально оценивается по балансовой стоимости.

IV. ПРОБЛЕМЫ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ

21. Существует ряд трудностей, связанных со стоимостной оценкой прямых инвестиций. К их числу относятся: выявление единиц, отвечающих критериям определения прямого инвестора, предприятия прямого инвестирования и партнера⁷; консолидация различий между коммерческими регистрами, особенно в тех случаях, когда для целей международных и национальных счетов используются разные регистры; проведение обследования, с тем чтобы респонденты представляли данные в соответствии с концепциями, используемыми в определении прямых инвестиций; и обеспечение того, чтобы данные, сообщаемые прямым инвестором, представлялись с использованием информации, основанной на бухгалтерии предприятия прямого инвестирования.

⁷ Более подробно см. анализ концепции взаимоотношений в рамках прямых инвестиций в разделе В главы 6 (и прежде всего во вставке 6.1) в шестом издании РПБ и в приложении 4 к четвертому изданию "Базового определения прямых иностранных инвестиций ОЭСР" (имеется по адресу: http://www.oecd.org/document/33/0,3343,en_2649_33763_33742497_1_1_1_1,00.html).

22. Разработка коммерческого регистра, позволяющего выявить, находится ли тот или иной субъект во взаимоотношениях, связанных с прямыми инвестициями, является важным шагом в направлении полного выявления ключевых единиц в рамках взаимоотношений, связанных с прямыми инвестициями. При проведении большинства обследований предприятий, в рамках которых собирается информация, используемая в национальных счетах, обычно не собирается информация о том, находится ли тот или иной субъект во взаимоотношениях, связанных с прямыми инвестициями. Для создания регистра, охватывающего такую информацию, могут потребоваться значительные усилия. Кроме того, поскольку значительная часть информации (как финансовой, так и по держателям акций) может и не подготавливаться на регулярной основе для каких-либо внутренних целей компании, статистическому учреждению нередко требуется проявлять упорство для получения этой информации от респондента. Это бывает даже в тех случаях, когда сбор данных поддерживается статутными полномочиями, обеспечивающими защиту конфиденциальности представляемых данных и предусматривающими существенные наказания за непредставление данных.

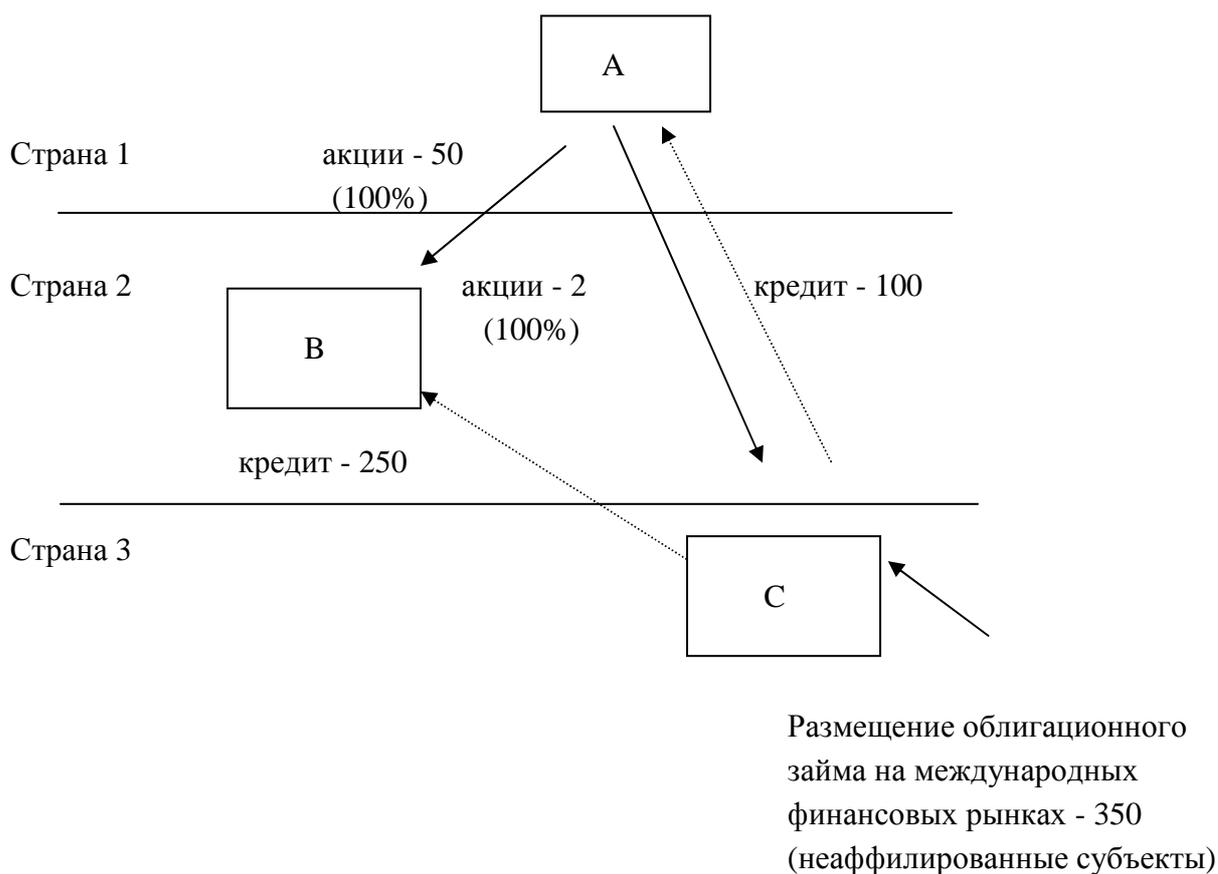
23. Еще одно затруднение может возникнуть при консолидации статистических единиц, особенно в тех случаях, когда за сбор данных для международных и национальных экономических счетов отвечают разные учреждения. Эта проблема может возникнуть даже в том случае, если такую ответственность несет одно учреждение, которое при этом использует разные регистры в целях сбора данных для международных и национальных счетов. В частности, для целей национальных счетов страны нередко включают каждое отдельное предприятие в свои национальные регистры. В противоположность этому для целей международных экономических счетов (в частности, для стоимостной оценки потоков и объемов прямых инвестиций) страны нередко консолидируют отечественные единицы, находящиеся под общим контролем, для статистических целей во многом таким же образом, как это делает предприятие, консолидируя свои единицы для целей отчетности перед акционерами. Вследствие этих различий в вопросах консолидации могут возникать несоответствия в классификации по отраслям, отечественным секторам и т.д. прямых инвесторов, предприятий прямого инвестирования и предприятий-партнеров между международными и национальными экономическими счетами.

24. Стоит отметить также, что в рамках только международных экономических счетов степень консолидации может влиять на то, учитывается ли та или иная статистическая единица в рамках ввезенных или вывезенных прямых иностранных инвестиций. Это обусловлено тем, что консолидация может влиять на то, считается ли та или иная единица предприятием-партнером. Это имеет существенное значение, поскольку, в соответствии с новыми стандартами, являющееся резидентом предприятие-партнер учитывается в рамках объемов или потоков ввезенных (или вывезенных) прямых иностранных инвестиций в

зависимости от местоположения головного предприятия, осуществляющего в конечном счете контроль за ним. В то же время объемы и потоки инвестиций прямого инвестора-резидента в отношении его предприятия прямого иностранного инвестирования всегда учитываются в рамках вывезенных прямых инвестиций, а объемы и потоки инвестиций являющегося резидентом предприятия прямого инвестирования в отношении его иностранного прямого инвестора всегда учитываются в рамках ввезенных прямых инвестиций.

25. Выявление предприятий-партнеров является особенно трудным, поскольку эта концепция не основывается на определении держателя акций инвестора/получателя инвестиций. Часто возникает следующая типичная ситуация:

Диаграмма: Прямой инвестор (предприятие А) и два его предприятия прямого инвестирования (предприятия В и С)



26. В приведенной выше диаграмме предприятие А (в стране 1) владеет всеми акциями предприятия В (в стране 2) и предприятия С (в стране 3). (Таким образом, предприятие А является прямым иностранным инвестором предприятий прямого иностранного инвестирования В и С.) Предприятие С мобилизовало средства на международных финансовых рынках, а затем предоставляет кредиты предприятиям А и В. Если составитель статистических данных в стране 3 устанавливает контакт с предприятием С для сбора данных по ПИИ, то необходимо объяснить, что инвестиции предприятия С в предприятие В должны учитываться по разделу ПИИ, хотя предприятие С не владеет никакими акциями предприятия В. Аналогичным образом, составитель статистических данных в стране 2 должен весьма подробно объяснить, что кредиты, полученные предприятием В, должны учитываться по разделу ПИИ⁸. Более того, кредиты, предоставленные предприятием С предприятию А, также являются ПИИ (именуемыми "обратными инвестициями"), поскольку все позиции по собственному акционерному капиталу и долгам в отношениях между аффилированными сторонами учитываются по разделу ПИИ (за исключением тех случаев, когда обе стороны являются определенного рода финансовыми посредниками). Ни один из этих аспектов определения ПИИ не является легко понятным для статистика, не занимающегося прямыми инвестициями.

27. Еще одна статистическая проблема заключается в том, что информация о владении акциями зачастую не регистрируется прямым инвестором на той же основе, что и его предприятием прямого инвестирования. Это объясняется несколькими причинами, из которых важными являются следующие. Во-первых, если предприятие прямого инвестирования будет регистрировать свои накопленные нераспределенные доходы в качестве части собственного капитала, то прямой инвестор нередко учитывает свои инвестиции в предприятие прямого инвестирования по цене приобретения и не вносит никаких дальнейших поправок. Вторая причина связана с тем, что если предприятие прямого инвестирования может корректировать свои активы и пассивы для отражения текущих рыночных цен или обменных курсов с соответствующей корректировкой собственного капитала, то прямой инвестор может и не отражать этих корректировок в своих бухгалтерских книгах. Данные из бухгалтерских книг предприятия прямого инвестирования являются предпочтительными при подготовке оценок международных инвестиционных позиций или национальных балансов в рамках международных и национальных экономических счетов, поскольку в этих бухгалтерских книгах отражаются

⁸ Позиции во взаимоотношениях между предприятиями В и С регистрируются по разделу ПИИ, поскольку оба этих предприятия находятся под контролем или влиянием одного и того же прямого инвестора (предприятие А).

стоимостные значения, в большей степени соответствующие принципу рыночной стоимости, который является предпочтительным при составлении обеих групп счетов.

V. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ОПЕРАТИВНОМУ УЧЕТУ НА СЧЕТАХ

28. Для содействия решению некоторых из проблем, связанных с выявлением единиц прямого инвестирования и со сбором данных на согласованной основе, МВФ во взаимодействии со своими межучрежденческими партнерами, включая Европейский центральный банк (ЕЦБ), Евростат, Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Конференцию Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) и Всемирный банк, организовал в 2009 году Согласованное обследование прямых инвестиций (СОПИ).

29. Идея СОПИ получила значительную поддержку. По состоянию на январь 2009 года 130 стран и территорий заявили о своей готовности принять в нем участие (см. таблицу 3). Цель СОПИ заключается в повышении качества статистических данных по позиции прямых инвестиций в рамках международной инвестиционной позиции и в стране, являющейся непосредственным партнером. В частности, цели СОПИ заключаются в сборе следующих единиц данных с датой измерения 31 декабря 2009 года:

По всем странам и территориям необходимы всеобъемлющие и гармонизированные данные по позициям прямых инвестиций в разбивке между акциями и долговыми инструментами, а по долговым инструментам - в дальнейшей разбивке между требованиями и пассивами, по странам прямого инвестора (по ввезенным прямым инвестициям) или предприятия прямого инвестирования (по вывезенным прямым инвестициям).

30. Запрашиваются данные по позициям как ввезенных, так и вывезенных прямых инвестиций.

31. Для обеспечения максимальных охвата, качества и последовательности МВФ в июне 2007 года сформировал Целевую группу для подготовки Руководства по СОПИ. Помимо межучрежденческих партнеров МВФ участие в работе этой Целевой группы приняли 11 стран и территорий⁹. Это Руководство было подготовлено в почти окончательной

⁹ Этими странами и территориями являлись: Бразилия, Китай (Народная Республика), Китай - Гонконг, Мексика, Нидерланды, Оман, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Франция, Южная Африка и Япония.

форме к марту 2008 года и было размещено на вебсайте МВФ. На английском языке оно имеется по следующему адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm>. Данный документ был переведен на арабский, испанский, китайский, русский и французский языки и в скором времени будет размещен на вебсайте.

Таблица 3. Страны и территории, заявившие о своей заинтересованности принять участие в СОПИ
(по состоянию на январь 2009 года)

Северная Америка и Карибский бассейн	Латинская Америка	Европа: ЕС	Европа: кроме ЕС	Бывший Советский Союз за пределами ЕС	Ближний Восток и Северная Африка	Африка к югу от Сахары	Восточная и Южная Азия и Тихоокеанский регион
Барбадос	Аргентина	Австрия	Албания	Азербайджан	Бахрейн	Бенин	Австралия
Гаити	Боливия	Бельгия	Босния	Армения	Израиль	Ботсвана	Бангладеш
Гайана	Гондурас	Болгария	Исландия	Беларусь	Иордания	Бурунди	Бутан
Гренада	Коста-Рика	Венгрия	Македония	Грузия	Иран	Габон	Индия
Канада	Мексика	Германия	Норвегия	Казахстан	Кувейт	Гамбия	Индонезия
Нидерландские Антильские острова	Никарагуа	Греция	Сербия	Кыргызстан	Ливан	Гана	Камбоджа
Соединенные Штаты	Панама	Дания	Турция	Республика Молдова	Ливия	Гвинея-Бисау	Китай (Народная Республика)
	Парагвай	Ирландия	Хорватия	Таджикистан	Оман	Замбия	Кабо-Верде
Тринидад и Тобаго	Перу	Испания	Черногория	Украина	Сирия	Камерун	Китай-Гонконг
	Сальвадор	Италия	Швейцария			Кения	Китай-Макао
Ямайка	Уругвай	Латвия				Коморские Острова	Малайзия
	Чили	Литва				Конго ДР	Мальдивские Острова
	Эквадор	Люксембург				Кот-д'Ивуар	Монголия
		Мальта				Маврикий	Мьянма
		Нидерланды				Мадагаскар	Непал
		Польша				Марокко	Новая Зеландия
		Португалия				Мозамбик	Пакистан
		Румыния				Намибия	Республика Корея
		Словакия				Руанда	Самоа
		Словения				Свазиленд	Соломоновы Острова
		Соединенное Королевство				Сейшельские Острова	Таиланд
		Финляндия				Сомали	Тонга
		Франция				Сьерра-Леоне	Фиджи
		Чешская Республика				Танзания	Филиппины
		Швеция				Уганда	Шри-Ланка
		Эстония				Эфиопия	Япония
						Южная Африка	
Итого	130						

32. В дополнение к подготовке Руководства МВФ при поддержке своих межучрежденческих партнеров в 2008 году провел 10 региональных семинаров по СОПИ. Они были организованы на Барбадосе (для стран и территорий Карибского бассейна и Атлантики); в Китае (Народная Республика); Люксембурге¹⁰ (для членов Европейского союза и Европейской ассоциации свободной торговли); Малайзии (для стран и территорий Восточной и Южной Азии и Тихоокеанского региона); Мексике (для латиноамериканских стран); Омане (для стран Ближнего Востока); Словении (для бывших стран с централизованной плановой экономикой Юго-Восточной Европы и Центральной Азии); Тунисе (для франкоязычных африканских стран); и Южной Африке (для англоязычных африканских стран). В результате проведения этих семинаров выяснилось, что многие участники хорошо разбираются в этой теме и не нуждаются в дальнейшей помощи со стороны МВФ, тогда как другим понадобится дальнейшее содействие. МВФ работает над следующими шагами.

33. Планируется, что данные будут представлены МВФ в конце сентября 2010 года, и есть надежда на то, что они будут опубликованы в конце 2010 года/начале 2011 года. Пересмотренные данные будут представлены МВФ к концу марта 2011 года и должны быть опубликованы в июне или июле 2011 года. В дополнение к данным участникам будет предложено представить метаданные и указать, какие усовершенствования были внесены в результате проведения СОПИ.

VI. РЕКОМЕНДУЕМАЯ БУДУЩАЯ РАБОТА ПО ТЕМЕ

34. При сохранении твердой международной поддержки СОПИ и проведении дальнейших исследований по вопросам сбора данных по прямым инвестициям и по аналитическим вопросам качество данных по прямым инвестициям, используемых как в международных, так и в национальных экономических счетах, существенно повысится. Например, при улучшении сбора данных одной страной, а также при наличии двусторонних данных по партнерам ("зеркальные данные") из числа других стран, участвующих в СОПИ, будет обеспечен более значительный охват и согласованность балансовой информации как по акциям, так и по долговым инструментам, как по активам, так и по пассивам, и это принесет пользу также для счетов движения ресурсов. Более того, в Руководстве выделяется ряд позиций по счету доходов и финансовому счету, по которым страны могут собрать данные в рамках СОПИ (данные по этим дополнительным позициям не будут представляться МВФ). Здесь подразумевается сбор данных по всем аспектам доходов от прямых инвестиций (проценты, дивиденды и реинвестированные

¹⁰ В Люксембурге были проведены два семинара, поскольку для одного семинара было слишком много участников.

доходы) и по операциям по финансовому счету в разбивке по инструментам. Наличие зеркальных данных способно помочь той или иной стране обратить особое внимание на области, в которых ее собственные данные могут быть недостаточно качественными.

35. Дополнительная польза от участия в СОПИ может быть связана с повышением качества данных по предприятиям, находящимся под иностранным контролем, таких как статистические данные о деятельности многонациональных предприятий (статистика ДМНП) и тесно связанных с ними данных статистики зарубежных филиалов (СЗР), а также данных национальных счетов по сектору, находящемуся под иностранным контролем.

36. Работа, ведущаяся в различных целевых группах и статистических комитетах, также должна еще более повысить качество данных по прямым инвестициям, используемых в макроэкономических счетах. Проблема консолидации, которая была описана выше, будет доведена до этих групп и будет изучена ими. В частности, в настоящее время ведется работа в европейских целевых группах и статистических комитетах, где будут рассматриваться вопросы прямых инвестиций, а МВФ будет заниматься вопросами прямых инвестиций в рамках своей программы работы над шестым изданием РПБ (Руководство по составлению).

37. С удовлетворением сообщаем, что СОПИ и эти другие международные усилия пользуются твердой поддержкой, и с оптимизмом оцениваем перспективы расширения поддержки и развития прогресса в предстоящие месяцы.

VII. ВОПРОСЫ И ПРОБЛЕМЫ

а) Согласны ли участники с тем, что для составления как международных, так и национальных экономических счетов необходимы высококачественные данные по ПИИ? Кроме того, согласны ли участники с тем, что укрепление взаимодействия между составителями данных по ПИИ в международных счетах и счетов реального сектора и финансовых счетов в национальных счетах является важным и желательным для улучшения качества и согласованности макроэкономической статистики?

б) Согласны ли участники с тем, что со сбором высококачественных данных по ПИИ сопряжено множество проблем и сложностей? Были ли в настоящем документе упущены какие-либо важные проблемы или сложности, которые, тем не менее, имеют очень важное значение во многих странах?

с) Согласны ли участники с различными подходами, которые были предложены в настоящем документе в целях решения проблемы сбора высококачественных данных по ПИИ? В частности, согласны ли участники с тем, что Согласованное обследование прямых инвестиций, организованное МВФ в 2009 году, должно повысить качество данных по ПИИ? Согласны ли участники с тем, что работа, ведущаяся над Руководством по составлению РПБ6 МВФ, и работа, проводимая различными целевыми группами и статистическими комитетами, сулит еще более повысить качество данных по ПИИ, используемых в макроэкономических счетах? Видятся ли участникам другие пути содействия сбору высококачественных данных по ПИИ?

VIII. СПРАВОЧНАЯ ЛИТЕРАТУРА

Balance of Payments and International Investment Position Manual, sixth edition (BPM6).

System of National Accounts, 2008.

OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, fourth edition.

The Coordinated Direct Investment Survey Guide.
