



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

# Измерение глобального производства: случай перепродажи товаров в Уругвае

Специальная сессия для стран ВЕКЦА и ЮВЕ  
9 апреля 2019, Женева, Швейцария

Карине Агопян (Центральный банк Уругвая)\*

\* Мнения, выраженные в этом документе, отражают мнения авторов и не обязательно отражают мнения организаций авторов

# План презентации

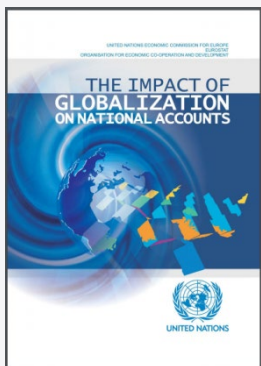
1. Мотивация и цель
2. Определение перепродажи товаров за границей
3. Перепродажа товаров в Уругвае
4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей
5. Платежный баланс
6. Окончательные рекомендации

# 1.Мотивация и цель

- Подход к рассмотрению перепродажи товаров за границей в соответствии с рекомендациями Руководства по платёжным балансам (2009 г.) и Системы национальных счетов (2008 г.) для согласования обеих систем.
- Вопрос согласования в измерении перепродажи и ее влияние на экономику принимающей страны.

## 2. Определение перепродажи товаров за границей

Концептуальная основа:



Нью-Йорк и Женева,  
2011



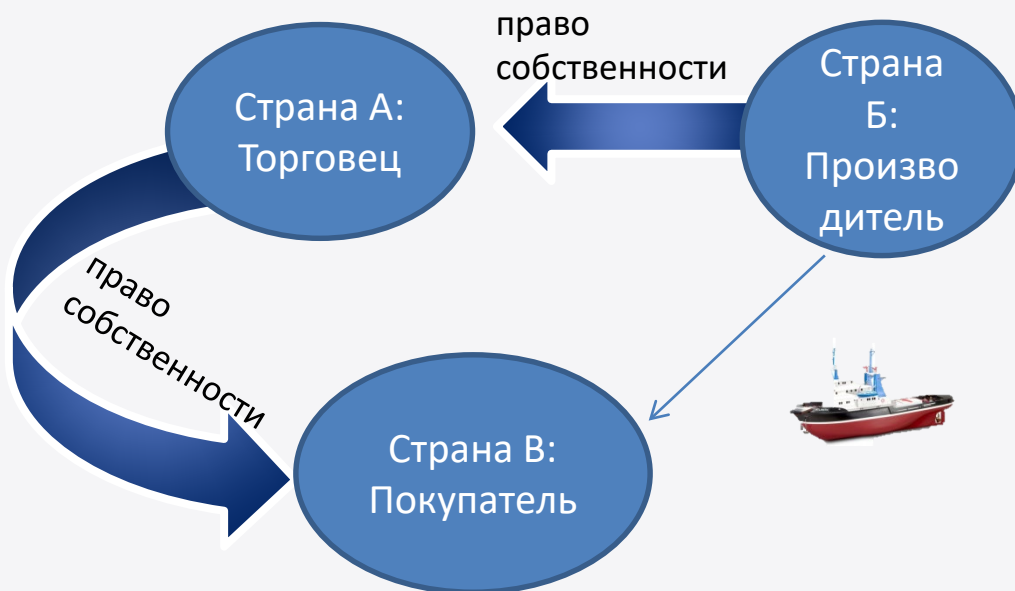
Нью-Йорк и Женева,  
2016



Нью-Йорк, 2012



Вашингтон, 2012



- Равные определения.
- Согласованность и последовательность

## 2. Определение перепродажи товаров за границей

### Трудности измерения:

- Как получить информацию о компаниях, торговая деятельность которых не является частью таможенного учета
- Как оценить изменения в запасах материальных оборотных средств
- Как оценить холдинговые прибыли и убытки
- Отсутствие реестра компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей
- Трудности выявления и рассмотрения экономических групп, в состав которых входят эти компании

# 3. Перепродажа товаров за границей в Уругвае

**Таблица 1: Экспорт и перепродажа в Уругвае 2012-2017**

Миллион долларов

Подробная информация об экспорте/год	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Экспорт - Итого	13.055	13.277	13.769	11.145	10.379	10.779
Экспорт товаров широкого потребления	11.030	11.360	11.443	10.013	9.126	10.016
Чистый экспорт товаров, которые перепродаются за границей	2.025	1.917	2.326	1.132	1.253	763
Товары, приобретенные по перепродаже за границей (отриц. экспорт)	-40.034	-45.914	-43.178	-37.000	-37.621	-41.274
Товары, проданные по перепродаже за границей	42.060	47.831	45.504	38.132	38.874	42.038
Валовый внутренний продукт (текущий)	51.391	57.599	57.315	53.449	52.980	59.215

## Определение:

- 68 опрошенных компаний
- Эта работа: около 60% покрытия с точки зрения наценок и собственного капитала
- Основные виды деятельности: торговля зерном и удобрениями, нефтью и сопутствующими товарами и отраслями, торговля некоторыми произведенными товарами
- 100% прямых иностранных инвестиций
- Низкое или отсутствующее налогообложение: большинство находится в зонах свободной торговли.

# 3. Перепродажа товаров за границей в Уругвае

## ПИИ 2017- Акции

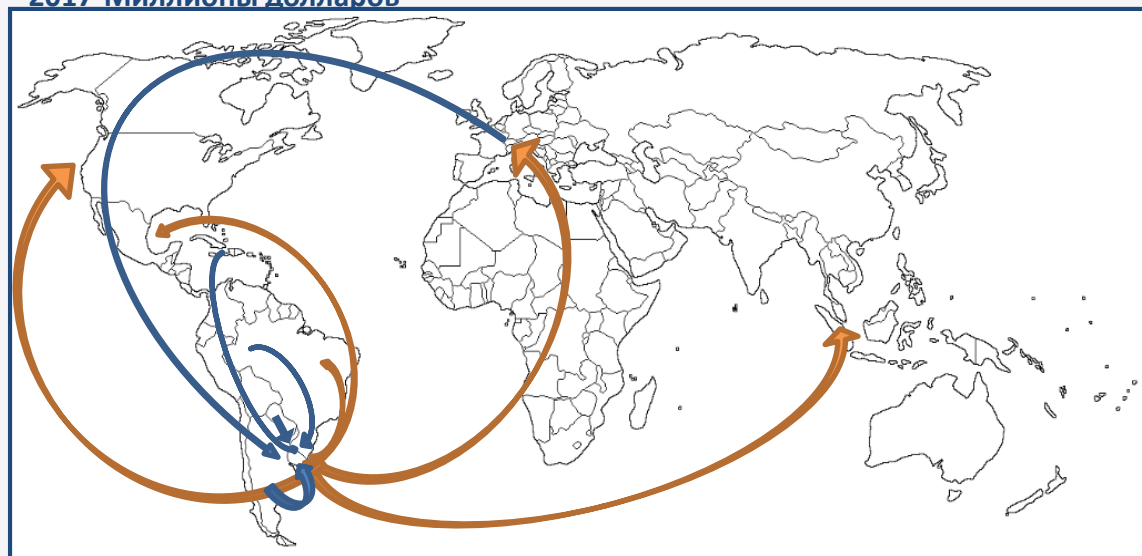
Миллионы долларов

Country	FDI-Equities	%
Switzerland	1.891	42%
Brazil	856	19%
Cayman Islands	471	10%
United States	277	6%
Argentina	214	5%
Canada	185	4%
Netherlands	172	4%
Bermuda	165	4%
Spain	73	2%
Sweden	52	1%
Luxembourg	48	1%
Denmark	28	1%
Germany	24	1%
British Virgin Islands	15	0%
Japan	14	0%
China	13	0%
Hong Kong	10	0%
Panama	9	0%
France	8	0%
The Bahamas	2	0%
Peru	0	0%
<b>Total</b>	<b>4.526</b>	<b>100%</b>

- 13% прямых инвестиций в акции Уругвая
- В 2017 году первичные доходы этих компаний составили 18% от общего объема выручки

## Торговые потоки компаний, занимающихся перепродажей в Уругвае

2017-Миллионы долларов



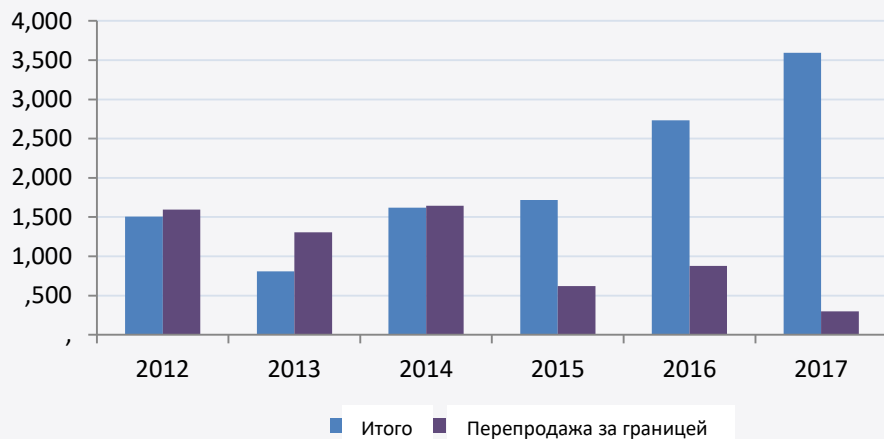
■ Товары, приобретенные при условиях перепродажи  
■ Товары, реализуемые при перепродаже за границей

Country	Goods acquired	%	Country	Goods sold	%
Not classified	10.880	27%	Not classified	16.868	41%
Argentina	10.327	25%	Switzerland	6.661	16%
Cayman Islands	5.181	13%	Singapur	3.820	9%
Brazil	4.833	12%	Brazil	2.952	7%
Paraguay	2.041	5%	United States	2.415	6%
Switzerland	1.779	4%	Mexico	1.848	4%

### 3. Перепродажа товаров в Уругвае

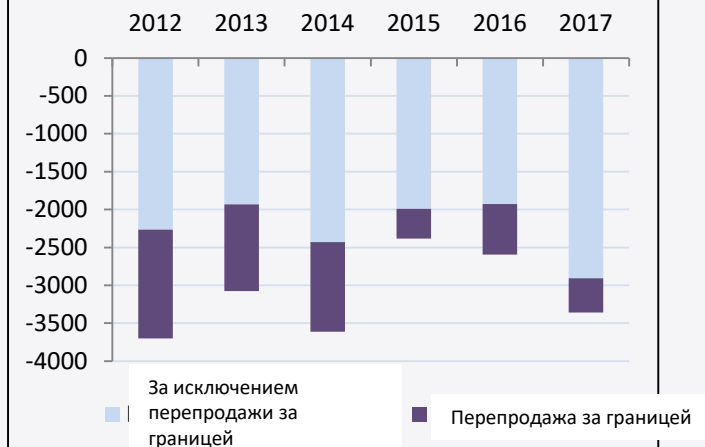
#### Баланс товаров и услуг

Миллион долларов



#### Баланс первичного дохода

Миллион долларов



- Баланс товаров и услуг становится более сложным в результате изменений в перепродаже, что во многих случаях приводит в замешательство аналитиков и других пользователей.
- Торговля за границей имеет другую динамичную форму, при продаже товаров общего потребления
- Феномен характеризуется большой волатильностью ➡ значительная чувствительностью к изменениям цен
- Доход от имущества, выплачиваемый за рубежом, превращает положительный остаток (сальдо) счета товаров и услуг в отрицательный остаток текущего счета



# 4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей

Источник данных: Национальные счета (2012)  
(Тысячи долларов)

1. Счёт производства	P.1	Выпуск продукции	0	1.242.498
	P.11	Рыночный выпуск продукции	0	1.242.498
	P.12	Выпуск для собственного конечного использования	0	0
	P.13	Нерыночный выпуск продукции	0	0
	P.2	Промежуточное потребление	249.295	0
	D.21	Налоги на товары	0	0
	(-) D.31	Субсидии на товары	0	0
	B.1b	Добавленная стоимость, валовая / валовой внутренний продукт	993.203	0

Источник данных: Платежный баланс (2012)  
(Тысячи долларов)

0. Импорт и экспорт товаров и услуг	P.6	Экспорт товаров и услуг	0	1.272.380
	P.61	Экспорт товаров (не туризм)	0	1.207.472
	P.62	Экспорт услуг (не туризм)	0	64.908
	P.63	Внутренние покупки нерезидентами	0	0
	P.7	Импорт товаров и услуг	158.359	0
	P.71	Импорт товаров	32	0
	P.72	Импорт услуг	158.328	0
	P.73	Прямые покупки резидентами за границей	0	0
	B.11	Внешний баланс товаров и услуг	1.114.020	0

## Счет производства/импорт и экспорт товаров и услуг:

- Полное размещение продукции за рубежом → отражает сильную специализацию этих компаний в перепродаже
- Импорт товаров и услуг → высокая доля их промежуточного потребления
- Большая часть их экспортируемой продукции является добавленной стоимостью в этой стране

## 4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей

### Источник данных: Национальные счета

(Тысячи долларов)

2. Счёт образования доходов	B.1b	Добавленная стоимость, валовая / валовой внутренний продукт	0	993.203
	D.1	Оплата труда работников	53.610	
	D.11	Заработная плата и оклад	51.442	
	D.12	Социальные отчисления сотрудников	2.168	
	D.2	Налоги на производство и импорт	28	
	D.29	Другие налоги на производство	28	
	(-) D.3	Субсидии	0	
	(-) D.39	Другие субсидии на производство	0	
	B.3b	Смешанный доход, валовой	0	
	B.3b	Смешанный доход, валовой	0	
	B.2b	Операционная прибыль, валовая	939.565	

### Счёт образования доходов

- Оплата труда работников составляет 5% от добавленной стоимости, а оставшиеся 95% представляют собой валовую прибыль.

### Распределение основного счета

- Совокупный доход от имущества приходится на агентов-нерезидентов, особенно распределенные доходы и реинvestированные доходы от ПИИ, которые отражают тот факт, что эти компании составляют 100% ПИ.

### Источник данных: Национальные счета

(Тысячи долларов)

3. Распределение счёта основного дохода	B.2b	Операционная прибыль, валовая	0	939.565
	D.2	Налоги на производство и импорт		0
	D.21	Налоги на товары		0
	D.29	Другие налоги на производство		0
	(-) D.3	Субсидии		0
	(-) D.31	Субсидии на товары		0
	(-) D.39	Другие субсидии на производство		0
	D.4	Доход от имущества	1.104.678	176.269
	D.41	Процент	15.101	22.615
	D.42	Распределенный доход корпораций	230.367	18.168
	D.43	Реинвестируемые доходы от прямых иностранных инвестиций	859.209	135.485
	D.44	Выплата инвестиционного дохода	0	0
	D.45	Аренда	0	0
	B.5b	Баланс первичных доходов, валовой / Национальный доход, валовой	11.156	0

### Источник данных: Платежный баланс

(Тысячи долларов)

3. Распределение счёта основного дохода	B.2b	Операционная прибыль, валовая	0	0
	D.2	Налоги на производство и импорт	0	0
	D.21	Налоги на товары	0	0
	D.29	Другие налоги на производство	0	0
	(-) D.3	Субсидии	0	0
	(-) D.31	Субсидии на товары	0	0
	(-) D.39	Другие субсидии на производство	0	0
	D.4	Доход от имущества	1.103.336	160.133
	D.41	Процент	13.738	6.490
	D.42	Распределенный доход корпораций	230.389	18.158
	D.43	Реинвестируемые доходы от прямых иностранных инвестиций	859.209	135.485
	D.44	Выплата инвестиционного дохода	0	0
	D.45	Аренда	0	0

# 4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей

## Источник данных: Национальные счета (Тысячи долларов)

4. Счёт вторичного распределения дохода	B.5b	Баланс первичных доходов, валовой / Национальный доход, валовой	0	11.156
	D.5	Текущие налоги на прибыль, имущество и т.д.	11.002	0
	D.51	Налоги на прибыль	10.639	0
	D.59	Другие текущие налоги	363	0
	D.6	Отчисления и выплаты по социальному страхованию	0	0
	D.61	Чистые социальные отчисления	0	0
	D.62	Выплаты по социальному страхованию, за исключением социальных трансфертов в натуральной форме	0	0
	D.7	Другие текущие трансферты	154	0
	D.71	Чистые взносы в страхование ущерба	60	0
	D.72	Претензии по страхованию ущерба	0	0
	D.73	Текущие трансферты в органах управления	0	0
	D.74	Существующее международное сотрудничество	0	0
	D.75	Разные текущие трансферты	94	0
	D.76	Трансферт от ЦБУ государству	0	0
	B.6b	Доход после уплаты налогов, валовой	0	0

## Источник данных: Национальные счета (Тысячи долларов)

B. Счёт движения капитала	B.8B/B.12	Экономия, валовая	0	0
	P.5	Валовое накопление капитала	114.157	0
	P.51	Валовое накопление основного капитала	5.302	0
	P.52	Изменения в запасах	108.855	0
	P.53	Приобретение минус выбытие ценностей	0	0
	NP	Приобретение минус выбытие произведенных активов	0	0
	NP.1	Прибытие минус выбытие природных ресурсов	0	0
	NP.2	Приобретение минус выбытие договоров, аренды и лицензий	0	0
	NP.3	Покупки минус продажа нематериальных и торговых активов	0	0
	D.9	Движение капитала	0	0
	D.9r	Движение капитала, дебит	0	0
	(-) D.9p	Движение капитала, кредит	0	0
	B.9	Чистое кредитование (+) / Чистые займы (-)	-114.157	0

### Счёт вторичного распределения дохода

- Переводы через подоходный налог, налог на имущество и другие налоги минимальны, учитывая доход от имущества, получаемый этими компаниями.
- Большинство из них платят или низкие налоги или вообще не платят из-за существующих особых режимов и зон свободной торговли.

### Счёт движения капитала

- Низкое увеличение валового накопления основного капитала отражает тот факт, что эти компании могут не нуждаться в больших инвестициях в основной капитал для работы.
- Значительное увеличение запасов

# 4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей

Источник данных: Национальные счета (2012)

(Тысячи долларов)

9. Финансовый счёт	Чистое кредитование (+) / Чистые займы (-)	0	-114.157
F.1 Золотой запас и специальные права заимствования	0	0	0
F.11 Золотой запас	0	0	0
F.12 Специальные права заимствования	0	0	0
F.2 Средства обращения и депозиты	214.558	0	0
F.21 Средства обращения	9.673	0	0
F.22 Переводимые депозиты	204.886	0	0
F.29 Другие депозиты	0	0	0
F.3 Долговые ценные бумаги	-27.848	0	0
F.31 Долговые ценные бумаги, краткосрочные	-27.848	0	0
F.32 Долговые ценные бумаги, долгосрочные	0	0	0
F.39 Долговые ценные бумаги - нет информации о сроке	0	0	0
F.4 Кредиты	0	-232.450	0
F.41 Кредиты, краткосрочные	0	-445.713	0
F.42 Кредиты, долгосрочные	0	202.830	0
F.49 Кредиты, нет информации о сроке	0	10.433	0
F.5 Доля участия в капитале и инвестиционном фонде	135.992	859.209	0
F.51 Капитал	135.992	859.209	0
F.52 Доля участия/единицы инвестиционного фонда	0	0	0

Источник данных: Платежный баланс (2012)

(Тысячи долларов)

9. Финансовый счёт	F.1 Золотой запас и специальные права заимствования	0	0
F.11 Золотой запас	0	0	0
F.12 Специальные права заимствования	0	0	0
F.2 Средства обращения и депозиты	189.934	0	0
F.21 Средства обращения	0	0	0
F.22 Переводимые депозиты	189.934	0	0
F.29 Другие депозиты	0	0	0
F.3 Долговые ценные бумаги	-27.868	0	0
F.31 Долговые ценные бумаги, краткосрочные	-27.868	0	0
F.32 Долговые ценные бумаги, долгосрочные	0	0	0
F.39 Долговые ценные бумаги, нет информации о сроке	0	0	0
F.4 Кредиты	0	-288.517	0
F.41 Кредиты, краткосрочные	0	-432.474	0
F.42 Кредиты, долгосрочные	0	143.958	0
F.49 Кредиты, нет информации о сроке	0	0	0
F.5 Доля участия в капитале и инвестиционном фонде	135.991	859.258	0
F.51 Капитал	135.991	859.258	0
F.52 Доля участия/единицы инвестиционного фонда	0	0	0

## Финансовый счёт

- Большая часть финансовых потоков приходится на агентов-нерезидентов
- Депозиты и кредиты: в основном с нерезидентами
- Долговые ценные бумаги: 100% с нерезидентами



## 4. Последовательность счетов для компаний, которые занимаются перепродажей товаров за границей

Источник данных: Национальные счета (2012)  
(Тысячи долларов)

9. Финансовый счёт	F.6	Страховые, пенсионные и стандартные системы гарантий	0	0
	F.61	Технические резервы страхования ущерба	0	0
	F.62	Страхование жизни и ежегодные выплаты	0	0
	F.63	Право на получение пенсии	0	0
	F.64	Претензии пенсионного фонда по работе менеджеров	0	0
	F.65	Право на получение не зачитываемых для пенсии пособий	0	0
	F.66	Условия для взносов по стандартным системам гарантий	0	0
	F.7	Производные финансовые инструменты и фондовый опцион служащих	1.823	0
	F.71	Производные финансовые инструменты	1.823	0
	F.72	Фондовый опцион служащих	0	0
	F.8	Другая дебиторская/кредиторская задолженность	1.244.860	1.056.784
	F.81	Торговые кредиты и авансы	1.147.560	1.042.168
	F.89	Другая дебиторская/кредиторская задолженность	97.300	14.615

Источник данных: Платежный баланс (2012)  
(Тысячи долларов)

9. Финансовый счёт	F.6	Страховые, пенсионные и стандартные системы гарантий	0	0
	F.61	Технические резервы страхования ущерба	0	0
	F.62	Страхование жизни и ежегодные выплаты	0	0
	F.63	Право на получение пенсии	0	0
	F.64	Претензии пенсионного фонда по работе менеджеров	0	0
	F.65	Право на получение не зачитываемых для пенсии пособий	0	0
	F.66	Условия для взносов по стандартным системам гарантий	0	0
	F.7	Производные финансовые инструменты и фондовый опцион служащих	1.820	0
	F.71	Производные финансовые инструменты	1.820	0
	F.72	Фондовый опцион служащих	0	0
	F.8	Другая дебиторская/кредиторская задолженность	1.279.169	1.190.512
	F.81	Торговые кредиты и авансы	1.180.667	1.190.391
	F.89	Другая дебиторская/кредиторская задолженность	98.502	121

### Финансовый счёт

- Торговые кредиты и авансы: в основном с нерезидентами
- **Важно** —→ сделки между компаниями одной и той же экономической группы —→ глобальные производственные цепочки
- Также значимым для этих компаний является использование производных финансовых инструментов

# 5. Платежный баланс



BCU

	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV
--	--------	---------	----------	---------

<b>1. Cuenta Corriente</b>	<b>-259</b>	<b>-510</b>	<b>-519</b>	<b>-783</b>
<b>1.A. Bienes y Servicios</b>	<b>689</b>	<b>419</b>	<b>360</b>	<b>38</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-200</b>	<b>267</b>	<b>417</b>	<b>-178</b>
<b>Crédito</b>	<b>2.921</b>	<b>3.478</b>	<b>3.652</b>	<b>3.004</b>
Mercancías generales (1.A.a.1)	2.454	2.852	3.121	2.603
De los cuales: Soc. principalmente dedicadas a la compraventa	81	85	83	80
Exportaciones netas de bienes en compraventa (1.A.a.2)	467	626	531	401
Bienes adquiridos en virtud de compraventa (crédito negativo)	-8.346	-15.732	-10.891	-5.066
Bienes vendidos en virtud de compraventa	8.813	16.358	11.422	5.466
De los cuales: Soc. principalmente dedicadas a la compraventa	441	594	494	374
<b>Débito</b>	<b>3.121</b>	<b>3.211</b>	<b>3.235</b>	<b>3.182</b>
Mercancías generales (1.A.a.1)	3.121	3.211	3.235	3.182
De los cuales: Soc. principalmente dedicadas a la compraventa	84	93	87	81

Чтобы облегчить интерпретацию информации для аналитиков и других пользователей, платежный баланс представляется, по возможности, ежеквартально, с указанием того, какая часть относится к перепродаже.

	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV
<b>3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))</b>	<b>245</b>	<b>-550</b>	<b>-92</b>	<b>-1.048</b>
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>-543</b>	<b>-635</b>	<b>-567</b>	<b>-430</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>862</b>	<b>1.535</b>	<b>942</b>	<b>530</b>
<b>Por Sector Institucional</b>				
Sector Público	-11	-11	-19	-11
Sector Privado	874	1.545	961	540
De los cuales: Sociedades principalmente dedicadas a la compraventa	678	1.377	918	367
<b>Por instrumento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participaciones de Capital y en Fondos de Inversión (3.1.1)	28	26	20	30
Instrumentos de Deuda (3.1.2)	835	1.509	922	499
<b>Pasivos netos incurridos</b>	<b>1.405</b>	<b>2.170</b>	<b>1.509</b>	<b>960</b>
<b>Por sector institucional</b>				
Sector Público	0	0	0	0
Sector Privado	1.405	2.170	1.509	960
De los cuales: Sociedades principalmente dedicadas a la compraventa	675	1.404	925	351
<b>Por instrumento</b>				
Participaciones de Capital y en Fondos de Inversión (3.1.1)	894	1.080	806	790
Instrumentos de Deuda (3.1.2)	511	1.090	702	170



BCU

## 6. Окончательные рекомендации

- Единый инструмент сам по себе не может позволить выработать удовлетворительный подход к такого рода явлениям, которые являются результатом растущей глобализации. Поэтому существует необходимость использовать дополнительные инструменты, например, платежный баланс и последовательность национальных счетов.
- Крайне важно координировать различные существующие источники данных и их обработку между различными макроэкономическими системами (система национальных счетов, валютная система, система налоговых счетов и т.д.), чтобы обеспечить согласованность и последовательность собранной информации.
- Оказывается, очень полезно разделять часть данных с помощью целевых критериев для их анализа. Процессы, связанные с глобализацией, чрезвычайно сложны, особенно в малых и открытых экономиках. Таким образом, изучение явления с более конкретной точки зрения может способствовать более четкой макроэкономической перспективе в будущем.
- Использование нескольких статистических инструментов, с более чем одной точки зрения, может помочь предоставить пользователям более качественную информацию.



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

# Измерение глобального производства: случай перепродажи товаров в Уругвае

Специальная сессия для стран ВЕКЦА и ЮВЕ  
9 апреля 2019, Женева, Швейцария

Карине Агопян (Центральный банк Уругвая)\*

\* Мнения, выраженные в этом документе, отражают мнения авторов и не обязательно отражают мнения организаций авторов