

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МАКРОФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖНОГО И МЕЖОТРАСЛЕВОГО БАЛАНСОВ*

Е.М. Петрикова, канд. экон. наук,

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

В результате влияния мирового финансово-экономического кризиса 2008 г. в большинстве стран мировой экономики сократился ВВП, инвестиции в основной капитал, золотовалютные резервы и фонды, выросла безработица и инфляция, возникли диспропорции на финансовом рынке, сформировался дефицит бюджетов, вышла из строя финансовая система стран. Все эти тенденции не обошли и российскую экономику, продемонстрировав ее сильную зависимость от внешнеэкономических шоков и несовершенство инструментария макроэкономического анализа и прогнозирования. В этой связи экономическая политика государства все сильнее требует не только обоснования использования инструментария макроэкономического регулирования, учитывающего влияние волатильности товарных и финансовых рынков на динамику экономического развития страны, но и поиска наиболее оптимальных механизмов регулирования, позволяющих оперативно реагировать на внешнюю нестабильность и предпринимать меры для сохранения макроэкономической стабильности, снижения угрозы торможения экономического роста в российской экономике, создает возможности для снижения зависимости российской экономики от внешнего сектора.

В посткризисный период все актуальнее становится задача по переходу российской экономики на инновационный путь развития. Оптимальным вариантом реализации экономической политики государства, по нашему мнению, в этом случае будет наращивание внутри экономики производства экспортно-ориентированной продукции за счет притока инвестиций и технологий в высокотехнологичные российские производства, а также создание отраслей с высокой добавленной стоимостью. Для того чтобы понять, какая из отраслей российской экономики пострадала силь-

нее всего от внешнего влияния во время кризиса, каковы направления перетока иностранного капитала и его размещения внутри экономики после кризиса и где источник роста новых добавленных стоимостей - ответы на все эти вопросы позволит найти анализ взаимосвязи платежного баланса (ПБ) и межотраслевого баланса (МОБ) России.

В международной практике регулярность разработки МОБ (с 1998 г. весь комплекс таблиц также называют «таблицы «затраты - выпуск»») считается важным условием качества макроэкономических показателей, и в частности валового внутреннего продукта (ВВП). Как известно, базовые таблицы «затраты - выпуск» разрабатываются в соответствии с международными стандартами, изложенными в Руководствах по составлению таблиц «затраты - выпуск» ООН¹ и Евростата² и учетом особенностей российской информационной базы. Методология составления и представления данных платежного баланса и международной инвестиционной позиции (МИП) базируется на рекомендациях Международного валютного фонда (МВФ). Шестое издание «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (декабрь 2008 г.) [1] установило правила составления и представления данных макроэкономических отчетов и их взаимосвязь с системой национального счетоводства (СНС) [2], денежно-кредитной статистикой³, статистикой государственных финансов⁴.

Следует заметить, что в международной практике базовые таблицы «затраты - выпуск» разрабатываются, как правило, один раз в пять лет. В практике советской статистики эти таблицы, называемые межотраслевыми балансами, также разрабатывались на регулярной основе (за 1959, 1966, 1972, 1977, 1982 и 1987 гг.). Последние базовые таблицы «затраты - выпуск» России были разработаны за 1995 г. Эти табли-

* Данная работа подготовлена при государственной финансовой поддержке молодых российских ученых - кандидатов наук (Конкурс МК-2011) - грант Президента РФ (МК-2393.2011.6).

¹ Handbook of Input-Output Table Compilation and Analysis, United Nations Department for Economic and Social Affairs Statistics Division. Studies in Methods, Series F, No.74, 1999.

² Eurostat Manual of Supply, Use and Input-Output Tables, Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 2008.

³ Monetary and Financial Statistics Manual. International Monetary Fund, Washington D.C., 2000.

⁴ Government Finance Statistics Manual. International Monetary Fund, Washington D.C., 2001.

цы (включая МОБ в ценах покупателей, основных ценах, матрицы торгово-транспортных наценок и чистых налогов на продукты) впервые были построены на методологии СНС (до 1990 г. все МОБ России строились в концепции баланса народного хозяйства), однако номенклатуры отраслей и продукции в этих таблицах базировались на действующем в тот момент Общесоюзном (Общероссийском) классификаторе отраслей народного хозяйства (ОКОНХ).

Основным источником информации для построения таблиц «затраты - выпуск» должна являться статистика производственного потребления, на основе которой строится расчет структуры промежуточного потребления отраслей в детальном разрезе товаров и услуг. Структурные пропорции и технологические коэффициенты, основанные на ОКОНХ, не могли обеспечить статистические органы необходимой информацией и поэтому не могли быть использованы для этих целей. После внедрения в 2004 г. номенклатуры отраслей и продукции по ОКВЭД (Общероссийский классификатор видов экономической деятельности) потребовалось внедрение нового классификатора продукции (Общероссийский классификатор продукции по видам экономической деятельности - ОКПД), гармонизированного с ним, и информационное обеспечение для разработки новых базовых таблиц «затраты - выпуск», основанных на новых классификациях.

В целях обеспечения внутренней сбалансированности показателей СНС в экспериментальном порядке были построены краткие таблицы «затраты - выпуск» за 2004-2006 гг. по 15 разделам ОКВЭД (счет ресурсов и использования товаров и услуг СНС). Но из-за отсутствия необходимой информации структура промежуточного потребления во многих случаях определялась экспертным путем на основе всей доступной информации и структурных пропорций, сложившихся в таблицах «затраты - выпуск» за прошлые годы. Таблица «затраты - выпуск» описывали структурные пропорции экономики за 2004-2006 гг. на высоком уровне агрегации, и с их помощью удалось уточнить ряд показателей СНС и сократить статистические расхождения между производственным и использованным ВВП.

ОКПД ввели в действие только в 2008 г., и поэтому срок разработки базовых таблиц был определен сначала на 2010 г., а потом сдвинут на 2011 г. По итогам за 2010 г., будет проведено сплошное федеральное статистическое наблюдение субъектов малого и среднего предпринимательства, а по итогам за 2011 г. - полное выборочное федеральное статистическое наблюдение за затратами на производство и (или) реализацию товаров (работ, услуг) и результатами деятельности хо-

зяйствующих субъектов всех отраслей экономики. На основе данных статистических наблюдений будут разработаны базовые таблицы «затраты - выпуск», которые будут представлены статистическими органами в IV квартале 2015 г.⁵ Планируемая размерность таблицы «затраты - выпуск» за 2011 г. будет по 150 разделам, классификация видов деятельности будет базироваться на ОКВЭД-2007, и методологической основой для построения станет СНС-2008.

Базовые таблицы «затраты - выпуск», построенные по РФ в целом, будут включать в себя:

- таблицы ресурсов товаров и услуг;
- таблицы использования товаров и услуг (в ценах покупателей и основных ценах);
- таблицы использования отечественных товаров и услуг (в основных ценах);
- таблицы использования импортных товаров и услуг;
- таблицы торговых и транспортных наценок по видам;
- таблицы налогов на продукты по видам и субсидий на продукты;
- симметричные таблицы «затраты - выпуск» в основных ценах;
- показатели затрат труда и капитала по видам деятельности⁶.

Взаимосвязь платежного и межотраслевого балансов может быть раскрыта через показатели СНС. Напомним, что сущность платежного баланса как систематизированного описания всех экономических сделок между резидентами страны и «остальным миром» за определенный период времени состоит в том, что он позволяет сделать выводы о внешнеэкономических позициях страны и характеризует реальное состояние ее экономики (см. таблицу 1) [3, с. 11]. Счет текущих операций платежного баланса формируется как сумма операций, связанных с экспортом-импортом товаров (работ, услуг), текущих трансфертов и первичных доходов [$Ст = \Delta ПД + \Delta ТТ + (\Delta Э - И)$]. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами платежного баланса отражает изменение капитальных потоков по счету операций с капиталом ($СК = \Delta КТ - НПА$) и финансовому счету ($\Delta ФС = \Delta ФА - \Delta ФП$).

МОБ, как составная часть СНС, представляет собой интегрированную систему макроэкономических показателей, всесторонне характеризующих структуру экономики в детализированном разрезе видов экономической деятельности и продукции и на сегодняшний день является единственным инструментом, позволяющим осуществить комплексный анализ воспроизводственных связей при прогнозировании экономики. Методологи-

⁵ В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 14.02.2009 № 201-р.

⁶ См.: Масакова И.Д., Устинова Н.Е. Российские таблицы «затраты - выпуск»: опыт и перспективы развития // Вопросы статистики. 2009. № 3. С. 39-46.

Таблица 1

Взаимосвязь показателей платежного баланса и национальной экономики

Показатель	Национальная экономика - всего	«Остальной мир» - всего
Валовой располагаемый национальный доход (ВНДр)	$\Sigma \text{ВНДр}$	-
Сбережения (С)	С	-
Конечное потребление (КП)	$-\Sigma \text{КП}$	-
Валовое накопление (ВН)	$-\Sigma \text{ВН}$	-
Экспорт товаров и услуг (Э)	-	$-\Sigma \text{Э}$
Импорт товаров и услуг (И)	-	$\Sigma \text{И}$
Первичные доходы (ПД)	-	$-\Delta \text{ПД}$
Текущие трансферты (ТТ)	-	$-\Delta \text{ТТ}$
Баланс по текущим операциям (Ст)	$\text{ВНДр} - (\text{КП} + \text{ВН}) = \text{С} - \text{ВН}$	$\text{С} - \text{ВН} - (\text{Э} - \text{И}) - \Delta \text{ПД} - \Delta \text{ТТ} = \text{Ст}$
Внешнее финансирование = $\pm (\text{Ст} + \text{Ск} + \Delta \text{ФС} - \Delta \text{Р}) = \Delta \text{ЧЗ}$		

Окончание таблицы 1

Показатель	Национальная экономика - всего	«Остальной мир» - всего
Капитальные трансферты (Ск)	-	Ск
Чистое внешнее заимствование (ЧЗ)	-	$\Delta \text{ЧЗ}$
Изменение стоимости активов и пассивов ($\Delta \text{ФС}$) (ФА - финансовые активы, ФП - финансовые обязательства)	$\Delta \text{ФС} = \Delta \text{ФА} - \Delta \text{ФП}$	
Изменения в чистых иностранных активах (Р)	$\Delta \text{Р}$	$-\Delta \text{Р} = \text{ЧК} + \text{ЧЗ} + \Delta \text{ФС} + \Delta \text{ПСн}$
Внутреннее финансирование = $\pm (\Delta \text{М2} + \Delta \text{Р} - \Delta \text{ПСн}) = \Delta \text{ЧК}$		
Изменение денежной массы (М2)	$\Delta \text{М2}$	-
Чистое внутреннее кредитование (ЧК)	$\Delta \text{ЧК}$	-
Чистые ошибки и пропуски (нетто) (ПСн)	$-\Delta \text{ПСн}$	$\Delta \text{ПСн}$
Баланс по капитальным операциям	$(\Delta \text{М2} - \Delta \text{ЧК} - \Delta \text{ПСн})$	$\text{Ск} + \Delta \text{ФС}$

ческая взаимосвязь ПБ и МОБ (см. рис. 1) основана на методе формирования ВВП по источникам расходов [$\text{ВВП} = \text{КП} + \text{ВН} + (\text{Э} - \text{И})$] и базируется на информации, которая показывает использование продукции каж-

дой отрасли по функциональным элементам конечного спроса (расходы на конечное потребление, валовое накопление и экспорт) по представленной номенклатуре товаров и услуг (второй квадрант МОБ).

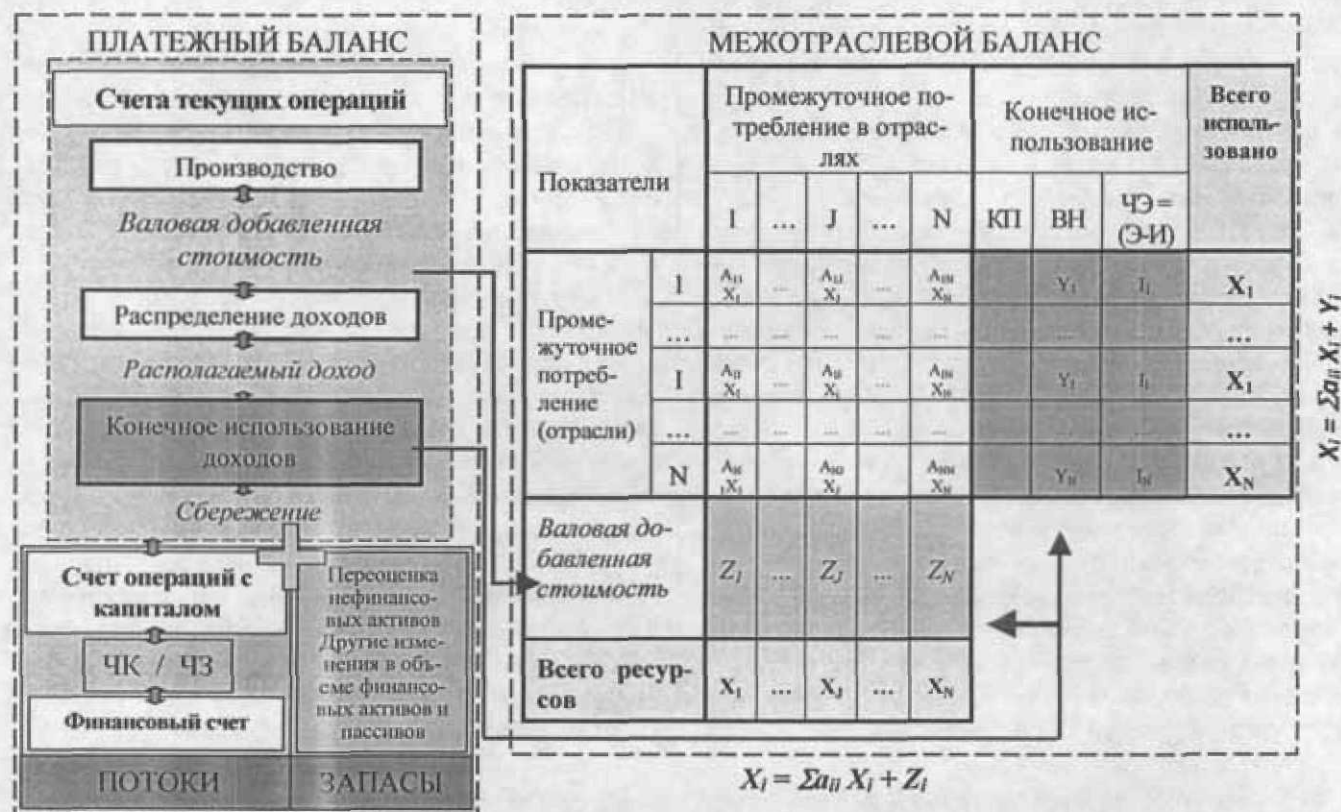


Рис. 1. Взаимосвязь платежного и межотраслевого балансов

Стоит заметить, что влияние внешних шоков на экономику страны на основе статистики платежного баланса с использованием МОБ анализировался в основном только путем моделирования чистого экспорта в составе конечного спроса (В. Леонтьев). Однако этот анализ учитывает лишь движение потоков товаров и услуг (с помощью счета текущих операций ПБ), влияние же финансовых потоков на экономику (счет операций с капиталом и финансовыми инструментами ПБ) до сих пор ни в каких макромоделях не отражалось. Отдельно стоит выделить работу М. Коупленда, в которой автор рассматривает воспроизводственные процессы с точки зрения формирования и движения финансовых потоков между институциональными секторами⁷. В данной работе основное внимание автора уделено оценке взаимозависимости нефинансовых и финансовых операций в матрице финансовых потоков.

Как известно, одной из первопричин нарушений макроэкономической стабильности в экономиках мира в 2008-2009 гг. являлся кризис счета операций с капиталом и финансовыми инструментами платежного баланса страны в целом. Кризисные шоки передавались другим секторам и странам через международные и межотраслевые материальные и финансовые взаимосвязи с помощью резкого изменения параметров потоков товаров, цен на активы, процентных ставок, обменных курсов и т. д. В этой связи развитие методологии взаимосвязи платежного и межотраслевого балансов на основе финансовых потоков служит одним из действенных инструментов макроэкономического мониторинга и надзора.

Новизна подхода по анализу платежного баланса с помощью таблиц «затраты - выпуск» состоит в том, что анализировать конечный спрос в экономике следует не только с помощью экспортно-импортных операций, а также с помощью таких показателей, как чистое кредитование / чистое заимствование ($ЧК/ЧЗ = Cm + CK$), внешние и внутренние источники финансирования национальной экономики [$ЧЗ^{внеш} = \pm (Cm + CK + \Delta FC - \Delta P)$] и $ЧК^{внеш} = \pm (\Delta M2 + \Delta P - \Delta ПСН)$], резервные активы [$\Delta P = - (ЧК/ЧЗ + \Delta FC + \Delta ПСН)$] и чистое приобретение финансовых активов / чистое принятие финансовых обязательств⁸. Показатель «чистое кредитование / чистое заимствование» отвечает на вопрос, какие секторы или отрасли экономики финансируют (финансируются) сектор(ом) «остальной мир»; показатель «резервные активы» отражает накопленные активы у секторов экономики; чистое приобретение (принятие) финансовых активов (обязательств) регистрирует использование ВВП и финансовых потоков (см.

таблицу 1). Данный инструментарий позволяет проводить «точечную» оценку потоков и запасов по их экономическому содержанию, конкретным формам и характеру финансовых инструментов (валютам, срокам погашения и структуре капитала), а также оценивать уязвимость институциональных секторов, отраслей и экономики в целом в случае возникновения внутренних дисбалансов и внешних шоков.

Для совмещения показателей платежного баланса и таблиц «затраты - выпуск» следует, по мнению автора, построить аналитические таблицы финансовых потоков и запасов страны с «остальным миром» (см. таблицы 2 и 3). Данные аналитические таблицы строятся на основе платежного баланса и интегрированной таблицы национальных счетов за год. Главные принципы, в соответствии с которыми строятся аналитические таблицы, следующие:

1. Основными видами действий экономических субъектов (укрупненных секторов национальной экономики и «остального мира»), отражаемых в платежном и межотраслевом балансах, являются экономические операции или сделки.

2. Классификация номенклатуры экономических операций в системе выстроена по основным этапам воспроизводственного процесса и делится на следующие группы:

- операции с товарами и услугами:
 - а) производство товаров и услуг;
 - б) использование товаров и услуг;

- операции с доходами:

- а) распределение доходов (первичное распределение ВВП);
- б) перераспределение доходов (вторичное распределение доходов в форме налогов, дивидендов, пенсий и т. д.);

- операции по финансовому счету:

- а) приобретение активов;
- б) принятие финансовых обязательств.

3. При записи экономических операций используется принцип двойной записи: каждая операция имеет своего плательщика и получателя. Операции записываются один раз как ресурсы и как использование. Такой способ записи обеспечивает для каждой группы операций выполнение баланса: ресурсы равны использованию, активы равны пассивам. Суммирование ресурсов и их использования, активов и пассивов по группам операций позволяет определить поступления и платежи по каждому хозяйственному агенту (отрасли, сектору) и накопление собственного капитала или формирование долга по каждому хозяйственному агенту (отрасли, сектору).

⁷ Copeland M.A. «A study of money-flows in the United States», National Bureau of Economic Research, New York, 1952.

⁸ Более подробно методология анализа внешних и внутренних показателей раскрыта в статье: Петрикова Е.М. Методология макрофинансового анализа на основе взаимосвязи показателей платежного баланса и национального счетоводства с денежными и бюджетными счетами // Финансы и кредит. 2009. № 38 (374).

4. Институциональные единицы разделены по принципу резидентности. Резиденты страны объединены в столбце «Всего Национальная экономика», нерезиденты - в столбце «Всего Остальной мир».

5. При составлении аналитических таблиц необходимо учитывать особенности данной системы:

а) для потоков сумма записей о ресурсах для каждой единицы равна сумме записей об использовании;

б) для потоков сумма записей о ресурсах для каждой группы операций равна сумме записей об использовании только для колонки «Итого»;

в) для запасов сумма записей об активах для каждой единицы равна сумме записей об обязательствах;

г) для запасов сумма записей об активах для каждой группы операций равна сумме записей об обязательствах только для колонки «Итого».

6. Определение итоговых балансовых показателей запасов осуществляется с помощью такого показателя, как чистое приобретение финансовых активов / чистое принятие финансовых обязательств (в категории потоков соответствует показателю «чистое кредитование / чистое заимствование», но с обратным знаком). Данный показатель определяется как сумма операций по использованию ВВП и операции по финансовому счету платежного баланса и показывает стоимость приобретения за вычетом стоимости выбытия финансовых активов (обязательств).

7. Итоговый показатель «Всего ресурсов» определяется как сумма сбережений, капитальных трансфертов и чистого принятия обязательств; итоговый показатель по использованию определяется как сумма накоплений капитала и чистого приобретения финансовых активов.

Таблица 2

Интегрированные потоки между национальной экономикой и «остальным миром»
(по методологии СНС и ПБ)

ПОКАЗАТЕЛИ	ВСЕГО Национальная экономика		ВСЕГО «Остальной мир»		ИТОГО	
	Ресурсы	Использование	Ресурсы	Использование	Ресурсы	Использование
1. Операции производства товаров и услуг: • Импорт товаров и услуг; • Экспорт товаров и услуг; • Выпуск; • Промежуточное потребление	1.1. Всего • Выпуск	1.2. Всего • Промежуточное потребление	1.3. Всего • Импорт товаров и услуг	1.4. Всего • Экспорт товаров и услуг	1.1 + 1.3	1.2 + 1.4
ВАЛОВАЯ ДОБАВЛЕННАЯ СТОИМОСТЬ	1.1	1.2	1.3	1.4	1.1 + 1.3	1.2 + 1.4
2. Операции по образованию доходов: • Оплата труда; • Налоги минус субсидии на производство и импорт	2.1. Всего • Оплата труда; • Налоги минус субсидии на производство и импорт	2.2. Всего • Оплата труда; • Налоги минус субсидии на производство и импорт	2.3. Всего • Оплата труда	2.4. Всего • Оплата труда	2.1 + 2.3	2.2 + 2.4
3. Операции с первичными доходами: • Доходы от собственности	3.1. Всего • Доходы полученные	3.2. Всего • Доходы выплаченные	3.3. Всего • Доходы выплаченные	3.4. Всего • Доходы полученные;	3.1 + 3.3	3.2 + 3.4
4. Операции вторичного распределения: 4.А. Текущие трансферты	4.1.А. Всего • Текущие трансферты полученные	4.2.А. Всего • Текущие трансферты выплаченные	4.3.А. Всего • Текущие трансферты выплаченные	4.4.А. Всего • Текущие трансферты полученные	4.1.А + 4.3.А	4.2.А + 4.4.А
ВАЛОВОЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСПОЛОЖАЕМЫЙ ДОХОД (ВНДр)	1.1 + 2.1 + 3.1 + 4.1.А	1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2.А	1.3 + 2.3 + 3.3 + 4.3.А	1.4 + 2.4 + 3.4 + 4.4.А	1.1 + 1.3 + 2.1 + 2.3 + 3.1 + 3.3 + 4.1.А + 4.3.А	1.2 + 1.4 + 2.2 + 2.4 + 3.2 + 3.4 + 4.2.А + 4.4.А
5.А. Операции по использованию доходов: • Расходы на конечное потребление		5.2.А. Всего • Расходы на конечное потребление				5.2.А
ВАЛОВЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ		1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2.А + 5.2.А		1.4 + 2.4 + 3.4 + 4.4.А		1.2 + 1.4 + 2.2 + 2.4 + 3.2 + 3.4 + 4.2.А + 4.4.А + 5.2.А
1. САЛЬДО ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА ПО СЧЕТУ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ			1.3 + 2.3 + 4.3.А	1.4 + 2.4 + 4.4.А		

ПОКАЗАТЕЛИ	ВСЕГО Национальная экономика		ВСЕГО «Остальной мир»		ИТОГО	
	Ресурсы	Использование	Ресурсы	Использование	Ресурсы	Использование
4.B. Капитальные трансферты - Капитальные трансферты полученные (+); - Капитальные трансферты переданные (-)	4.1.B. Всего - Капитальные трансферты полученные (+); - Капитальные трансферты переданные (-)		4.3.B. Всего - Капитальные трансферты полученные (+); - Капитальные трансферты переданные (-)		4.1.B + 4.3.B	
5.B. Операции с капиталом: - Валовое накопление основного капитала; - Изменение запасов материальных оборотных средств; - Приобретение за вычетом выбытия ценностей; - Приобретение за вычетом выбытия произведенных нефинансовых активов		5.2.B. Всего - Валовое накопление основного капитала; - Изменение запасов материальных оборотных средств; - Приобретение за вычетом выбытия ценностей; - Приобретение за вычетом выбытия произведенных нефинансовых активов		5.4.B. Всего Приобретение за вычетом выбытия произведенных нефинансовых активов		5.2.B + 5.4.B
II. ЧИСТОЕ КРЕДИТОВАНИЕ (+) / ЧИСТОЕ ЗАИМСТВОВАНИЕ (-)	$1.1 + 2.1 + 3.1 + 4.1.A + 4.1.B + 5.1.B$	$1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2.A + 5.2.A + 5.2.B$	$1 + 4.3.B + 5.3.B$	$1 + 5.4.B$	$1.1 + 1.3 + 2.1 + 2.3 + 3.1 + 3.3 + 4.1.A + 4.3.A + 4.1.B + 4.3.B$	$1.2 + 1.4 + 2.2 + 2.4 + 3.2 + 3.4 + 4.2.A + 4.4.A + 5.2.A + 5.2.B + 5.4.B$
6. Операции по финансовому счету: - Монетарное золото и СДР; - Наличная валюта и депозиты; - Ценные бумаги, кроме акций; - Производные финансовые инструменты; - Кредиты и займы; - Акции и другие формы участия в капитале; - Страховые и технические резервы; - Прочая задолженность	6.1. Всего изменение кредиторской задолженности (ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)	6.2. Всего изменение дебиторской задолженности (АКТИВЫ)	6.3. Всего изменение дебиторской задолженности (АКТИВЫ)	6.4. Всего изменение кредиторской задолженности (ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)	6.1 + 6.3	6.2 + 6.4
7. Чистые ошибки и пропуски			7.4		7.4	
МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ			$\pm(1 + 4.3.B + 5.3.B + 6.3)$		$\pm(1.1 + 1.3 + 2.1 + 2.3 + 3.1 + 3.3 + 4.1.A + 4.3.A + 4.1.B + 4.3.B + 6.1 + 6.3)$	
III. САЛЬДО ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА ПО СЧЕТУ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ			4.3.B + 6.3 + 7.4	6.4		

Таблица 3

Интегрированные запасы по национальной экономике и «остальному миру»
(по методологии СНС и МИП)

ПОКАЗАТЕЛИ	ВСЕГО изменения СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА по Национальной экономике		ВСЕГО изменения СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА по сектору «Остальной мир»		ИТОГО	
	в АКТИВАХ	в ПАССИВАХ	в АКТИВАХ	в ПАССИВАХ	в АКТИВАХ	в ПАССИВАХ
ВАЛОВЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ		1.2. + 2.2 + 3.2 + + 4.2.A + 5.2.A		1.4. + 2.4 + 3.4 + + 4.4.A + 5.4.A	1.1 + 1.3 + + 2.1 + 2.3 + + 3.1 + 3.3 + + 4.1.A + 4.3.A	1.2 + 1.4 + 2.2 + + 2.4 + 3.2 + + 3.4 + 4.2.A + + 4.4.A + + 5.2.A + 5.4.A
4.B. Капитальные трансферты: • Капитальные трансферты полученные (+); • Капитальные трансферты переданные (-)		4.2.B. Всего • Капитальные трансферты полученные (+); • Капитальные трансферты переданные (-)		4.3.B. Всего • Капитальные трансферты полученные (+); • Капитальные трансферты переданные (-)		4.1.B + 4.3.B
5.B. Операции по использованию доходов: • Валовое накопление основного капитала; • Изменение запасов материальных оборотных средств; • Приобретение за вычетом выбытия ценностей; • Приобретение за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов	5.1.B. Всего • Валовое накопление основного капитала; • Изменение запасов материальных оборотных средств; • Приобретение за вычетом выбытия ценностей; • Приобретение за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов		5.3.B. Всего • Валовое накопление основного капитала; • Изменение запасов материальных оборотных средств; • Приобретение за вычетом выбытия ценностей; • Приобретение за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов		5.2.B + 5.4.B	
6. Операции по финансовому счету: • Монетарное золото и СДР; • Наличная валюта и депозиты; • Ценные бумаги, кроме акций; • Производные финансовые инструменты; • Кредиты и займы; • Акции и другие формы участия в капитале; • Страховые и технические резервы; • Прочая задолженность	6.1	6.2	6.3	6.4	6.1 + 6.3	6.2 + 6.4
ЧИСТОЕ ПРИОБРЕТЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ (-) / ЧИСТОЕ ПРИНЯТИЕ ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (+)	5.1.B + 6.1	4.2.B + 6.2	5.3.B + 6.3	4.3.B + 6.4	5.2.B + 5.4.B + + 6.1 + 6.3	4.1.B + 4.3.B + + 6.2 + 6.4
ИТОГО РЕСУРСЫ = = сбережение + капитальные трансферты + + чистое принятие финансовых обязательств		1.2. + 2.2 + 3.2 + + 4.2.A + 5.2.A + + 5.2.B		1 + 5.4.B		1.2 + 1.4 + 2.2 + + 2.4 + 3.2 + + 3.4 + 4.2.A + + 4.4.A + + 5.2.A + 5.2.B + + 5.4.B
ИТОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ = накопление капитала + чистое приобретение финансовых активов	1.1 + 2.1 + 3.1 + + 4.1.A + 4.1.B + 5.1.B		1 + 4.3.B + 5.3.B		1.1 + 1.3 + + 2.1 + 2.3 + + 3.1 + 3.3 + + 4.1.A + 4.3.A + 4.1.B + 4.3.B	

Предлагаемые аналитические таблицы носят синтетический характер. С одной стороны, таблицы построены в соответствии с принципами национального счетоводства⁹, а с другой - позволяет определить итоговые показатели платежного баланса (сальдо счета текущих операций, сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами и др.) и национальной экономики (чистый экспорт, валовое накопление основного капитала, расходы на конечное потребление и др.).

Потоки страны с «Остальным миром» (основанные на взаимосвязи показателей платежного и межотраслевого балансов) раскрывают следующие показатели:

1. Доля ВВП, аккумулируемая за границей, которая часто интерпретируется как показатель размеров российского рынка за рубежом, поскольку измеряет совокупную стоимость проданных конечных товаров (работ, услуг), произведенных страной за определенный период времени и проданных на зарубежных рынках;

2. Отраслевая и секторальная структура использования произведенного ВВП на потребление и инвестиции, характеризующие расходы и товарную структуру конечного потребления, отраслевую и секторальную структуру использования и источники поступления инвестиций. Эти показатели важны для оценки возможностей расширения производства внешними и внутренними секторами экономики;

3. Чистое кредитование / чистое заимствование представляет собой превышение или дефицит источников финансирования инвестиций по сравнению с расходами на чистое приобретение нефинансовых активов; это сальдо позволяет определить итоговую потребность в финансировании секторов и отраслей нацио-

нальной экономики «остальным миром» и выявить способность национальной экономики финансировать страны «остального мира»;

4. Резервные активы - это балансирующая статья платежного баланса, характеризующая источники финансирования основных операций платежного баланса для отраслей и секторов экономики.

Финансовые запасы страны с «Остальным миром» (основанные на взаимосвязи показателей платежного и межотраслевого балансов) раскрывают следующие показатели:

1. Собственный капитал - стоимость капитала за вычетом обязательств («остаточный интерес» в активах после вычета обязательств);

2. Международная инвестиционная позиция - это накопленные объемы внешних финансовых активов и обязательств страны на определенный момент времени, которые характеризуют позицию страны в системе кредиторов и должников.

Подробный анализ взаимосвязи российского платежного и межотраслевого балансов по представленной методологии пока ограничен в силу скудности или отсутствия необходимой статистической информации. Напомним, что платежный баланс России в его нейтральном и аналитическом представлении составляется Банком России начиная с 1993 г. В платежном балансе имеется информация о результатах внешнеэкономической деятельности страны за период по секторам экономики.

При сопоставлении статистики ПБ с данными конечного использования и валового накопления становятся очевидны тенденции секторального формирования чистого экспорта в составе конечного спроса. Ана-

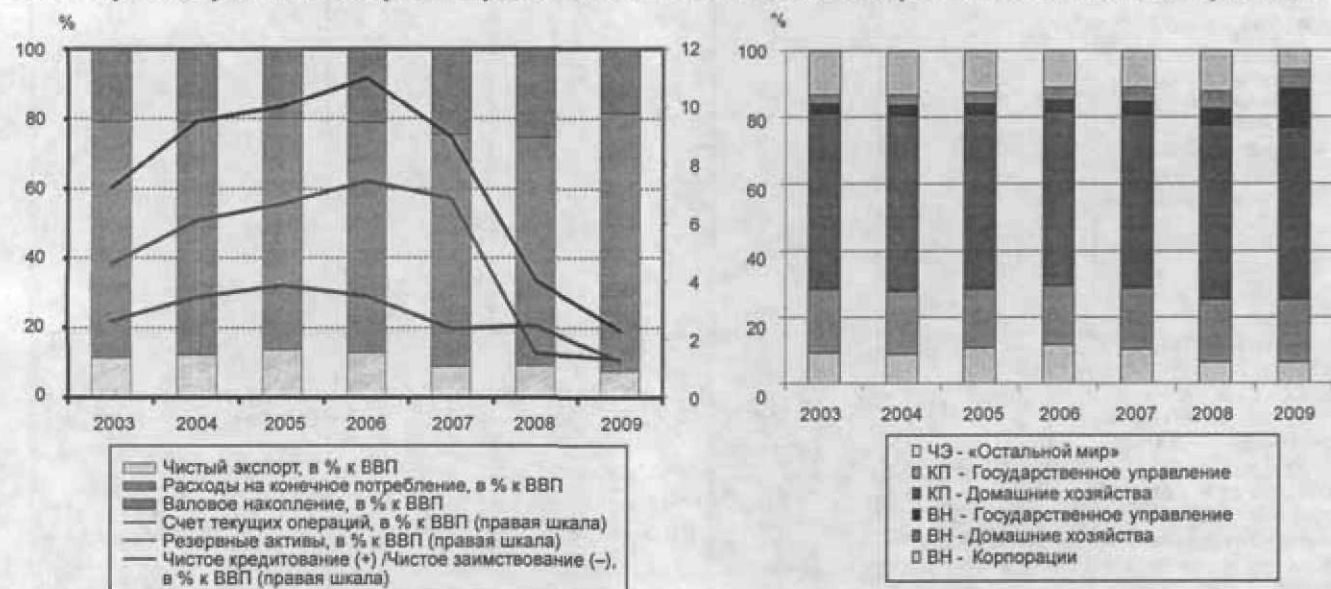


Рис. 2. Показатели секторального использования ВВП в 2003-2009 гг. [4, 5]

⁹ Более подробно о методологии взаимосвязи платежного баланса и национального счетоводства говорится в статье: Слепов В.А., Петриязова Е.М. Использование систем национального счетов и платежного баланса для макрофинансового анализа // Финансы. 2005. № 10.

лиз статистики в 2003-2009 гг. позволяет увидеть использование ВВП по секторам экономики. Валовое накопление в начале рассматриваемого периода осуществлялось преимущественно корпоративным сектором, в конце же периода более половины валового накопления стало накапливаться у государственного сектора, что свидетельствует о росте резервов у государства. Постоянные расходы на конечное потребление на протяжении всего рассматриваемого периода свидетельствовали о пропорциональном росте расходов домашних хозяйств и государства темпам роста экономики. Также в свою очередь стоит отметить, что снижение доли чистого экспорта в структуре использования доходов свидетельствует об ухудшении показателей платежного баланса страны (см. рис. 2).

Детально проработанные таблицы «затраты - выпуск» по отраслям экономики, как было отмечено выше, за последние 10 лет отсутствуют, статистическими органами разработаны только краткие таблицы «затраты - выпуск» за 2004-2006 гг. по 15 разделам ОКВЭД и представлены они в виде счета ресурсов и использования товаров и услуг СНС. Источники финансирования и накопления резервов экономики представлены пока только итоговыми суммами, что не по-

зволяет увидеть их отраслевой и секторальный формат.

Имеющаяся статистика таблицы «затраты - выпуск» за 2004-2006 гг. дает возможность выявить пропорции использования чистого экспорта в отраслевом разрезе (см. рис. 3). Анализ 15 сгруппированных отраслей интегрированного счета ресурсов и использования товаров и услуг СНС позволяет увидеть основные экспортно-ориентированные отрасли в 2004-2006 гг. Ими являются добыча полезных ископаемых (3-4 трлн. рублей), транспорт и связь (0,1 трлн. рублей), рыболовство (0,07 трлн. рублей). За три рассматриваемых года обрабатывающее производство превратилось из экспортно-ориентированной отрасли в импорто-потребляемую отрасль (изменение с 0,02 трлн. рублей на минус 0,1 трлн. рублей). Данная тенденция свидетельствует об увеличении доли импорта в обрабатывающих отраслях на закупку иностранного оборудования. Особого внимания заслуживает раздел «операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг», по которому наблюдался рост потребления чистого экспорта (с 0,04 до 0,07 трлн. рублей), и свидетельствует об оттоке капитала российских граждан на покупку недвижимости за границей.

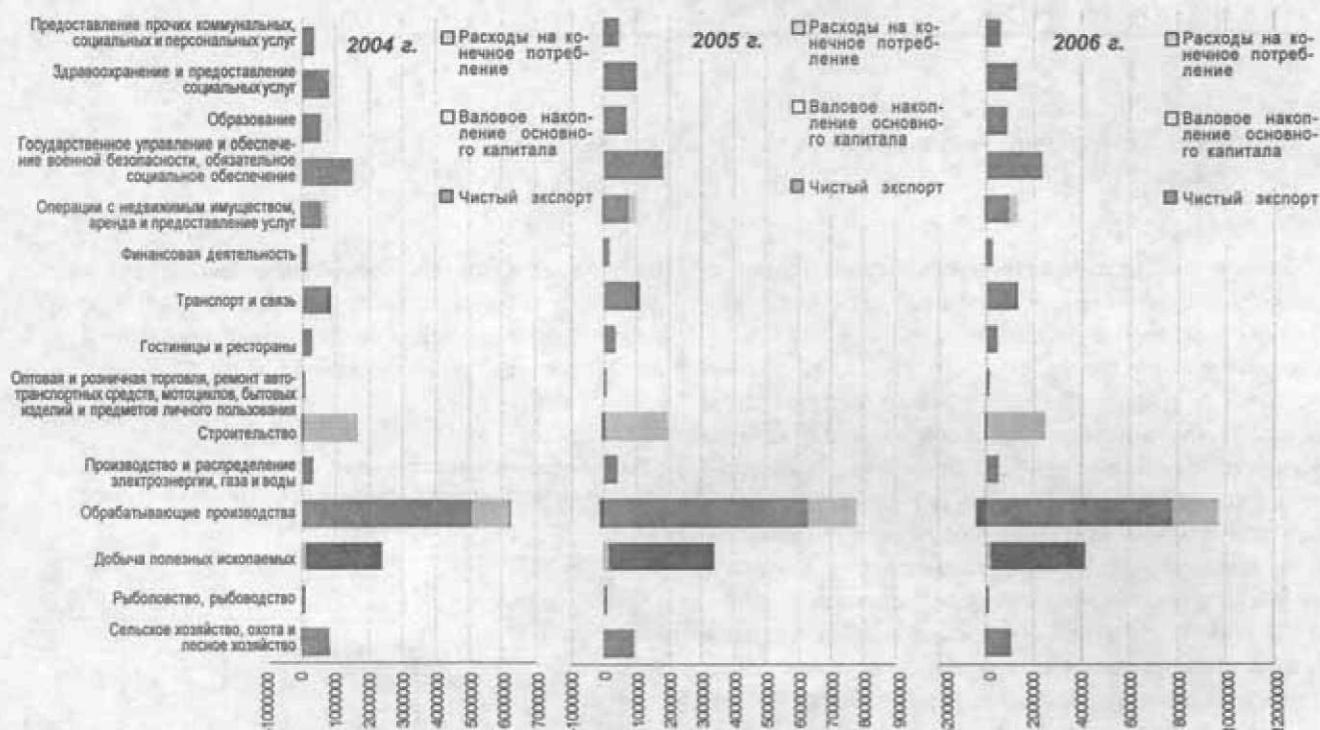


Рис. 3. Показатели отраслевого использования ВВП в 2004-2006 гг. (млн. рублей) [5]

Как следует из приведенного анализа, разный формат данных российской статистической базы не позволяет пока их сопоставить по представленной методологии взаимосвязи платежного и межотраслевого балансов. Однако все же стоит отметить, что возможности применения информации, содержащейся в платежном и межотраслевом балансах, при фор-

мировании экономической политики государства используются не в полной мере и, как результат, теряются в общей совокупности макроэкономических показателей. Совмещение показателей платежного и межотраслевого балансов открывает новые возможности для макроэкономического анализа, который включает:

- анализ отраслевой и секторальной структуры использования ВВП, что позволяет определить источники роста новых добавленных стоимостей внутри отраслей и секторов экономики;

- межсекторное и межотраслевое отслеживание кругооборота ВВП, что дает возможность анализировать их источники и направления использования, а это в свою очередь позволяет не только определить масштаб и основное направление развития экономики, но и моделировать ее функционирование, следить за закономерностями ее развития;

- «точечную» оценку межотраслевых и межсекторных потоков и запасов по их экономическому содержанию, конкретным формам и характеру финансовых инструментов (валютам, срокам погашения и структуре капитала);

- исследование направления перетока иностранного капитала и его размещение внутри отраслей экономики, а также исследование зависимости отраслей экономики страны от этого капитала;

- оценку уязвимости институциональных секторов, отраслей и экономики в целом в случае возникновения внутренних дисбалансов и внешних шоков;

- последовательное исследование показателей (внутренних и внешних) во взаимосвязи друг с другом по каждому из секторов и отраслей экономики и сопоставление по каждому из них на макроуровне.

Литература

1. Balance of payments and International Investment Position Manual. 6th ed. International Monetary Fund. Washington D.C, 2008.

2. System of National Accounts. Unit Nations, World Bank, Organization for Economic Cooperation and Development, International Monetary Fund, European Commission. New York, 2008.

3. Петрикова Е.М. Платежный баланс России: Учеб. пособие / Под ред. В.А. Слепова. - М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2007.

4. Сайт Центрального банка РФ - www.cbr.ru.

5. Сайт Росстата - www.gks.ru.