

## ЭКОНОМИКО-СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА РОССИИ

Б.А. Замараев, *д-р экон. наук,*  
А.М. Киюцевская,  
*г. Москва*

Глобальный финансовый кризис, переросший во второй половине 2008 г. в рецессию мирового хозяйства, негативным образом сказался на российской экономике. Обрушение финансовых рынков США и Европы, значительное снижение мирового производства и цен на рынке энергоносителей выявили сильнейшую уязвимость России, в том числе и ее финансового сектора, от состояния глобального оборота товаров, услуг и денежных средств. В этих условиях особенно актуален и важен количественный и качественный анализ финансовой системы страны и ее взаимоотношений с остальным миром, что представляется возможным только при наличии методологически верной, обширной и своевременной статистической информации. При этом обязательным условием полноценного и адекватного анализа является сопоставимость и гармонизация статистических данных, характеризующих финансовые потоки, с другими массивами макроэкономической информации.

В целях совершенствования денежно-кредитной статистики Банк России в 2007-2008 гг. перешел на новый формат предоставления монетарных показателей и существенно расширил перечень предоставляемой информации, дополнив ее данными, отражающими состояние не только банковской системы, но и финансового сектора экономики в целом. Это таблицы «Обзор финансового сектора» и «Обзор других финансовых организаций». Методологической основой представления и актуализации данных денежно-кредитной статистики в новом формате стало «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике», являющееся международным статистическим стандартом по формированию макроэкономических финансовых показателей<sup>1</sup>. По сравнению с предыдущими статистическими стандартами были изменены методология разработки, форма предоставления и перечень денежно-кредитных и финансовых показателей. Принципиально новым шагом в совершенствовании и расширении статистической информации явилось разбиение активных и пассивных статей денежно-кредитных балансов по применяемым финансовым инструментам

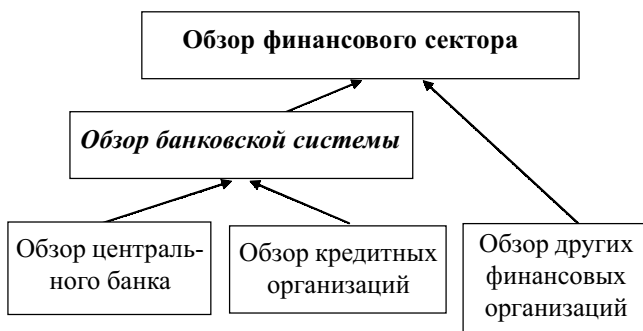
в соответствии с методологией системы национальных счетов (СНС).

### Основные методологические положения обзора финансового сектора

Новый формат денежно-кредитных данных включает следующие таблицы:

- «Обзор центрального банка»;
- «Обзор кредитных организаций»;
- «Обзор банковской системы»;
- «Обзор других финансовых корпораций» (по данным страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов);
- «Обзор финансового сектора» (по данным организаций банковской системы, страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов).

Указанные таблицы представляют иерархическую структуру, которая выглядит следующим образом:



Структура финансового сектора

Структура и перечень показателей таблиц «Обзор центрального банка», «Обзор кредитных организаций» и «Обзор банковской системы» представляют собой переработанную и расширенную информацию, ранее публикуемую Банком России в таблицах: «Аналитические группировки счетов органов денежно-кредитного регулирования», «Аналитические группировки счетов кредитных организаций» и «Денежный обзор».

<sup>1</sup> См.: «Monetary and Financial Statistics Manual», IMF, October, 20, 2000/ [www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual/index.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual/index.htm); «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике», МВФ, Октябрь, 20, 2000/ [www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual/rus/mfsmr.pdf](http://www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual/rus/mfsmr.pdf)

Методологической основой построения данных таблиц является схема денежного обзора, разработанная МВФ в качестве стандарта аналитического представления макроэкономических финансовых показателей. В соответствии с ним денежно-кредитные показатели формируются на основе данных бухгалтерских балансов об операциях и запасах Банка России, Минфина России, кредитных организаций таким образом, чтобы представить денежно-кредитные обязательства указанных организаций, с одной стороны, и их требования к российским предприятиям, организациям, населению и внешнему миру - с другой. Такое представление данных позволяет проводить макроэкономический анализ структуры и динамики денежной массы, а также взаимоотношений всех групп финансовых посредников с другими секторами российской экономики и нерезидентами.

В новом формате данных в таблицах «Обзор центрального банка» и «Обзор кредитных организаций» представлены ранее не публикуемые показатели: чистые иностранные активы, чистые требования к органам государственного управления<sup>2</sup>. Такое представление данных позволяет оценить чистую позицию Банка России и российских кредитных организаций по отношению к остальному миру и органам государственного управления.

На основе данных таблиц «Обзор центрального банка» и «Обзор кредитных организаций» формируется следующий (второй) уровень таблиц. В результате консолидации данных этих таблиц, осуществляемой путем вычета всех взаимных требований и обязательств между кредитными организациями и Банком России и суммирования их операций с другими секторами внутренней экономики и нерезидентами, формируется таблица «Обзор банковской системы». Структура показателей сводной таблицы аналогична структуре показателей исходных таблиц, что позволяет отражать не только взаимоотношения банковской системы в целом с другими секторами экономики, но роль и вклад в эти взаимоотношения отдельных ее составляющих.

Принципиальное отличие таблицы «Обзор банковской системы» от предыдущего ее аналога (таблица «Денежный обзор») состоит в формате представления обязательств банковского сектора, то есть широкой денежной массы или денежной массы (по методологии денежного обзора). В соответствии с методологией МВФ ресурсы банковской системы состоят из обязательств, включаемых в широкую денежную массу, и статей, не включаемых в широкую денежную массу: депозитов; ценных бумаг, кроме акций; акций и других форм участия в капитале и прочих статей (нетто)<sup>3</sup>. В обязательствах, включаемых в широкую денежную массу, выделяются: наличная валюта вне банковской системы, переводные депозиты<sup>4</sup> и другие депозиты<sup>5</sup>. Переводные депозиты и другие депозиты представлены с разбивкой по секторам (другие финансовые организации, нефинансовые государственные организации, другие нефинансовые организации и население). Такое представление позволяет оценить не только изменение роли наличных денежных средств в финансировании экономики, но и срочную структуру безналичных средств в привязке к различным секторам.

Помимо более детализированного представления показателей банковской системы, центрального банка и кредитных организаций, новый формат денежно-кредитной статистики содержит ранее не разрабатываемые таблицы «Обзор других финансовых корпораций» и «Обзор финансового сектора». Данные этих таблиц представлены за 2006 г. в целом за год, а начиная с 2007 г. - в ежеквартальной разбивке, и характеризуют состояние финансового сектора экономики в целом.

Таблица «Обзор других финансовых корпораций» содержит показатели, характеризующие деятельность страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов. Структура таблицы «Обзор других финансовых корпораций» позволяет оценить источники и направления использования ресурсов подсектором, то есть чистые иностранные активы, требования к банковской системе, чистые требования к органам государственного управления и требования к другим секторам. Источником информации являются данные

<sup>2</sup> Чистые иностранные активы - сальдо активных и пассивных операций органов денежно-кредитного регулирования с нерезидентами в иностранной валюте, в валюте Российской Федерации и драгоценных металлах.

Чистые требования к органам государственного управления включают требования со стороны Банка России (кредитных организаций) к органам государственного управления Российской Федерации, финансовым органам субъектов Российской Федерации и органам местного самоуправления, государственным внебюджетным фондам и внебюджетным фондам субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления за вычетом обязательств Банка России (кредитных организаций) перед указанными органами государственного управления. См.: Бюллетень банковской статистики, Банк России, № 1 (176), 2008.

<sup>3</sup> В «Денежном обзоре» обязательства банковской системы состояли из: денежной массы (по методологии денежного обзора), депозитов, доступ к которым временно ограничен, инструментов денежного рынка, счетов капитала и прочих статей (нетто). См.: Бюллетень банковской статистики, № 1(176), 2008.

<sup>4</sup> Переводные депозиты включают остатки средств резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц) на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием пластиковых карт), открытых в действующих кредитных организациях в валюте Российской Федерации. См.: Бюллетень банковской статистики, № 1(176), 2008.

<sup>5</sup> Другие депозиты включают остатки средств резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц) в действующих кредитных организациях на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в валюте Российской Федерации, всех видов депозитов в иностранной валюте, счетов в драгоценных металлах, а также все начисленные проценты по депозитным операциям. См.: Бюллетень банковской статистики, № 1(176), 2008.

ежеквартальной отчетности страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов.

В таблице «Обзор финансового сектора» - в верхнем уровне иерархии таблиц - консолидированы данные по финансовому сектору страны в целом: Банку России, кредитным и страховым организациям и негосударственным пенсионным фондам. Консолидация осуществляется путем вычета всех взаимных требований и обязательств между организациями банковской системы, страховыми организациями и негосударственными пенсионными фондами и суммированием их требований и обязательств перед другими секторами экономики и нерезидентами<sup>6</sup>. Пошаговая консолидация данных расширяет возможности анализа изменений составляющих финансового сектора, параметров движения финансовых потоков между секторами национальной экономики, а также между ними и остальным миром.

Новый формат денежно-кредитной информации имеет не только иную структуру, но и что является наиболее важным, представляет отчетные данные в разрезе применяемых финансовых инструментов (монетарное золото и СДР; наличная и иностранная валюта; депозиты; ценные бумаги, кроме акций; кредиты и займы; акции и другие формы участия в капитале; прочие активы и пассивы) и методологически согласован с СНС, которая выступает в качестве высшего международного статистического стандарта для всего массива макроэкономической статистики.

### **Взаимосвязь показателей финансового сектора и системы национальных счетов**

В СНС применяется группировка экономических единиц по следующим институциональным секторам национальной экономики: нефинансовые корпорации; финансовые корпорации; органы государственного управления, включая фонды социального обеспечения; некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКООДХ); домашние хозяйства.

Помимо пяти секторов, описывающих внутреннюю экономику, взаимосвязи их с другими странами отражаются в счетах сектора остального мира. Этот сектор объединяет все институциональные единицы-нерезиденты в той части, в которой они взаимодействуют с резидентами национальной экономики.

К сектору финансовых корпораций, в соответствии с методологией СНС, относятся институциональные единицы, которые, главным образом, занимаются финансовым посредничеством или вспомогательной финансовой деятельностью.

Согласно Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД), финансовая

деятельность включает: финансовое посредничество, страхование и вспомогательные виды деятельности в этих сферах. Финансовое посредничество трактуется как деятельность, связанная с получением и перераспределением финансовых средств, и она разграничивается с аналогичной деятельностью в областях страхования и обязательного социального обеспечения. Таким образом, в ОКВЭД выделяют два вида финансового посредничества: денежное посредничество (как основной вид финансового посредничества) и прочее финансовое посредничество:

- денежное посредничество - это деятельность банков и других финансово-кредитных учреждений, принимающих депозиты. В указанную подгруппу включается деятельность центрального банка, а также расчетные и кассовые операции, операции по вкладам, предоставление кредитов и прочая деятельность денежно-кредитных учреждений;

- прочее финансовое посредничество включает деятельность кредитных учреждений, не принимающих депозиты. К таким учреждениям относятся финансовые корпорации, финансовые фонды, инвестиционные и инновационные и лизинговые фирмы и пр.

Страховая деятельность, помимо непосредственно страхования, включает деятельность, связанную с получением и перераспределением страховых взносов, обеспечивающих дополнительное (негосударственное) пенсионное обеспечение.

В совокупности институциональный сектор финансовых корпораций СНС объединяет кредитные организации и центральный банк, формирующие банковскую систему, а также прочие финансовые организации (страховые организации и негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные, лизинговые и брокерские корпорации).

С основными методологическими положениями СНС гармонизирован и перечень финансовых инструментов, используемый Банком России при построении показателей финансового сектора. В СНС различают семь основных категорий финансовых активов<sup>7</sup>:

- монетарное золото и специальные права заимствований (СДР). Операции с монетарным золотом состоят из продаж и покупок золота органами денежно-кредитного регулирования. При этом только золото, которое является финансовым активом и частью валютных резервов, относится к категории «монетарное золото». СДР являются международными резервными активами, которые создаются МВФ и распределяются среди его членов в дополнение к имеющимся резервным активам. Операции с СДР приводятся по финансовым счетам органов денежно-кредитного регулирования и остального мира;

<sup>6</sup> См.: Бюллетень банковской статистики, Банк России, 2009, № 2 (189), [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

<sup>7</sup> См.: Система национальных счетов 1993, подготовлено под эгидой Межсекретариатской рабочей группы по национальным счетам, Евростат, МВФ, ОЭСР, ООН, Всемирный банк, 1998. С. 260-266.

- наличная валюта и депозиты. Наличная валюта состоит из банкнот и монет, находящихся в обращении и широко используемых как средство платежа. Депозиты включают ликвидные активы, которые могут быть обменены на наличные по номиналу по первому требованию без каких-либо ограничений, и другие депозиты, то есть все требования к центральному банку, другим депозитарным учреждениям и государственным органам;

- ценные бумаги, кроме акций - векселя, облигации, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, необеспеченные долговые обязательства, обращающиеся производные финансовые инструменты и аналогичные инструменты, купля-продажа которых обычно осуществляется на финансовом рынке;

- кредиты и займы - все ссуды и авансы (кроме коммерческого кредита и авансов, подлежащих получению или выплате), предоставляемые предприятиям, органам государственного управления, домашним хозяйствам и т. п. со стороны банков, финансовых компаний и других единиц;

- акции и другие формы участия в капитале - инструменты и учетные документы, подтверждающие (после удовлетворения требований всех кредиторов) требования на остаточную стоимость корпораций;

- страховые технические резервы;

- другая дебиторская/кредиторская задолженность.

Таким образом, разрабатываемые Банком России

статистические показатели финансового сектора соответствуют методологии СНС как в части институциональных единиц, так и в части применяемых финансовых инструментов.

### Макроэкономические характеристики развития финансового сектора российской экономики в 2000-2008 гг.

В 2000-2008 гг. состояние мировых товарных и финансовых рынков являлось определяющим фактором, обуславливающим структуру и динамику денежного предложения в российской экономике. В условиях масштабного и растущего притока финансовых средств из-за рубежа приобретение иностранной валюты Банком России фактически превратилось в единственный источник расширения денежной базы. Так, доля чистых иностранных активов в общем объеме активов центрального банка увеличилась с 71,6% (7,1% ВВП) на конец 2000 г. до 213,2% (35,5% ВВП) на конец 2007 г., что привело к сокращению внутреннего кредита. Его номинальное значение не только снизилось с 515,4 млрд. рублей (7,1% ВВП) на конец 2000 г. до 236,5 млрд. рублей (1,8% ВВП) на конец 2003 г., но и стало отрицательным с 2004 г., то есть Банк России, по существу, перестал кредитовать внутреннюю экономику. К концу 2007 г. отрицательное значение внутреннего кредита достигло 5181,7 млрд. рублей (15,6% ВВП) (см. таблицу 1).

Таблица 1

#### Обзор центрального банка

(на конец года)

	2000	2003	2004	2007	2008
<i>Млрд. рублей</i>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>721,6</b>	<b>1914,3</b>	<b>2380,3</b>	<b>5513,3</b>	<b>5578,7</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>516,4</b>	<b>2170,5</b>	<b>3395,6</b>	<b>11753,5</b>	<b>12551,3</b>
<i>Требования к нерезидентам</i>	<i>849,0</i>	<i>2391,1</i>	<i>3610,5</i>	<i>11929,1</i>	<i>12569,8</i>
Монетарное золото и СДР	104,4	110,9	103,6	294,9	427,0
Иностранная валюта	0,4	0,5	0,4	0,2	0,2
Депозиты	136,9	811,6	1203,5	2883,6	1086,0
Ценные бумаги, кроме акций	434,9	1142,5	1804,5	6792,8	10868,9
Кредиты и займы	149,5	300,2	473,5	1947,4	155,4
Прочее	22,8	25,5	25,0	10,3	32,2
<b>Обязательства перед нерезидентами</b>	<b>332,6</b>	<b>220,6</b>	<b>214,9</b>	<b>175,6</b>	<b>18,5</b>
Депозиты	0,2	0,9	6,7	1,2	1,3
Ценные бумаги, кроме акций	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты и займы	329,9	219,7	208,2	174,5	17,2
Прочее	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Внутренний кредит</b>	<b>515,4</b>	<b>236,5</b>	<b>-437,5</b>	<b>-5181,7</b>	<b>-3497,4</b>
<i>Требования к кредитным организациям</i>	<i>249,9</i>	<i>203,3</i>	<i>182,8</i>	<i>134,4</i>	<i>3928,3</i>
<i>Чистые требования к органам государственного управления</i>	<i>264,2</i>	<i>31,6</i>	<i>-621,5</i>	<i>-5317,0</i>	<i>-7542,0</i>
Требования к органам государственного управления	504,7	477,7	426,7	354,5	354,7
Ценные бумаги	256,5	328,0	327,4	354,3	354,6
Другие требования	248,2	149,7	99,3	0,2	0,2

	2000	2003	2004	2007	2008
Обязательства перед органами государственного управления	240,5	446,0	1048,2	5671,5	7896,7
Депозиты	231,3	428,0	1039,4	5639,6	7837,2
Другие обязательства	9,2	18,1	8,8	31,9	59,5
<b>Требования к другим секторам</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>116,3</b>
в том числе нефинансовые государственные организации	0,1	0,1	0,3	0,0	114,3
<b>Прочие статьи (нетто)</b>	<b>-310,2</b>	<b>-492,7</b>	<b>-577,8</b>	<b>-1058,5</b>	<b>-3475,2</b>
<b>ПАССИВЫ (денежная база в широком определении)</b>	<b>721,6</b>	<b>1914,3</b>	<b>2380,3</b>	<b>5513,3</b>	<b>5578,7</b>
<b>В % к ВВП</b>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>9,9</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>	<b>16,7</b>	<b>13,4</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>7,1</b>	<b>16,4</b>	<b>19,9</b>	<b>35,5</b>	<b>30,1</b>
<b>Требования к нерезидентам</b>	<b>11,6</b>	<b>18,1</b>	<b>21,2</b>	<b>36,0</b>	<b>30,2</b>
Монетарное золото и СДР	1,4	0,8	0,6	0,9	1,0
Иностранная валюта	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Депозиты	1,9	6,1	7,1	8,7	2,6
Ценные бумаги, кроме акций	6,0	8,6	10,6	20,5	26,1
Кредиты и займы	2,0	2,3	2,8	5,9	0,4
Прочее	0,3	0,2	0,1	0,0	0,1
<b>Обязательства перед нерезидентами</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
Депозиты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ценные бумаги, кроме акций	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты и займы	4,5	1,7	1,2	0,5	0,0
Прочее	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Внутренний кредит</b>	<b>7,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>-8,4</b>
<b>Требования к кредитным организациям</b>	<b>3,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>9,4</b>
<b>Чистые требования к органам государственного управления</b>	<b>3,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-16,1</b>	<b>-18,1</b>
Требования к органам государственного управления	6,9	3,6	2,5	1,1	0,9
Ценные бумаги	3,5	2,5	1,9	1,1	0,9
Другие требования	3,4	1,1	0,6	0,0	0,0
Обязательства перед органами государственного управления	3,3	3,4	6,1	17,1	19,0
Депозиты	3,2	3,2	6,1	17,0	18,8
Другие обязательства	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Требования к другим секторам</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
в том числе нефинансовые государственные организации	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
<b>Прочие статьи (нетто)</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-8,3</b>
<b>ПАССИВЫ (денежная база в широком определении)</b>	<b>9,9</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>	<b>16,7</b>	<b>13,4</b>

Источник: «Бюллетень банковской статистики», Банк России (www.cbr.ru), расчеты авторов.

Ключевым фактором прекращения финансирования Банком России по каналу внутреннего кредитования был быстрый рост доходов и укрепление позиций бюджетной системы. Она стала «нетто-кредитором» центрального банка, что явилось результатом проведения стерилизационной политики. Инструментом стерилизации, ограничивающим денежное предложение, стал созданный в 2004 г. Стабилизационный фонд, абсорбирующий дополнительные доходы Федерального бюджета, возникающие при превышении цены на нефть над базовой (в 2004-2005 гг. - 20 долл./баррель, а в 2006-2007 гг. - 27 долл./баррель сырой нефти мар-

ки «Urals»). Так, на конец 2000 г. размер чистых требований Банка России к органам государственного управления составлял 264,2 млрд. рублей (3,6% ВВП), то есть на эту сумму через бюджеты была профинансирована экономика. Функционирование Стабилизационного фонда изменило направление денежных потоков. Уже к концу 2007 г. обязательства Банка России, а это объем денежных средств, изъятых из национального хозяйства и в основном аккумулированных на счетах Стабилизационного фонда, достиг 5671,5 млрд. рублей (17,1% ВВП). Чистые требования Банка России к органам государственного управления сокра-

тились до отрицательного значения в 5317 млрд. рублей (16,1% ВВП) на конец 2007 г. (см. таблицу 1).

Таким образом, в условиях масштабного притока иностранных средств в российскую экономику интервенции Банка России на валютном рынке стали основным источником денежного предложения и обеспечения хозяйствующих субъектов ликвидностью. При этом и номинальная величина, и относительный размер требований Банка России к кредитным организациям снизился с 249,9 млрд. рублей (3,4% ВВП) на конец 2000 г. до 134,4 млрд. рублей (0,4% ВВП) на конец 2007 г. (см. таблицу 1).

Кардинальное изменение в 2008 г. мирохозяйственной конъюнктуры - падение мирового спроса, снижение цен на энергоносители и доступности внешних заимствований - спровоцировало разворот финансовых потоков не только между российскими финансовыми корпорациями и остальным миром, но и между секторами национальной экономики. Негативное влияние мирового финансово-экономического кризиса на финансовый сектор российской экономики в первую очередь сказалось на величине чистых иностранных активов. При увеличении номинального объема с 11753,5 млрд. рублей на конец 2007 г. до 12551,3 млрд. рублей на конец 2008 г. и доли в структуре активов с 213,2 до 225,0%, их относительная величина снизилась соответственно с 35,5% ВВП до 30,1% ВВП (см. таблицу 1). Это было обусловлено разнонаправленными движениями, с одной стороны, снижением номинальной величины золотовалютных резервов и обесценением обменного курса рубля за 2008 г. с 24,5 руб./долл. США до 29,4 руб./долл. США - с другой стороны.

Кроме сокращения золотовалютных резервов Банка России, в 2008 г. существенно изменилась и структура их размещения<sup>8</sup>. Основным видом активов, раз-

мещенных Банком России у нерезидентов, являются ценные бумаги, кроме акций<sup>9</sup>. На протяжении «тучных» лет их удельный вес в структуре активов устойчиво сохранялся на уровне 48-57%, в то время как доля депозитов - второго по значимости финансового инструмента - не превышала 16-34%. Финансово-экономический кризис привел к значительному повышению роли ценных бумаг, доля которых к концу 2008 г. достигла 86,5%, а доля депозитов, размещенных в банках-нерезидентах, сократилась до 8,6% (см. таблицу 2). Происшедшие изменения в структуре иностранных активов были обусловлены принятием Банком России мер, направленных на минимизацию негативного влияния мирового кризиса на стоимость резервных валютных активов<sup>10</sup>.

Таблица 2

**Структура активов Банка России,  
размещенных у нерезидентов**  
(в % к итогу)

	2000	2003	2004	2007	2008
Требования к нерезидентам	100	100	100	100	100
Монетарное золото и СДР	12,3	4,6	2,9	2,5	3,4
Иностранная валюта	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Депозиты	16,1	33,9	33,3	24,2	8,6
Ценные бумаги, кроме акций	51,2	47,8	50,0	56,9	86,5
Кредиты и займы	17,6	12,6	13,1	16,3	1,2
Прочее	2,7	1,1	0,7	0,1	0,3

Источник: «Бюллетень банковской статистики», Банк России (www.cbr.ru), расчеты авторов.

Снижение притока внешних источников потребовало увеличения кредитования внутренней экономики Банком России. Во-первых, за счет массированного рефинансирования кредитных организаций, которое возросло со 134,4 млрд. рублей (0,4% ВВП) до

<sup>8</sup> Средства в резервных валютах размещаются в краткосрочные инструменты и активы. К разрешенным краткосрочным инструментам относятся:

- остатки на корреспондентских счетах Банка России Ностро в резервных иностранных валютах;
- депозиты в резервных иностранных валютах, размещаемые на срок до 6 месяцев;
- денежные средства, предоставленные на срок до 6 месяцев под обеспечение по сделкам купли-продажи ценных бумаг с обязательством обратного выкупа (сделки РЕПО, сделки с обязательством обратной продажи - buy/sell back);
- дисконтные ценные бумаги со сроком погашения до 1 года, выпущенные эмитентами определенных классов (иностранные правительства, центральные банки, федеральные агентства, внебюджетные фонды и агентства, а также международные финансовые организации) и отвечающие установленным требованиям к кредитному качеству.

Разрешенные долгосрочные активы в резервных валютах представляют собой купонные ценные бумаги, выпущенные эмитентами определенных классов (иностранные правительства, центральные банки, федеральные агентства, внебюджетные фонды и агентства, международные финансовые организации, ипотечные и земельные банки ФРГ) и отвечающие определенным требованиям. Для купонных ценных бумаг, выпущенных иностранными правительствами и центральными банками, ограничений на срок до погашения не установлено; для прочих ценных бумаг срок до погашения не должен превышать 10 лет. См.: Обзор деятельности Банка России по управлению резервными валютными активами, вып. 1(9), Банк России, 2009.

<sup>9</sup> К категории «ценные бумаги», кроме акций, отнесены векселя, облигации, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, необеспеченные долговые обязательства, обращающиеся производные финансовые инструменты и аналогичные инструменты, купля-продажа которых обычно осуществляется на финансовых рынках. См.: Система национальных счетов 1993, подготовлено под эгидой Межсекретариатской рабочей группы по национальным счетам, Евростат, МВФ, ОЭСР, ООН, Всемирный банк, 1998.

<sup>10</sup> Эти меры включали в себя: сокращение доли активов с рейтингом ниже «АА»; установление более жестких требований к контрагентам и срокам по депозитным операциям; ограничение объемов операций с иностранными контрагентами; увеличение объемов операций, обеспеченных залогом; сокращение объемов негосударственных ценных бумаг; увеличение вложений в краткосрочные инструменты и государственные облигации. См.: Обзор деятельности Банка России по управлению резервными валютными активами, вып. 1(9), Банк России, 2009.

3928,3 млрд. рублей (9,4% ВВП) соответственно на начало и конец 2008 г. Доля требований к кредитным организациям в структуре активов центрального банка выросла за год с 2,4 до 70,4%. Во-вторых, за счет роста кредитования других секторов внутренней экономики, объемы которого до кризиса были незначительными. Так, если в конце 2007 г. их задолженность перед Банком России оценивалась в 0,9 млрд. рублей, то к концу 2008 г. она увеличилась до 116,3 млрд. рублей (0,3% ВВП) (см. таблицу 1).

Несмотря на начавшийся кризис, бюджетная система продолжала изъятие денег из экономики и размещение их на депозитах Банка России. Отрицательная величина чистых требований к органам государственного управления увеличилась как в номинальном, так и в относительном выражении - с 5317 млрд. рублей (16,1% ВВП) на конец 2007 г. до 7542 млрд. рублей (18,1% ВВП) на конец 2008 г. (см. таблицу 1). Столь значительное увеличение бюджетных средств на счетах в Банке России происходило как за счет поступлений нефтегазовых доходов в суверенные фонды (Резервный фонд и Фонд национального благосостояния, которые заменили Стабилизационный фонд), так и за

счет курсовой переоценки, вызванной номинальным обесценением обменного курса рубля к иностранным валютам.

В 2000-2008 гг. чрезвычайно легкий доступ к внешним заимствованиям обеспечивал растущий приток средств российским финансовым корпорациям от остального мира. Эти внешние ресурсы компенсировали недостаток внутренних долгосрочных источников фондирования. С 2003 г. кредитные организации являются «нетто-дебиторами» остального мира, то есть объем привлеченных ресурсов с внешних рынков превышает масштабы вывоза валютно-финансовых средств за рубеж. Отрицательное сальдо к концу 2007 г. достигло 1830 млрд. рублей (5,5% ВВП) против 76,6 млрд. рублей (0,6% ВВП) на конец 2003 г. и положительного баланса в 199,3 млрд. рублей (2,7% ВВП) на конец 2000 г. (см. таблицу 3). Таким образом, если до 2003 г. кредитные организации, вывозя средства резидентов за рубеж, формировали чистый отток валютно-финансовых средств по банковским каналам, то впоследствии отток сменился притоком, и чистые внешние заимствования стали направляться на кредитование внутренней экономики.

Таблица 3

**Обзор кредитных организаций**  
(на конец года)

	2000	2003	2004	2007	2008
<i>Млрд. рублей</i>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1133,2</b>	<b>2782,4</b>	<b>3728,1</b>	<b>10488,5</b>	<b>12708,1</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>199,3</b>	<b>-76,6</b>	<b>-190,5</b>	<b>-1830,0</b>	<b>-332,4</b>
<i>Требования к нерезидентам</i>	<i>491,7</i>	<i>608,9</i>	<i>707,9</i>	<i>2293,5</i>	<i>4679,3</i>
Иностранная валюта	18,1	56,2	56,1	72,2	219,3
Депозиты	358,4	323,1	339,3	999,9	2157,1
Ценные бумаги, кроме акций	30,9	49,0	104,7	261,3	407,5
Кредиты и займы	77,0	168,5	192,6	846,6	1724,4
Прочее	7,3	12,2	15,3	113,6	171,0
<i>Обязательства перед нерезидентами</i>	<i>292,4</i>	<i>685,5</i>	<i>898,4</i>	<i>4123,5</i>	<i>5011,8</i>
Депозиты	145,5	276,8	272,1	1004,4	979,7
Ценные бумаги, кроме акций	0,0	0,0	0,0	142,2	106,0
Кредиты и займы	114,9	372,1	557,2	2797,8	3714,7
Прочее	32,0	36,6	69,1	179,2	211,3
<b>Внутренний кредит</b>	<b>1642,4</b>	<b>4208,2</b>	<b>5655,5</b>	<b>15409,0</b>	<b>16819,5</b>
<i>Чистые требования к центральному банку</i>	<i>102,7</i>	<i>568,0</i>	<i>667,4</i>	<i>1767,0</i>	<i>-1251,3</i>
Требования к центральному банку	310,8	768,9	847,2	1817,7	2593,0
Наличная валюта	27,7	77,6	135,2	416,3	577,3
Депозиты	283,1	691,3	702,3	1300,7	2003,3
Ценные бумаги, кроме акций	0,0	0,0	9,7	100,7	12,5
Обязательства перед центральным банком	208,1	200,9	179,8	50,7	3844,3
<i>Чистые требования к органам государственного управления</i>	<i>466,7</i>	<i>651,3</i>	<i>615,4</i>	<i>562,0</i>	<i>196,9</i>
Требования к органам государственного управления	535,5	746,9	762,8	868,6	887,0
Ценные бумаги	335,5	509,8	550,0	740,0	709,1
Другие требования	200,0	237,1	212,8	128,6	177,9
Обязательства перед органами государственного управления	68,8	95,7	147,4	306,6	690,1
Депозиты	57,5	85,5	141,7	300,6	676,0

	2000	2003	2004	2007	2008
Другие обязательства	11,3	10,2	5,7	6,0	14,1
<b>Требования к другим секторам</b>	<b>1073,1</b>	<b>2988,9</b>	<b>4372,7</b>	<b>13080,0</b>	<b>17873,9</b>
Другие финансовые организации	15,4	55,6	74,0	251,3	545,6
Нефинансовые государственные организации	79,0	143,0	166,6	288,7	292,6
Другие нефинансовые организации	932,3	2490,5	3513,3	9301,7	12691,4
Население	46,4	299,8	618,8	3238,2	4344,3
Прочие статьи (нетто)	-708,5	-1349,1	-1736,9	-3090,5	-3779,0
<b>ПАССИВЫ (Депозиты, включаемые в широкую денежную массу)</b>	<b>1133,2</b>	<b>2782,4</b>	<b>3728,1</b>	<b>10488,5</b>	<b>12708,1</b>
Другие финансовые организации	23,7	105,7	180,1	476,5	609,3
Нефинансовые государственные организации	118,0	145,2	154,9	307,9	653,8
Другие нефинансовые организации	532,8	985,1	1380,2	4490,3	5485,7
Население	458,8	1546,5	2013,0	5213,8	5959,2
<b>В % к ВВП</b>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>15,5</b>	<b>21,0</b>	<b>21,9</b>	<b>31,7</b>	<b>30,5</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,8</b>
<b>Требования к нерезидентам</b>	<b>6,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>	<b>11,2</b>
Иностранная валюта	0,2	0,4	0,3	0,2	0,5
Депозиты	4,9	2,4	2,0	3,0	5,2
Ценные бумаги, кроме акций	0,4	0,4	0,6	0,8	1,0
Кредиты и займы	1,1	1,3	1,1	2,6	4,1
Прочее	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4
<b>Обязательства перед нерезидентами</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</b>
Депозиты	2,0	2,1	1,6	3,0	2,4
Ценные бумаги, кроме акций	0,0	0,0	0,0	0,4	0,3
Кредиты и займы	1,6	2,8	3,3	8,4	8,9
Прочее	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5
<b>Внутренний кредит</b>	<b>22,5</b>	<b>31,8</b>	<b>33,2</b>	<b>46,5</b>	<b>40,4</b>
<b>Чистые требования к центральному банку</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>-3,0</b>
Требования к центральному банку	4,3	5,8	5,0	5,5	6,2
Наличная валюта	0,4	0,6	0,8	1,3	1,4
Депозиты	3,9	5,2	4,1	3,9	4,8
Ценные бумаги, кроме акций	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0
Обязательства перед центральным банком	2,8	1,5	1,1	0,2	9,2
<b>Чистые требования к органам государственного управления</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>
Требования к органам государственного управления	7,3	5,6	4,5	2,6	2,1
Ценные бумаги	4,6	3,8	3,2	2,2	1,7
Другие требования	2,7	1,8	1,2	0,4	0,4
Обязательства перед органами государственного управления	0,9	0,7	0,9	0,9	1,7
Депозиты	0,8	0,6	0,8	0,9	1,6
Другие обязательства	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Требования к другим секторам</b>	<b>14,7</b>	<b>22,6</b>	<b>25,6</b>	<b>39,5</b>	<b>42,9</b>
Другие финансовые организации	0,2	0,4	0,4	0,8	1,3
Нефинансовые государственные организации	1,1	1,1	1,0	0,9	0,7
Другие нефинансовые организации	12,8	18,8	20,6	28,1	30,5
Население	0,6	2,3	3,6	9,8	10,4
Прочие статьи (нетто)	-9,7	-10,2	-10,2	-9,3	-9,1
<b>ПАССИВЫ (Депозиты, включаемые в широкую денежную массу)</b>	<b>15,5</b>	<b>21,0</b>	<b>21,9</b>	<b>31,7</b>	<b>30,5</b>
Другие финансовые организации	0,3	0,8	1,1	1,4	1,5
Нефинансовые государственные организации	1,6	1,1	0,9	0,9	1,6
Другие нефинансовые организации	7,3	7,4	8,1	13,6	13,2
Население	6,3	11,7	11,8	15,7	14,3

Источник: «Бюллетень банковской статистики», Банк России (www.cbr.ru), расчеты авторов.



Во второй половине 2008 г. обесценение рубля, как следствие негативных процессов на мировом финансовом рынке, привело к резкому наращиванию банками вложений в иностранные активы, как в виде размещения на депозиты, так и предоставления нерезидентам кредитов и займов. В результате в общем объеме активов кредитных организаций доля средств на депозитах нерезидентов увеличилась с 9,5% на конец 2007 г. до 17% на конец 2008 г., а кредитов и займов - с 8,1 до 13,6% соответственно.

Изменения в структуре обязательств перед нерезидентами, рост которых в 2008 г. замедлился до 21,5% против 48,8% в 2007 г., а относительная их величина снизилась до 12,0% ВВП против 12,5% ВВП соответственно, обусловлены диверсификацией портфелей банков в пользу менее рискованных финансовых инструментов. Так, если средства нерезидентов, размещенные на депозитах российских банков и в их ценные бумаги, кроме акций, сократились, то кредиты и займы, напротив, возросли.

Ускорение роста иностранных активов российских кредитных организаций и снижения доступности внешних заимствований в 2008 г. сократило их чистую отрицательную позицию по отношению к нерезидентам с 1830 млрд. рублей (5,5% ВВП) на начало до 332,4 млрд. рублей (0,8% ВВП) на конец года (см. таблицу 3).

Изменение внешней конъюнктуры в 2000-2008 гг. трансформировало и позицию кредитных организаций по отношению к центральному банку. Так, в условиях масштабного притока капитала и, следовательно, высокого уровня ликвидности банковской системы кредитные организации являлись чистым кредитором Банка России. Активный баланс чистых требований кредитных организаций к центральному банку к концу 2007 г. достиг 1767 млрд. рублей (5,3% ВВП). Ограничения и сложности в привлечении иностранных финансовых ресурсов в 2008 г. потребовали от денежных властей компенсировать российским банкам сокращающееся внешнее финансирование. Масштаб рефинансирования кредитных организаций со стороны центрального банка был резко увеличен. Так, если на конец 2007 г. объем обязательств кредитных организаций перед Банком России составлял лишь 50,7 млрд. рублей (0,2% ВВП), то за год он стремительно вырос до 3844,3 млрд. рублей (9,2% ВВП). Соответственно активный баланс банков сменился на пассивный, размер которого достиг 1251,3 млрд. рублей (3,0% ВВП) на конец 2008 г. (см. таблицу 3).

Роль кредитных ресурсов банков в финансирование как потребления, так и накопления предприятий и домашних хозяйств на всем протяжении 2000-2008 гг. последовательно возрастала. Так, их задолженность перед банками возросла с 1073,1 млрд. рублей (14,7% ВВП) на конец 2000 г. до 17873,9 млрд. рублей (42,9% ВВП) на конец 2008 г. (см. таблицу 3). Уже в 2003 г.

размер требований кредитных организаций к другим секторам экономики равнялся 107% величины всех активов банков, а к концу 2008 г. он возрос до 140,6%, что характеризует не только использование внешних источников для финансирования потребностей внутренней экономики, но и возросшую роль кредитных организаций в финансировании экономического роста.

Увеличение ресурсов российской банковской системы в 2000-2007 гг., в условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры происходило опережающими темпами по отношению к росту производства. Так, ее активы увеличились с 21,5% ВВП на конец 2000 г. до 44,2% ВВП на конец 2007 г. Ухудшение состояния мировых финансовых рынков в 2008 г. вызвало сжатие ресурсной базы банковской системы к концу года до 40,3% ВВП. Тем не менее требования к секторам внутренней экономики продолжили рост и достигли 43,2% ВВП на конец 2008 г. против 14,7% ВВП на конец 2000 г. Это было обусловлено ростом потребности хозяйствующих субъектов (предприятий и домашних хозяйств) в привлечении кредитных ресурсов банковской системы. В то же время по отношению к органам государственного управления банковская система в 2004-2008 гг. являлась «нетто-дебитором» (чистые требования к органам государственного управления отрицательны) и «нетто-кредитором» по отношению к остальному миру (чистые иностранные активы положительны). При незначительном сокращении чистых иностранных активов банковской системы за 2008 г. до 29,3% ВВП против 30% на конец 2007 г. отрицательная величина чистых требований к органам государственного управления возросла соответственно до 17,6% ВВП против 14,4% (см. таблицу 4). Это свидетельствует о сохранении в 2008 г. стерилизационного эффекта аккумуляции средств органами государственного управления в резервных фондах на счетах в банковской системе, несмотря на распространение кризисных процессов в российской экономике.

Высшей ступенью иерархии в массиве денежно-кредитной статистики, характеризующей функционирование финансовой системы страны в целом, является таблица «Обзор финансового сектора», в которую, кроме данных по банковской системе, включены и показатели других финансовых корпораций - страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов.

В 2005-2008 гг. роль и значение финансового сектора в развитии национального хозяйства России последовательно повышались. Активы сектора выросли с 9800,7 млрд. рублей (45,3% ВВП) на конец 2005 г. до 23454,2 млрд. рублей (56,3% ВВП) на конец 2008 г. (см. таблицу 5). Основной вклад в наращивание активов финансовых корпораций внесло расширение деятельности банковской системы. Ее удельный вес в финансовом секторе страны повысился с 95,3% на конец 2005 г. до 97,5% на конец 2008 г. При этом доля

Таблица 4

**Обзор банковской системы**  
(на конец года)

	2000	2003	2004	2007	2008
<i>Млрд. рублей</i>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1568,6</b>	<b>3960,8</b>	<b>5298,6</b>	<b>14636,7</b>	<b>16774,7</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>715,7</b>	<b>2093,9</b>	<b>3205,0</b>	<b>9923,4</b>	<b>12218,7</b>
требования к нерезидентам	1340,7	3000,0	4318,4	14222,7	17249,0
обязательства перед нерезидентами	625,0	906,2	1113,3	4299,3	5030,3
<b>Внутренние требования</b>	<b>1805,2</b>	<b>3673,3</b>	<b>4367,9</b>	<b>8325,9</b>	<b>10645,1</b>
<i>Чистые требования к органам государственного управления</i>	<i>730,9</i>	<i>682,9</i>	<i>-6,1</i>	<i>-4755,0</i>	<i>-7345,1</i>
требования к органам государственного управления	1040,2	1224,6	1189,5	1223,2	1241,7
обязательства перед органами государственного управления	309,3	541,7	1195,6	5978,1	8586,8
<i>Требования к другим секторам</i>	<i>1074,4</i>	<i>2990,4</i>	<i>4374,0</i>	<i>13080,9</i>	<i>17990,2</i>
другие финансовые организации	15,5	55,9	74,4	251,6	546,2
нефинансовые государственные организации	79,1	143,0	166,6	288,7	407,0
другие нефинансовые организации	933,4	2491,6	3514,2	9302,3	12692,7
Население	46,4	299,8	618,8	3238,2	4344,3
Прочие	-952,3	-1806,3	-2274,3	-3612,6	-6089,1
<b>ПАССИВЫ (Обязательства, включаемые в широкую денежную массу)</b>	<b>1568,6</b>	<b>3960,8</b>	<b>5298,6</b>	<b>14636,7</b>	<b>4404,3</b>
<i>Наличная валюта вне банковской системы</i>	<i>418,9</i>	<i>1147,0</i>	<i>1534,8</i>	<i>3702,2</i>	<i>3794,8</i>
<i>Депозиты</i>	<i>1149,7</i>	<i>2813,8</i>	<i>3763,9</i>	<i>10934,4</i>	<i>12979,9</i>
Другие финансовые организации	23,8	105,9	180,1	476,6	919,7
Нефинансовые государственные организации	133,7	174,9	188,7	508,5	919,7
Другие нефинансовые государственные организации	533,4	986,5	1382,1	4735,5	5491,5
Население	458,8	1546,5	2013,0	5213,8	5959,2
<i>В % к ВВП</i>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>21,5</b>	<b>29,9</b>	<b>31,1</b>	<b>44,2</b>	<b>40,3</b>
<b>Чистые иностранные активы</b>	<b>9,8</b>	<b>15,8</b>	<b>18,8</b>	<b>30,0</b>	<b>29,3</b>
требования к нерезидентам	18,4	22,7	25,3	43,0	41,4
обязательства перед нерезидентами	8,6	6,8	6,5	13,0	12,1
<b>Внутренние требования</b>	<b>24,7</b>	<b>27,7</b>	<b>25,6</b>	<b>25,1</b>	<b>25,5</b>
<i>Чистые требования к органам государственного управления</i>	<i>10,0</i>	<i>5,2</i>	<i>0,0</i>	<i>-14,4</i>	<i>-17,6</i>
требования к органам государственного управления	14,2	9,2	7,0	3,7	3,0
обязательства перед органами государственного управления	4,2	4,1	7,0	18,1	20,6
<i>Требования к другим секторам</i>	<i>14,7</i>	<i>22,6</i>	<i>25,7</i>	<i>39,5</i>	<i>43,2</i>
другие финансовые организации	0,2	0,4	0,4	0,8	1,3
нефинансовые государственные организации	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0
другие нефинансовые организации	12,8	18,8	20,6	28,1	30,5
Население	0,6	2,3	3,6	9,8	10,4
Прочие	-13,0	-13,6	-13,3	-10,9	-14,6
<b>Пассивы (Обязательства, включаемые в широкую денежную массу)</b>	<b>21,5</b>	<b>29,9</b>	<b>31,1</b>	<b>44,2</b>	<b>40,3</b>
<i>Наличная валюта вне банковской системы</i>	<i>5,7</i>	<i>8,7</i>	<i>9,0</i>	<i>11,2</i>	<i>9,1</i>
<i>Депозиты</i>	<i>15,7</i>	<i>21,2</i>	<i>22,1</i>	<i>33,0</i>	<i>31,2</i>
Другие финансовые организации	0,3	0,8	1,1	1,4	1,5
Нефинансовые государственные организации	1,8	1,3	1,1	1,5	2,2
Другие нефинансовые государственные организации	7,3	7,4	8,1	14,3	13,2
Население	6,3	11,7	11,8	15,7	14,3

Источник: «Бюллетень банковской статистики», Банк России (www.cbr.ru), расчеты авторов.

банковской системы в общем объеме ресурсов, представляемых нефинансовым корпорациям и домашним хозяйствам, возросла с 93,4% на конец 2005 г. до 97,1% на конец 2008 г. Вес прочих финансовых корпораций

в деятельности финансового сектора в 2005-2008 гг. сокращался, что обусловлено опережающими темпами роста и расширением операций кредитных организаций. Так, доля активов других финансовых кор-

пораций во всех активах сектора в целом сократилась с 4,7% на конец 2005 г. до 2,5% в 2007 г., а объема предоставленных ими средств нефинансовым корпорациям и населению снизилась с 6,6 до 2,9%.

Финансовый сектор России в целом является «нетто-кредитором» остального мира. Чистые иностранные активы российских финансовых корпораций возросли с 22,5% ВВП на конец 2005 г. до 29,4% ВВП на конец 2008 г. Основным каналом кредитования остального мира являлось наращивание Банком России золотовалютных резервов. Они со 182,2 млрд. долларов США на конец 2005 г. увеличились до 427,1 млрд. долларов США на конец 2008 г. Объем чистых иностранных активов Банка России за этот период возрос с 5256 млрд. рублей (23,4% ВВП) до 12551,3 млрд. рублей (30,1% ВВП).

В то же время внешние заимствования кредитных организаций и других финансовых корпораций превышают средства, вывозимые ими за рубеж. Так, являясь «нетто-дебитором» по отношению к остальному миру, кредитные организации устойчиво наращивали привлечение финансовых ресурсов из-за границы - с 6,9% ВВП на конец 2005 г. до 12,0% ВВП на конец 2008 г. (см. таблицу 3). Поэтому несмотря на отрицательную позицию органов денежно-кредитного регулирования по отношению к сектору государственного управления, размер средств финансовых корпораций, направляемых на кредитование внутренней экономики, постоянно рос. Величина кредитов, предоставленных национальному хозяйству финансовым сектором, увеличилась с 29,1% ВВП на конец 2005 г. до 44,4% ВВП на конец 2008 г.

Таблица 5

**Обзор финансового сектора**  
(на конец года)

	2005	2006	2007	2008
<i>Млрд. рублей</i>				
<b>АКТИВЫ</b>	<b>9800,7</b>	<b>13265,0</b>	<b>18844,0</b>	<b>23454,2</b>
Чистые иностранные активы	4856,7	6897,9	9931,7	12238,7
Чистые требования к органам государственного управления	-1357,5	-2910,1	-4703,0	-7301,6
Требования к другим секторам	6301,5	9277,2	13615,3	18517,1
<i><b>Центральный банк</b></i>	<i><b>3387,1</b></i>	<i><b>4567,8</b></i>	<i><b>6437,4</b></i>	<i><b>5125,6</b></i>
Чистые иностранные активы	5256,0	8007,7	11753,5	12551,3
Чистые требования к органам государственного управления	-1870,2	-3441,1	-5317,0	-7542,0
Требования к другим секторам	1,3	1,3	0,9	116,3
<i><b>Кредитные организации</b></i>	<i><b>5955,9</b></i>	<i><b>8109,4</b></i>	<i><b>11806,8</b></i>	<i><b>17733,7</b></i>
Чистые иностранные активы	-409,0	-1126,2	-1830,1	-332,6
Чистые требования к органам государственного управления	479,2	478,2	562,0	196,9
Требования к другим секторам	5885,6	8757,5	13074,9	17869,4
<i><b>Другие финансовые организации</b></i>	<i><b>457,8</b></i>	<i><b>587,7</b></i>	<i><b>599,8</b></i>	<i><b>594,9</b></i>
Чистые иностранные активы	9,7	16,4	8,4	20,0
Чистые требования к органам государственного управления	33,5	52,9	52,0	43,4
Требования к другим секторам	414,6	518,4	539,4	531,5
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>9800,7</b>	<b>13265,0</b>	<b>18844,0</b>	<b>23454,2</b>
Наличная валюта вне финансового сектора	1994,5	2766,5	3681,9	3775,4
Депозиты	5110,0	7211,7	10726,7	12921,5
Ценные бумаги, кроме акций	447,6	651,3	592,3	517,7
Кредиты и займы	3,2	2,6	3,8	7,0
Страховые технические резервы	403,9	552,0	713,8	823,9
Акции и другие формы участия в капитале	1640,6	1977,9	3508,4	5442,6
Прочие статьи (нетто)	200,9	103,0	-382,9	-33,9
<i>В % к ВВП</i>				
<b>АКТИВЫ</b>	<b>45,3</b>	<b>49,3</b>	<b>56,9</b>	<b>56,3</b>
Чистые иностранные активы	22,5	25,6	30,0	29,4
Чистые требования к органам государственного управления	-6,3	-10,8	-14,2	-17,5
Требования к другим секторам	29,1	34,5	41,1	44,4
<i><b>Центральный банк</b></i>	<i><b>15,7</b></i>	<i><b>17,0</b></i>	<i><b>19,4</b></i>	<i><b>12,3</b></i>
Чистые иностранные активы	24,3	29,8	35,5	30,1
Чистые требования к органам государственного управления	-8,6	-12,8	-16,1	-18,1
Требования к другим секторам	0,0	0,0	0,0	0,3

	2005	2006	2007	2008
<b>Кредитные организации</b>	<b>27,5</b>	<b>30,1</b>	<b>35,7</b>	<b>42,6</b>
Чистые иностранные активы	-1,9	-4,2	-5,5	-0,8
Чистые требования к органам государственного управления	2,2	1,8	1,7	0,5
Требования к другим секторам	27,2	32,6	39,5	42,9
<b>Другие финансовые организации</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
Чистые иностранные активы	0,0	0,1	0,0	0,0
Чистые требования к органам государственного управления	0,2	0,2	0,2	0,1
Требования к другим секторам	1,9	1,9	1,6	1,3
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>45,3</b>	<b>49,3</b>	<b>56,9</b>	<b>56,3</b>
Наличная валюта вне финансового сектора	9,2	10,3	11,1	9,1
Депозиты	23,6	26,8	32,4	31,0
Ценные бумаги, кроме акций	2,1	2,4	1,8	1,2
Кредиты и займы	0,0	0,0	0,0	0,0
Страховые технические резервы	1,9	2,1	2,2	2,0
Акции и другие формы участия в капитале	7,6	7,4	10,6	13,1
Прочие статьи (нетто)	0,9	0,4	-1,2	-0,1

Источник: «Бюллетень банковской статистики», Банк России (www.cbr.ru), расчеты авторов.

Финансово-экономический кризис 2008 г. замедлил наращивание активов финансовых корпораций. Их относительная величина снизилась с 56,9 до 56,3% ВВП на начало и на конец 2008 г., что было обусловлено сокращением чистых иностранных активов соответственно с 30 до 29,4% ВВП. Финансирование внутренней экономики в конце 2008 г. сохранилось на уровне 2007 г. - 26,9% ВВП. При этом отрицательный баланс чистых требований к органам государственного управления продолжил рост - с 14,2% на начало до 17,5% ВВП на конец 2008 г., возросло и кредитование других секторов внутренней экономики - соответственно с 41,1 до 44,4% ВВП (см. таблицу 5).

Количественное расширение и качественное развитие финансового сектора, повышение уровня доверия к нему со стороны хозяйствующих субъектов и населения России характеризуют растущие объемы депозитов секторов внутренней экономики. Так, они увеличились с 5110,0 млрд. рублей (23,6% ВВП) на конец 2005 г. до 10726,7 млрд. рублей (32,4% ВВП) на начало 2008 г. Кроме свидетельства о росте доверия субъектов экономики к финансовой системе страны, это говорит и о расширении безналичных форм расчетов. Даже в условиях формирования негативных тенденций в российской экономике под влиянием мирового финансово-экономического кризиса рост вложений в финансовую систему страны продолжился. На начало 2009 г. депозиты увеличились до 12921,5 млрд. рублей (31,0% ВВП) (см. таблицу 5).

\* \*  
\*

Введение Банком России нового формата представления денежно-кредитных показателей за 2001-2008 гг. существенно расширяет возможности экономико-статистических исследований. Разработка отчетных данных в новом формате и сопоставление их с другими массивами макроэкономической информации позволяют сформировать более полное представление не только об операциях финансового сектора, но и о параметрах и инструментах финансирования воспроизводственных процессов национального хозяйства России в 2000-х годах. Информация Банка России о финансовом секторе дополняет имеющиеся отчетные данные по другим институциональным секторам, публикуемые Росстатом в статистических сборниках «Национальные счета России». Данные Банка России по финансовому сектору позволяют выделить сектор нефинансовых корпораций, поскольку Росстатом предоставляется статистика только по агрегированному сектору «Корпорации», объединяющему как нефинансовые, так и финансовые корпорации, то есть без их разбивки. Таким образом, благодаря предоставлению Банком России массива данных денежно-кредитной статистики по финансовому сектору в новом формате, расширяются возможности макроэкономического анализа структуры и динамики финансовых потоков, источников их формирования и направлений движения в национальном хозяйстве.

**СТАТИСТИКА ТРАНСГРАНИЧНЫХ ОПЕРАЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РОССИИ**

**Н.Н. Куприянова,**  
*Банк России*

Трансграничные операции физических лиц привлекают все большее внимание международных экспертов в области составления и анализа платежных балансов. Отражая важнейшую составляющую глобализации воспроизводственных процессов, а именно перемещение и оплату рабочей силы, они наглядно свидетельствуют о роли и месте той или иной страны в интеграционных процессах и в системе международного разделения труда. Значимость данной статьи подтверждается ее ролью в формировании платежных балансов отдельных стран. Так, во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой объем полученных из-за границы трудовых доходов мигрантов сопоставим с некоторыми крупными статьями экспорта. Повышается роль и других форм денежных переводов физических лиц - оплата товаров и услуг, приобретение недвижимости, инвестиции. По сути, статистика трансграничных операций физических лиц является новым направлением сбора данных для составления платежного баланса, поскольку представляет собой учет экономической деятельности такой институциональной единицы, как «домашнее хозяйство», которая раньше не рассматривалась как важный участник международных транзакций. Учет деятельности этой единицы был продиктован объективным процессом усиления роли домохозяйств в качестве субъектов международной торговли и финансовых операций, роста открытости национальных экономик и глобализации финансовых рынков.

Вместе с тем появление такого относительно нового направления статистики платежного баланса объективно сталкивается с трудностями как методологического, так и учетного характера. Так, до конца не определен понятийно-категориальный аппарат учета трансграничных операций физических лиц. В частности, нуждается в более точной формулировке термин «денежные переводы». Отсутствует общепризнанная классификация трансграничных операций физических лиц. Существенное улучшение методологического аппарата для денежных переводов предусмотрено «Руководством по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (6-я редакция), однако и в нем сохранились вопросы методического и учетного характера.

Точный и своевременный учет трансграничных операций физических лиц объективно важен для России. Наша страна - самая крупная по количеству проживающих на ее территории мигрантов, а по объему осуществленных денежных переводов<sup>1</sup> уступает лишь США. Объем отправленных из России переводов в 2007 г. достиг 18 млрд. долларов США, или 7% от общемирового показателя. Российская экономика является крупнейшим реципиентом рабочей силы из сопредельных государств, прежде всего из стран СНГ, а объем выплаченных и переведенных иностранными рабочими заработных плат сопоставим с такой важной статьей отечественного платежного баланса, как туризм. Подходы Банка России к учету трансграничных операций физических лиц базируются на международной практике и методологических принципах, изложенных в «Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции», разработанном Международным валютным фондом. Однако для нашей страны, в силу значительной территории и разнообразия трансграничных операций, характерна определенная специфика. Освещению практических и методологических подходов, применяемых Банком России для сбора информации и путей дальнейшего совершенствования статистики трансграничных операций физических лиц, посвящена данная статья.

**Статистика трансграничных операций физических лиц**

С целью усовершенствования российской внешнеэкономической статистики в 2004 г. Банком России был организован сбор информации о трансграничных операциях физических лиц<sup>2</sup> на валовой основе. В круг учитываемых субъектов были включены банки, системы денежных переводов, ФГУП «Почта России». Созданная база данных охватила основные трансграничные операции физических лиц, включая денежные переводы.

В 2008 г. оборот трансграничных операций физических лиц (поступления в Россию и платежи из России) равнялся 51,9 млрд. долларов США (3,1% ВВП). Перечисления за границу превышали поступления на 30 млрд. долларов США (1,8% ВВП).

<sup>1</sup> Денежные переводы рассчитаны как сумма следующих статей платежного баланса: денежные переводы работающих, оплата труда, трансферты мигрантов.

<sup>2</sup> Трансграничные операции - трансграничные безналичные перечисления (поступления) физических лиц-резидентов и физических лиц-нерезидентов (в пользу физических лиц-резидентов и физических лиц-нерезидентов), осуществленные с открытием и без открытия счета через кредитные организации, включая переводы, осуществленные через системы денежных переводов, а также через Почту России.

Указанный показатель не является характеристикой исключительно денежных переводов, так как помимо них, в него включаются данные:

- о платежах (поступлениях в пользу) нерезидентов;
- о платежах (поступлениях в пользу) резидентов с целью оплаты товаров и услуг, приобретения недвижимости, осуществления инвестиций и т. д.

Однако статистика трансграничных операций как самостоятельный показатель нашла широкий круг пользователей. Она показывает взаимозависимость различных экономик, позволяет оценить степень вовлеченности домашних хозяйств в операции банковского сектора и уровень их финансовой грамотности. Ориентируясь на эти данные, банки и системы денежных переводов могут определить свою долю на рынке услуг по переводу денег.

Принимая во внимание большой интерес со стороны как кредитных организаций, так и средств массовой информации, Банком России была организована ежеквартальная публикация блока статистической информации о трансграничных операциях физических лиц. Пользователями наиболее востребованы в настоящее время данные об объеме трансграничных операций физических лиц, осуществленных через системы денежных переводов и Почту России. Они формируются без использования дополнительных оценок и корректировок. Источниками информации служат отчеты банков - клиринговых центров систем денежных переводов и отчеты о почтовых переводах.

Стоит отметить, что сравнение данных Банка России о переводах с доступными данными других стран (например, Грузии и Таджикистана) показало в 2007 г. незначительное расхождение этих показателей (порядка 2-5%).

Таблица 1

**Сопоставление данных о трансграничных переводах**  
(млн. долларов США)

	2006	2007
Денежные переводы из России в Таджикистан:		
по данным Банка России	957	1632
по данным Банка Таджикистана	934	1560
Расхождение, в %	3	5
Денежные переводы из России в Грузию:		
по данным Банка России	344	558
по данным Банка Грузии	369	545
Расхождение, в %	-7	2

**Экономическое определение денежных переводов**

Основной методологической проблемой, с которой столкнулись составители при выделении денежных переводов из трансграничных операций физических

лиц, было отсутствие единого экономического определения «денежных переводов». Большой вклад в процесс уточнения дефиниции этого явления, а также налаживания соответствующего статистического учета внесли последние рекомендации международных организаций и статистических форумов. Введенный на международном уровне агрегат «личные переводы» является хорошим статистическим приближением к экономическому определению денежных переводов.

Наиболее обоснованным представляется следующее определение денежных переводов, согласующееся с международными стандартами:

а) поступления из-за границы в пользу домашних хозяйств-резидентов финансовых и прочих экономических ценностей, связанные прямо или косвенно с трудовой миграцией;

б) отправления домашними хозяйствами-резидентами за границу финансовых и прочих экономических ценностей, связанные прямо или косвенно с трудовой миграцией.

Таким образом, имеются два основных признака, на основе которых необходимо определять денежные переводы:

(а) конечный получатель - домашнее хозяйство;

(б) движение экономических ценностей происходит в связи с явлением трудовой миграции.

В поисках статистического выражения этого определения была проведена дезагрегация показателей банковской отчетности о трансграничных операциях физических лиц. Было проведено разделение операций физических лиц-нерезидентов и операций физических лиц-резидентов. Последние в свою очередь удалось классифицировать по целям и выделить переводы, связанные с показателем денежных переводов.

Проблемами остаются переводы физических лиц, имеющих двойное гражданство, и слишком большая доля неклассифицированных трансграничных операций. Доля переводов, цель которых не может быть установлена, составляет 18% в отправленных переводах и 33% - в полученных (см. рис. 1 и 2).

Наличие странового разреза позволило лучше идентифицировать «чистые» денежные переводы. Перечисления в Узбекистан, Таджикистан и Украину (всего 7,8 млрд. долларов, или 0,5% ВВП) были связаны с заработной платой работающих мигрантов из соответствующих стран. Это подтверждается данными пограничной службы о количестве въехавших на территорию России и сведениями о средней заработной плате.

В то же время отрицательное сальдо с Китаем (-2,4 млрд. долларов США) не подкреплено данными о численности уроженцев этой страны на территории России. Проведенное исследование показало, что значительная часть переводов в Китай, декларируемых фи-

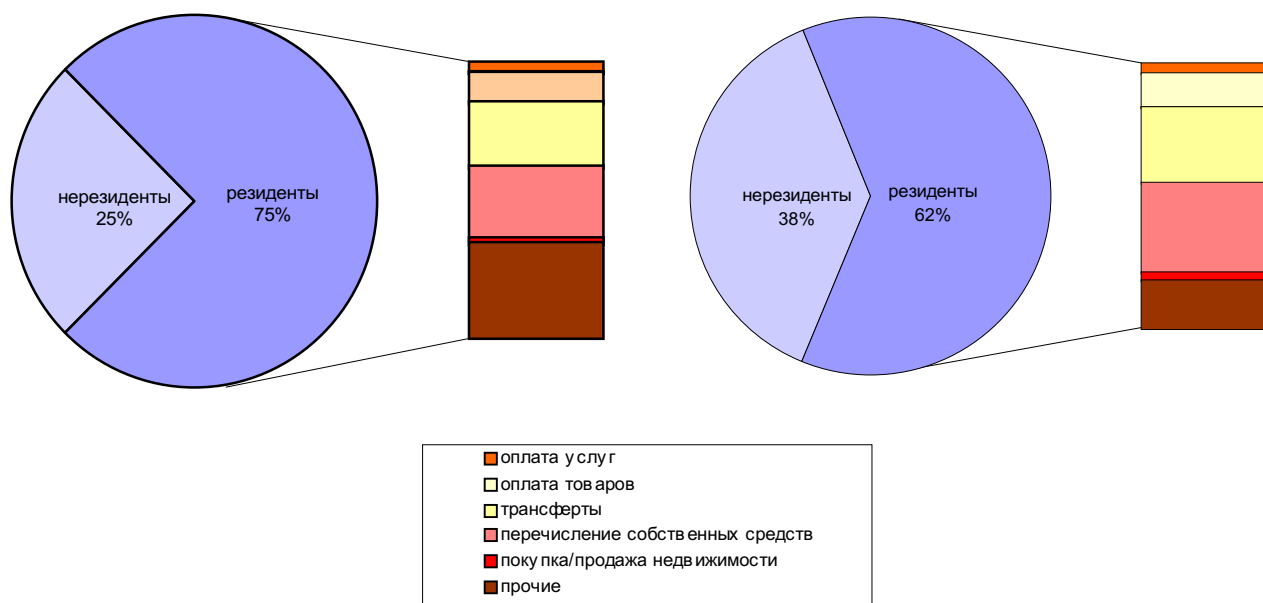


Рис. 1. Поступления в пользу физических лиц в Российскую Федерацию

Рис. 2. Перечисления физическими лицами из Российской Федерации

зическими лицами как безвозмездные перечисления, является выручкой от реализации товаров, ввозимых

на территорию России без соответствующего таможенного оформления.

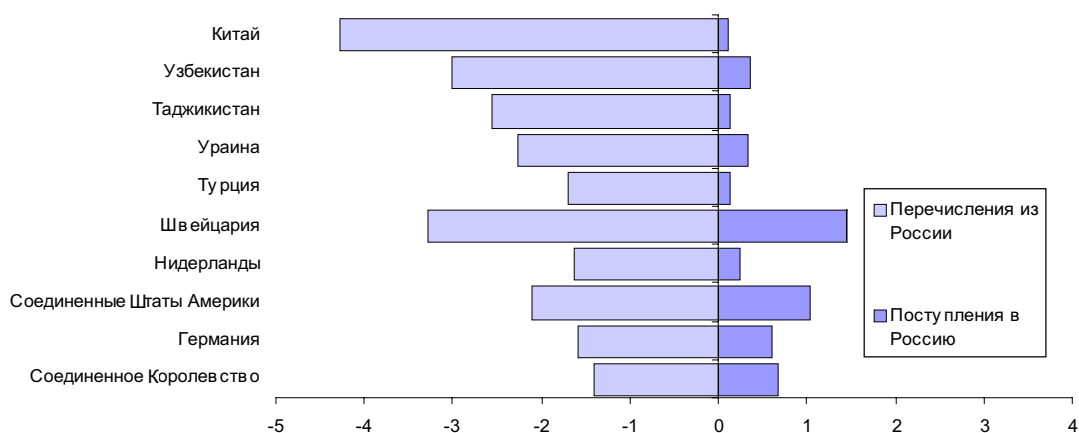


Рис. 3. Трансграничные операции физических лиц по 10 основным странам в 2008 г. (млрд. долларов США)

Одной из проблем остается классификация крупных трансфертов. В российской практике распространены случаи, когда физические лица выступают в качестве индивидуальных предпринимателей и используют каналы, через которые обычно осуществляются денежные переводы мигрантов, для платежей, связанных с внешней торговлей товарами. Такие переводы декларируются как безвозмездные перечисления и отражаются в банковской отчетности как трансферты.

Принимая во внимание, что объемы таких операций значительны, переводы со средней суммой свыше 5 тыс. долларов США были исключены из статистики трансграничных переводов между домашними хозяйствами и отнесены к другим статьям платежного баланса.

Результатом проведенной работы стало выделение сумм денежных переводов из трансграничных операций физических лиц.



Таблица 2

**Сравнение показателей денежных переводов,  
составленных в рамках BPM5 и BPM6**  
(млрд. долларов США)



\* Относится к внешней торговле товарами и другим статьям платежного баланса.

Рис. 4. Структура трансграничных операций

### Личные переводы

Личные переводы - показатель, рассчитываемый дополнительно к стандартным компонентам платежного баланса. Он будет введен в соответствии с пересмотренным Руководством по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (BPM6).

Личные переводы представляют сумму:

- (а) первичных доходов в форме оплаты труда;
- (б) вторичных доходов в форме трансфертов;
- (с) капитальных трансфертов между домашними хозяйствами.

На базе ретроспективных данных платежного баланса России был осуществлен расчет показателя «личные переводы».

В результате произведенных вычислений *личные переводы* оказались в среднем на 10% меньше показателя, рассчитанного по методике РПБ5. Наибольшее влияние на сокращение оказало исключение из расчета расходов, произведенных работниками в стране пребывания.

Составление нового компонента не вызвало сложностей в части определения *чистой оплаты труда*, так как статистика уплачиваемых работниками налогов, экспорта и импорта поездок велась регулярно. Общая величина выплаченной и полученной оплаты труда рассчитывается как произведение количества резидентов, временно занятых в зарубежной экономике, и численности нерезидентов, работающих в России (по ежеквартальной информации миграционной службы), на среднюю заработную плату по видам деятельности для въехавших нерезидентов, и по странам и видам деятельности преимущественного трудоустройства - для выехавших резидентов. Из дан-

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>А. В соответствии с методологией BPM5</b> (стандартные компоненты, относящиеся к денежным переводам)					
Доходы - Оплата труда					
Полученная (Кредит)	1,2	1,8	1,9	2,6	3,8
Выплаченная (Дебет)	-1,5	-2,9	-6,1	-9,9	-18,0
Текущие трансферты - Прочие сектора					
Денежные переводы работающих					
Полученные (Кредит)	0,9	0,6	0,8	0,9	0,8
Выплаченные (Дебет)	-2,7	-3,1	-4,6	-6,9	-7,3
Капитальный счет - Трансферты мигрантов					
Полученные (Кредит)	0,4	0,6	0,7	1,2	1,4
Выплаченные (Дебет)	-1,1	-1,0	-0,8	-0,9	-0,9
<b>Итого денежные переводы, кредит</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>
<b>Итого денежные переводы, дебет</b>	<b>-5,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-17,8</b>	<b>-26,1</b>
<b>В. В соответствии с методологией BPM6</b> (компоненты, относящиеся к денежным переводам)					
<b>Личные переводы (дополнительный компонент)</b>					
<b>Личные переводы (Кредит)</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</b>
Чистая оплата труда полученная	0,9	1,4	1,5	2,2	3,4
Оплата труда (стандартный компонент)	1,2	1,8	1,9	2,6	3,8
минус					
Подходные налоги выплаченные	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
Поездки (импорт)	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
<b>Личные трансферты (стандартный компонент)</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
Денежные переводы работающих	0,9	0,6	0,8	0,9	0,8
Прочие трансферты между домашними хозяйствами	0,0	1,0	1,2	1,2	1,1
<b>Личные переводы (Дебет)</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>-23,8</b>
Чистая оплата труда выплаченная	-0,9	-1,9	-3,6	-6,3	-12,3
Оплата труда (стандартный компонент)	-1,5	-2,9	-6,1	-9,9	-18,0
минус					
Подходные налоги полученные	0,1	0,2	0,3	0,6	1,2
Поездки (экспорт)	0,5	0,9	2,2	3,0	4,5
<b>Личные трансферты (стандартный компонент)</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>-11,6</b>
Денежные переводы работающих	-2,7	-3,1	-4,6	-6,9	-7,3
Прочие трансферты между домашними хозяйствами	0,0	-0,8	-1,5	-3,0	-4,3

ных по оплате труда вычитаются:

- (а) оценочный объем расходов на проживание,



питание и прочие товары;

(б) выплаты налогов, определенные по единой ставке подоходного налога для физических лиц в России и средневзвешенному значению по зарубежным странам.

Таким образом, получается показатель «чистая оплата труда», который состоит из безналичных денежных переводов (данные берутся из банковской статистики) и наличных денежных переводов, полученных остаточным путем.

Таблица 3

### Оплата труда

Балансовая модель оплаты труда	
Начисленная заработная плата = количество работающих × средняя заработная плата	Поездки (затраты на проживание, питание и прочие текущие затраты)
	Подоходные налоги и социальные отчисления
	Безналичные денежные переводы нерезидентов, осуществленные через системы переводов и банки
	Наличные денежные переводы нерезидентов

Принимая во внимание значительные размеры территории Российской Федерации, в модели не учитываются транспортные расходы временно работающих, что является важным для приграничных работников, регулярно (ежедневно или еженедельно) несущих такие расходы. В практике составления платежного баланса России предполагается, что работник возвращается на родину с периодичностью через три-шесть месяцев в год.

Показатель личных трансфертов (денежные переводы работающих и прочие трансферты между домашними хозяйствами) получен из данных банковской статистики и отчетов систем денежных переводов о безвозмездных переводах между домашними хозяйствами. Кроме того, в него включен объем перечислений иностранных граждан (поступлений в пользу иностранных граждан), которые по законодательству являются нерезидентами, а по методике статистического учета - резидентами.

Капитальные трансферты не выделяются отдельно в счете капитала. Они включаются в прочие текущие трансферты между домашними хозяйствами. Определить капитальные трансферты между домашними хозяйствами - достаточно сложная задача в рамках банковской отчетности.

### Вопросы дальнейшего развития статистики денежных переводов

С целью улучшения охвата статистики денежных переводов планируется следующее:

(а) Оценить денежные переводы, вывозимые физическими лицами в наличной форме. Наличные денежные переводы, перевозимые нерезидентами (сезонными и краткосрочными работающими), учитываются в расчете оплаты труда, в то время как переводы физических лиц-резидентов в виде наличных денег, вывозимых «в кармане» или передаваемых через третьих лиц, не учитываются в счете текущих трансфертов платежного баланса России;

(б) Публиковать личные переводы в разрезе стран как дополнительный блок статистической информации к данным платежного баланса;

(в) Включить в круг отчетывающихся единиц институты, организующие электронные переводы через Интернет. Переводы с одного виртуального кошелька физического лица на другой являются инновационным продуктом на рынке денежных переводов. Он только приобретает свою популярность среди населения и пока используется ограниченным кругом пользователей. Однако существующие преимущества этого канала свидетельствуют о необходимости налаживания соответствующего сбора статистической информации. В России для осуществления таких операций лицензия не требуется. Институты, организующие электронные переводы, не обязаны предоставлять детализированные сведения. Актуальной проблемой остается возможность проведения нелегальных операций (связанных с отмытием доходов) через подобные системы;

(г) Составление «зеркальной» статистики с основными странами-реципиентами.

\*       \*

\*

Тема денежных переводов в условиях глобализации представляется важной, и статистический мониторинг этого явления будет совершенствоваться. Было бы правильным изучать явление не односторонне, как это имеет место в настоящее время, то есть с точки зрения влияния переводов на экономическое развитие стран, поставляющих трудовых мигрантов, но и с точки зрения влияния трудовых мигрантов на развитие принимающих стран. Информация о последнем помогла бы поднять социальный статус мигрантов, способствовала бы улучшению условий их труда.