

# Государственно-частные инструменты наращивания стоимости институциональных элементов национального богатства

Юрий МАЛАХОВСКИЙ,  
кандидат экономических наук, доцент,  
Кировоградский национальный  
технический университет (Украина)

Набульси Хусейн НАЕФ,  
магистр менеджмента, Американский университет  
культуры и образования (Ливан)

## SUMMARY

*This article investigates the question of assessment of the national wealth in sectors of economy. Studies the international practice of similar calculations, method of construction of the national and regional levels of government balance sheet. The directions of deepening the meaningfulness of analytical procedures for the non-financial and financial elements of wealth justified. Are examined the possibilities of expanding the number of elements of the calculation, which are valued with the assistance of market-based instruments. The composition of the elements of the consolidated balance sheet of the national economy is described in detail. Tools escalating cost of institutional elements are represented in the form of manifestation of public-private cooperation. Experience in building the consolidated balance sheet of the national wealth accounts for practical advice on the construction of the individual elements in the Ukraine and Great Britain.*

**Key words:** PPP, net worth, net wealth, financial assets, non-financial assets, balance sheet of the national economy

Комплексное управление институциональными элементами национального богатства базируется на проведении их оценки и мониторинга, что подразумевает использование совершенной статистической базы, наивысшей, возможной в современных условиях, степени согласования экономических, социальных и экологических данных.

Общим проблемам внедрения международных стандартов мониторинга национального богатства посвящены периодически возобновляемые пуб-

ликации Департамента статистики ООН. Однако, сегодня возникает необходимость дать ответ на конкретные вопросы внедрения системы мониторинга и управления элементами национального богатства, которые формируются не только на национальном, но и на региональном уровне хозяйствования. Возникает также необходимость разработать пригодные методики для определения показателей и моделей эффективного использования совокупности природных и произведенных активов в про-

цессе определения результативности социально-экономического развития страны или региона.

Целью публикации является изучение предпосылок, возможностей и направлений дальнейшего совершенствования процедур составления и расчета балансов для нефинансовых и финансовых активов национальной экономики, которые могут быть использованы для определения и управления величиной чистой стоимости – национальным богатством государства – совокупностью его ресурсов (экономических активов), выступающих необходимым условием производства товаров, оказания услуг и обеспечения жизни людей. Национальное богатство, рассчитанное на определенный момент времени, состоит из совокупности экономических объектов, существенным признаком которых является возможность получения их собственниками экономической выгоды не только в текущем времени, но, что более важно, в будущем периоде.

Основной категорией управленческого воздействия в сфере формирования, наращивания и использования национального богатства страны выступают институциональные единицы национальной (региональной) экономики. По действующему определению Статистического департамента ООН, институциональная единица (ИЕ) – экономическая единица, способная от своего имени владеть активами, принимать на себя обязательства, участвовать в экономической деятельности и вступать в сделки с другими единицами [1]. Группы сходных ИЕ образуют институциональные сектора в экономике. Отдельные ИЕ (их секторальные объединения) принципиально отличаются друг от друга в отношении экономических целей, функций и поведения.

В реальной экономике различаются две разновидности ИЕ: физические лица или их группы, функционирующие в виде домашних хозяйств, юридические лица или общественные организации, функционирующие в виде корпораций, некоммерческих организаций (НКО) или органов государственного управления.

В системе счетов домашние хозяйства (ДХ) определяются как группа лиц, проживающих в одном и том же жилье, объединяющих полностью или частично свои доходы и имущество, потребляющих коллективно некоторые виды товаров и услуг, главным образом, жилищные услуги или продукты питания. [1] Кроме групп физических лиц, формирующих традиционные ДХ, отличаются институциональные ДХ, включающие в свой состав группы лиц, которые длительное время пребывают в больницах, домах престарелых, монастырях, тюрьмах и т. п.

Иным типом ИЕ выступают юридические лица или общественные организации – единицы, существование которых признано законом или обществом, независимо от физических лиц или других юридических лиц, которые, возможно, является их владельцами или контролируют их. Такие единицы ответственны (подотчетны) за собственные экономические решения или действия, хотя их автономность может ограничиваться другими институтами (например, деятельность корпораций контролируется их акционерами).

В качестве корпораций рассматриваются отдельные корпоративные предприятия, государственные компании, государственные корпорации, частные компании, компании с ограниченной ответственностью, партнерства с ограниченной ответственностью, компании с акционерным капиталом, условные резидентские единицы, квазикорпорации. Поведение

отдельных некорпоративных предприятий, в конечном итоге, напоминает поведение корпораций, так изучается с точки зрения деятельности квазикорпораций (КК), если у них для этого есть полный набор счетов (например, отдельный регион).

НКО – юридические лица или общественные организации, которые создаются с целью производства товаров или услуг, чей статус не позволяет быть источником доходов, прибыли или другой финансовой выгоды для единиц, которые их образуют, контролируют или финансируют. Основными источниками финансирования НКО выступают регулярные взносы по подписке, уплачиваемые членами ассоциации, которая контролирует их, трансферты, пожертвования от третьих сторон, в т. ч. органы государственного управления (ОГУ), доходы от собственности.

ОГУ – уникальные типы юридических лиц, которые возникают в результате политических процессов, имеющие законодательную, исполнительную или судебную власть в отношении других ИЕ в пределах данной территории. Функции ОГУ заключаются в принятии ответственности за предоставление товаров и услуг обществу в целом или отдельным ДХ, финансировании предоставления товаров (услуг) за счет налоговых поступлений или иных доходов, перераспределении доходов и богатства с помощью трансфертов, осуществлении нерыночного производства. Полное распределение ОГУ на подсектора обеспечивает возможность идентифицировать НКО и фонды социального обеспечения (ФСО) для каждого уровня государственного управления: центрального, регионального, местного.

ОГУ заняты производством распорядительных услуг, накоплением и конечным потреблением от имени

населения и общества в целом. Они могут производить большую часть товаров и услуг самостоятельно, но продукты поставляются ими бесплатно или по ценам, определяемым на основе решений, которые не связаны с рыночными механизмами. ОГУ обычно имеют дело с распределением и перераспределением дохода и богатства за счет налогов и других трансфертов. Центральные органы управления (ЦОУ) состоят из центральной группы департаментов (министерств), автономных агентств центрального правительства с отдельным юридическим статусом, а также нерыночных НКО, контролируемых центральным правительством. Отдельно идентифицируются операции агентств центрального правительства, осуществляющие функции органов кредитно-денежного регулирования, а также функции принятия депозитов. [2, 3] Региональные органы управления (РОУ) осуществляют фискальные полномочия, облагают ИЕ, являющиеся резидентами, осуществляющими экономическую деятельность и операции в пределах их компетенции. Они также имеют право использовать часть или даже все налоги и другие доходы, которые РОУ получают в соответствии с их политикой в рамках общих положений законодательства страны в целом. Местные органы управления (МОУ) – ИЕ, фискальные, законодательные и исполнительные полномочия которых распространяются на самые маленькие географические территории, идентифицированные для административных и политических целей. Подсектор ФСО включает в свой состав фонды, функционирующие на всех уровнях государственного управления.

В системе сводных счетов (национальных, региональных) отображаются три основных вида экономической деятельности: производство товаров и услуг; потребление, удовлетворение

желаний и потребностей человека; накопление в различных формах капитала.

Финансовые и нефинансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении ИЕ или сектора экономики, обобщенные в виде баланса активов и пассивов, являются представительным индикатором экономического статуса субъекта хозяйствования (национальной, региональной экономики). Баланс активов и пассивов (БАП) – отчет, содержащий данные о стоимости активов ИЕ (группы единиц) и стоимости обязательств, которые приняты ими же. В руководстве по платежному балансу такой метод формирования показателя называют также расчетом международной инвестиционной позиции (МИП). [4]

Активы и обязательства агрегируются в виде БАП, который демонстрирует чистую стоимость капитала ИЕ или, в виде счета отдельного актива, свидетельствует о его общей стоимости для всех единиц экономики. И для первого, и для второго случаев важно показать, как операции и другие потоки, отображаемые в течение отчетного периода, влияют на изменение стоимости запасов в промежутке между началом и концом периода.

Таблица БАП состоит из шести частей. Первая демонстрирует начальный баланс активов и пассивов, чистую стоимость капитала для каждого институционального сектора (ИС), экономики в целом. Вторая обобщает записи об операциях с капиталом, содержит финансовый счет, счет других изменений в объеме активов и счет переоценки, которые сгруппированы по типам активов. В нижней части записи даны в разбивке, которая демонстрирует изменение запасов чистого капитала за счет сбережений, капитальных трансфертов, других изменений в объеме активов, холдинговых прибылей. Третья часть таблицы демонстрирует за-

ключительный БАП. Четвертая и шестая части содержат данные о начальном и заключительном балансах активов и пассивов, а также об изменениях в обязательствах и чистой стоимости капитала. Пятая содержит сведения об изменениях в активах, что позволяет не только установить масштаб изменения чистой стоимости капитала, но и выделить вклад отдельных факторов.

Ресурсы обобщаются в балансирующей статье – чистой стоимости капитала. Чистая стоимость капитала определяется как стоимость всех активов, принадлежащих ИЕ или ИС, за вычетом стоимости всех обязательств. Для экономики в целом БАП демонстрирует общую стоимость нефинансовых активов и чистых требований к „прочему миру“. Эту сумму также называют национальным богатством, ведь БАП подводит окончательный итог, обобщает последовательность национальных (региональных) счетов, демонстрирует окончательный результат записей о ходе процессов производства, распределения и использования доходов. [5]

Адаптированная к отечественным условиям использования на практике стандартов денежно-кредитной политики, статистики финансовых предприятий, страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов, статистики государственных финансов, данных о МИП, статистики НКО, система составления квартальных финансовых счетов приведена в публикациях. [6, 7] Как свидетельствуют приведенные данные, составление части баланса национального богатства, связанной с деятельностью соответствующих подразделений Национального банка и других управленических органов, полностью соответствует требованиям МВФ. Аналогичная схема составления счета нефинансовых и финансовых активов (части 1, 2, 3 БАП) на примере

институциональных секторов Великобритании также приведена в расчетах. [6, 8] Объединение расчетов чистой стоимости национального богатства с расчетами финансовых обязательств институциональных секторов экономики позволяет определить величину чистой стоимости (networth), которая ранее называлась чистым богатством (netwealth).

Специфической проблемой составления БАП национальной экономики выступает применение общих принципов стоимостной оценки нефинансовых и финансовых активов:

– баланс должен согласовываться со счетами накопления системы региональных счетов (CPC), для чего оценка активов и пассивов должна быть произведена по набору цен, относящихся к их конкретным разновидностям, быть текущими на дату составления баланса; наиболее пригодным для осуществления адекватной оценки источником наблюдения за ценами есть данные фондовой биржи, где каждый актив функционирует в качестве полностью однородного, продаваемого часто, в значительном объеме, а рыночная цена включается в листинг через регулярные промежутки времени;

– еще одним приемлемым методом определения стоимости является установление нынешней (дисконтированной) стоимости будущих экономических выгод, ожидаемых от данного актива (леса, полезные ископаемые).

Определение активов БАП на максимально детализированном уровне классификации содержится в соответствующих разделах уже упоминавшейся СНС ООН: 10 – для нефинансовых активов, 11 – для финансовых. [1]

Нерешенной сегодня в полном объеме проблемой расчета баланса национального богатства Украины остается стоимостная оценка непроиз-

веденных нефинансовых активов (ННА) за вычетом выбытия. Вообще, ННА – активы, созданные вне процесса производства, то есть путем юридических или учетных действий. В идеальном варианте, наиболее полной формой представления стоимостной оценки ННА с распределением их между ИС, должен быть счет операций с капиталом [1], который балансируется с нулевым итогом на уровне расчета показателя чистого кредитования/чистого заимствования. [6]

По действующей версии СНС, отражение в ней получают три различных типа ННА: природные ресурсы; контракты, договоры аренды и лицензии; гудвил и маркетинговые активы. Особенности проведения оценки перечисленных типов ННА приведены в [6]. Заметим, что только те природные ресурсы, которые принадлежат ИТ или их группам, в отношении которых может быть установлено право и обеспечено их соблюдение, классифицируются как экономические активы и отражаются в БАП.

При этом природные активы должны обеспечивать выгоды своим владельцам с учетом технологии, научных знаний, экономической инфраструктуры, имеющихся ресурсов и соответствующих цен на дату составления баланса. Природные активы в форме биологической материи возобновляемы. Если восстановление ресурсов происходит под контролем, ответственностью или управлением ИЕ, они рассматриваются как культивированные, а деятельность отражается в пределах границ сферы производства в СНС. Рост биологической материи в дикой природе или наращивание некультивируемой растительности не рассматриваются в рамках производимых активов. Если же аналогичный процесс на подконтрольной ИЕ территории приносит выгоду

его владельцу, он рассматривается в качестве экономического актива.

Отдельно, справочно, при расчетах стоимости национального богатства учитываются также накопленные потребительские товары длительного пользования в ДХ и прямые иностранные инвестиции. В СНС потребительские товары длительного пользования (ПТДП) рассматриваются в качестве формы расходов, а не богатства. Трактовка ПТДП в качестве активов с целью измерения сбережений и богатства домашних хозяйств подробно рассматривается в [9]. В частности, там рассматривается возможность строительства нового сателлитного счета ДХ, что позволяет установить связь между отдельными макро(мезо)экономическими показателями.

Прямые инвестиции – специфическая категория иностранных инвестиций, при которой резидент одной страны контролирует или имеет значительную степень влияния на управление предприятием, которое выступает резидентом другой страны. Так же, как и акции, прямые инвестиции включают сопряженный долг (исключая долг между аффилированными финансовыми посредниками). Отдельными видами прямых инвестиций выступают: часть наличной валюты и депозитов (прочие переведенные депозиты), долговые ценные бумаги, ссуды, все виды акционерного капитала, акции/паи инвестиционных фондов, страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни), права на получение выплат по страхованию жизни и аннуитеты, требования пенсионных фондов к управляющим пенсионными программами, резервы для урегулирования требований по стандартизованным гарантиям, коммерческие кредиты и авансы, другая

дебиторская/кредиторская задолженность [10-14].

Рассмотренный БАП, в случае его интеграции со счетами потоков, обеспечивает аналитикам возможность осуществлять мониторинг и углубленный анализ эффективности хозяйствования на определенном уровне функционирования ИЕ, экономических и финансовых условий деятельности и поведения институциональных агентов. Кроме возможности осуществить оценку совокупной стоимости богатства страны, БАП позволяет исследовать факторы, определяющие поведение ДХ в условиях колебания цен на корпоративные ценные бумаги, сокращение и износа запасов ПТДП. Баланс делает возможным оценить распределение богатства и ликвидности, влияние переменных элементов богатств на функции потребления и сбережения ДХ. БАП позволяет рассчитать ряд коэффициентов для корпораций, центральному банку – оценить степень рисков, поддерживать нормативное соотношение резервов. Нефинансовые корпорации могут оценить соотношение стоимости текущих активов и краткосрочных обязательств, отношение рыночной стоимости корпоративных акций к их откорректированной балансовой стоимости. Данные о запасах основных фондов, принадлежащих корпорациям, а также другим ИЕ, являются полезными для исследования их инвестиционной политики и потребности в финансировании. Информация БАП о финансовых активах нерезидентов и принятых ими обязательствах делает возможным оценить внешнюю позицию дебитора или кредитора страны (региона).

Сверх того, БАП позволяет осуществлять специфические виды исследований, например, экологический учет, а именно – получать наглядную

картину того, используется актив с сохранением его стабильного состояния. Аналогичные исследования можно проводить с динамическими рядами ос-

новных фондов. Динамику отдельных финансовых активов БАП возможно проводить с учетом изменения уровня его кредитования.

### БИБЛИОГРАФИЯ

1. System of national accounts 2008. Режим доступу: <<http://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/docs/SNA2008.pdf>>.
2. Government Finance Statistics Manual 2001 (GFSM 2001). Режим доступу: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/index.htm>>.
3. Monetary and Financial Statistics Manual. Режим доступу: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual/index.htm>>.
4. Sixth Edition of the IMF's Balance of Payments and International Investment Position Manual. Режим доступу: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>>.
5. Експериментальний баланс фінансових активів і пасивів за 2013 р. Експериментальний баланс нефінансових активів за 2013 р. Режим доступу: <<http://www.ukrslal.gov.ua>>.
6. Малаховський Ю. В. Управління інституційними елементами національного багатства України / Ю. Малаховський // Збірник наукових праць Донецького державного університету управління. Серія: Економіка / ДонДУУ. – Т. XIII, вип. 242: Логістика в контексті євро інтеграційної стратегії України. – Донецьк: ДонДУУ, 2012. – 312 с. – С.144-159.
7. Головко В., Тетерук Л. Квартальні фінансові рахунки України: методологічні та практичні аспекти складання // Вісник Національного банку України. – 2011. - №8. – С. 12-18.
8. Correction notice United Kingdom National Accounts. The blue book 2011. Режим доступу: <[www.ons.gov.uk/ons/rel/naa\\_1-rd/unitcd-kingdom-national-accounts/2011-edition/bod---blue-book-2011.pdf](http://www.ons.gov.uk/ons/rel/naa_1-rd/unitcd-kingdom-national-accounts/2011-edition/bod---blue-book-2011.pdf)>.
9. Durable goods and their effect on household saving ratios in the Euro area. Режим доступу: <<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp755.pdf>>.
10. Activities of multinational enterprises. Режим доступу: <<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp755.pdf>>.
11. Foreign Affiliates statistics. Recommendations manual. Режим доступу: <<http://unstats.un.org/unsd/EconStatKB/Attachment223.aspx>>.
12. Recommendations Manual on the Production of Foreign Affiliates. Режим доступу: <[ec.europa.eu/eurostat/product?codc-KS-RA-07-002](http://ec.europa.eu/eurostat/product?codc-KS-RA-07-002)>.
13. OECD Handbook on Economic Globalisation Indicators. Режим доступу: <[www.oecd.org/document/44/0,3343,en\\_2649\\_34443\\_34957420\\_1\\_1\\_M.00.html](http://www.oecd.org/document/44/0,3343,en_2649_34443_34957420_1_1_M.00.html)>.
14. Manual on Statistics of International Trade in Services. Режим доступу: <[unstats.un.org/unsd/tradeserv/tdsits/manual.htm](http://unstats.un.org/unsd/tradeserv/tdsits/manual.htm)>.

**Prezentat:** 18 octombrie 2015.

**E-mail:** yurmala61@mail.ru