

*Кияткина Елена Васильевна,  
Начальник отдела Института  
повышения квалификации кадров и  
статистических исследований*

## **О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ МЕТОДОВ СТАТИСТИЧЕСКОГО УЧЕТА ВКЛАДА НАСЕЛЕНИЯ И БИЗНЕСА В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ**

*Ушбу мақолада инвестиция жараёнларини тавсифловчи статистика маълумотларини Миллий ҳисоблар тизими 2008 асосида шакллантириш ва таҳлил қилишга назарий ва методологик ёндашувлар тадқиқ қилинган, шунингдек аҳоли ва хусусий бизнес инвестицияларининг статистик ҳисобини юритиш усулларини такомиллаштириш бўйича таклифлар ва тавсиялар ишлаб чиқилган.*

*В данной статье исследуются теоретические и методологические подходы к формированию и анализу на основе Системы национальных счетов 2008 статистических данных, характеризующих инвестиционные процессы, а также разработаны предложения и рекомендации по совершенствованию методов статистического учета инвестиций населения и частного бизнеса.*

*The article studies the theoretical and methodological approaches to the formation and analysis of statistical data characterizing investment processes based on the System of National Accounts 2008 and also provides suggestions and recommendations developed for improving the methods of statistical accounting of investments of the population and private business.*

В современных условиях, по мере повышения уровня благосостояния население начинает приобретать не только материальные, но и нематериальные и финансовые активы, одновременно сокращается доля налично-денежных сбережений, а сберегательный процесс трансформируется в инвестиционный.

Вовлечение и эффективное использование денежных средств населения в инвестиционных процессах позволяет не только увеличить объем инвестиционных ресурсов в стране, но и снизить инфляционное давление в экономике, стимулировать рост доли среднего класса и создать условия для всестороннего развития личности.

В соответствии с концепцией устойчивого развития наиболее информативным способом оценки инвестиционного потенциала для обеспечения благополучия будущих поколений являются наблюдения за динамикой объема активов и сохранением ресурсов.

В связи с этим Конференцией европейских статистиков (КЕС) рекомендован метод измерения устойчивого развития «на основе оценки капитала», для чего необходимо обладать информацией об объемах и

изменении запасов **экономического, природного, социального и человеческого капитала**[4].

Запасы экономического, природного, человеческого и социального капитала могут быть измерены в натуральном и стоимостном выражении.

Различные запасы капитала взаимосвязаны, но отличаются друг от друга. Например, рост социального капитала способствует более продуктивному использованию других ресурсов, а новая техника обуславливает потребность в новых навыках у населения.

Показатели стоимостной оценки экономического капитала, части природного капитала и капитала в виде знаний в методологии СНС рассчитываются во многих национальных статистических службах.

Однако для некоторых видов природного капитала, а также человеческого и социального капитала стоимостные оценки в рамках официальной статистической системы рассчитываются редко или не рассчитываются совсем. Оценки для этих форм капитала в настоящее время в основном осуществляются в научных и исследовательских целях, поскольку проводимые расчеты основываются на значительном количестве предположений и допущений.

Определения и методология измерения экономического капитала, который оценивается с точки зрения его запасов и формируется за счет инвестиций, приведены в международных стандартах и руководствах, таких как Система национальных счетов (СНС ООН 1993, 1998, 2008) и Руководство ОЭСР «Измерение капитала».

В частности, в Руководстве ОЭСР излагается концепция, что запасы экономического капитала предоставляют своего рода услуги, увеличивающие выпуск, доход и производительность труда [6].

Для создания запасов капитала и получения этих услуг общество должно откладывать ресурсы для инвестиций. Кроме того экономический капитал обесценивается со временем, и необходимы инвестиции, чтобы компенсировать это обесценение.

Поскольку СНС является эффективным инструментом для согласования различных разделов экономической статистики, она не только используется для анализа показателей, отражающих операции с капиталом, но и обеспечивает надежную методологическую основу и системный подход для комплексной характеристики инвестиционной деятельности.

В соответствии с концепциями СНС инвестиционная деятельность рассматривается как вложения средств хозяйствующими субъектами с целью получения дохода и увеличения капитала, а инвестиции – как чистое приобретение экономических активов (приобретение нефинансовых и финансовых активов за вычетом обязательств).

Термин капитал в СНС применяется для описания запаса или ресурса, которые могут приносить доход.

Запасы в методологии СНС – это наличие активов или обязательств на тот или иной момент времени, которые возникают в результате накопления

результатов предыдущих операций и других потоков, и на них также влияют последующие операции и другие потоки.

Актив - это накопленный запас стоимости, приносящий экономическую выгоду или ряд экономических выгод экономическому собственнику актива как следствие владения им или использования его в течение некоторого периода времени.

Таким образом, охват активов в СНС ограничен теми активами, на которые имеются права собственности и от которых экономические выгоды могут быть получены их собственниками путем владения ими или использования их в экономической деятельности.

За пределами охвата активов в СНС находятся потребительские товары длительного пользования, человеческий капитал и те природные ресурсы, которые не могут принести экономические выгоды их собственникам.

Используемая в СНС 2008 классификация активов на первом уровне иерархии разделяет финансовые и нефинансовые (произведенные и произведенные) активы. Нефинансовые активы представляют собой объекты, которые могут быть использованы в экономической деятельности и в то же время являются запасами стоимости. Финансовые активы, главным образом, представляют собой запасы стоимости, хотя они могут выполнять и другие функции.

В иерархической классификации СНС произведенные нефинансовые активы подразделяются на основные фонды, материальные оборотные средства и ценности. Держателями основных фондов, и материальных оборотных средств являются только производители в целях производства. Ценности как запасы стоимости могут быть в собственности любой институциональной единицы, в том числе домохозяйств.

Запасы капитала отражаются в таблицах баланса активов и пассивов и счетах активов. В балансе активов и пассивов показываются активы и обязательства всех типов, что позволяет агрегировать их и получить общую величину, на основе которой определяется национальное богатство или чистая стоимость капитала для каждого институционального сектора.

Потоки капитала отражаются в четырех счетах накопления:

-счет операций с капиталом (отражает изменения в стоимости нефинансовых активов, держателями которых являются институциональные единицы);

-финансовый счет (регистрирует операции с финансовыми активами и обязательствами);

-счет других изменений в объеме активов (фиксирует изменения, не являющиеся результатом операций, например, включение в оборот нового месторождения полезных ископаемых);

-счет переоценки (отражает влияние изменений цен на изменения в стоимости активов).

Данные счета операций с капиталом и финансового счета обеспечивают информационную основу для анализа объема и структуры инвестиций по

экономике в целом, институциональным секторам и видам экономических активов, а также позволяют сделать вывод об инвестиционных возможностях экономики и ее отдельных секторов.

Кроме того, для анализа эффективности инвестиций в практике стран часто используются перечисленные ниже индикаторы, сформированные на основе счетов СНС[13].

Так, например, в целях анализа зависимости темпов экономического роста от инвестиций индексы физического объема ВВП сопоставляются с показателями динамики валового накопления.

Еще одним, часто используемым показателем, характеризующим инвестиционный потенциал экономики, является норма накопления – доля валового накопления в ВВП.

Условия для формирования источников средств для инвестиций позволяет оценить показатель нормы сбережения – соотношение сбережения к располагаемому доходу.

При анализе доходности инвестиций - доходность инвестиций в нефинансовые активы определяется как норма прибыли на стоимость этих активов и на инвестиции в них.

Следует отметить, что в настоящее время в Узбекистане начаты расчеты счета операций с капиталом, но финансовый счет пока не разрабатывается, что по нашему мнению создает определенные трудности в обеспечении полноты статистической оценки инвестиционной деятельности в стране.

Ведь как отмечается в одном из фундаментальных учебников по курсу «Инвестиции», одним из авторов которого является У.Ф.Шарп, лауреат Нобелевской премии по экономике в 1990 году за развитие теории оценки финансовых активов: «В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным (материально осязаемым), в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями» [9].

Полагаем, что потребность в актуальных и надежных статистических данных о финансовых инвестициях возрастает и по мере реализации мер, предусмотренных в Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год развития науки, просвещения и цифровой экономики», таких как расширение видов современных розничных банковских услуг и повышение доступности финансовых услуг для субъектов предпринимательства[3].

Статистика показывает, что в результате последовательной реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах за последние 3 года наблюдается рост таких способов финансирования инвестиций как вложения в предприятия с иностранными инвестициями, создание особых экономических зон, международный лизинг, концессии.

Вместе с тем, в Докладе о мировых инвестициях за 2019 год [7], опубликованном Конференцией ООН по торговле и развитию отмечается, что мировой объем прямых иностранных инвестиций сокращается три года подряд, и в 2018 году упал на 13%.

Предполагается, что в долгосрочной перспективе сохранится низкий рост прямого иностранного инвестирования и более важным источником финансирования реальных инвестиций станут внутренние инвестиционные ресурсы. Это объясняется рядом факторов, среди которых снижение доходности прямого инвестирования, распространение форм инвестиций, не требующих вложений в дорогостоящие активы, торговые ограничения [7].

Хотя в Докладе отмечается, что в странах Азии в 2018 году наблюдался рост инвестиций в капиталоемкие проекты, в целом рост международного производства связан с нематериальными активами и финансированием научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

Полагаем, что в условиях ожидаемого в 2020 году спада мировой экономики в результате пандемии коронавируса, важным источником станут внутренние инвестиции, включая средства бизнеса, банков, государства, а также направленные на цели инвестирования сбережения населения.

Для разработки и реализации на республиканском и региональном уровне мероприятий по совершенствованию взаимодействия государства и частного сектора экономики в области осуществления реальных инвестиций, стимулированию эффективного использования на инвестиционные цели сбережений населения, требуется существенное расширение системы статистических показателей, характеризующих инвестиционные процессы в Узбекистане, а также внедрение в статистическую практику республики новых научно-обоснованных методов и подходов к их формированию.

Следует отметить, что инвестиции – это многогранное явление, поэтому в современной экономической и статистической литературе встречаются различные трактовки определения инвестиций, в зависимости от целей анализа фокусирующихся на его отдельных характеристиках.

Полагаем, что в отечественной статистической практике целесообразно принять за основу определения, установленные Законом Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», принятом в декабре 2019 года [1].

Это позволит сформировать систему показателей статистики инвестиций, понятную не только специалистам статистикам, но и органам государственного управления и неподготовленным пользователям, а также обеспечит взаимоувязку результатов статистических наблюдений с показателями бухгалтерского учета капитальных вложений.

В настоящее время на официальном сайте и в статистических изданиях Госкомстата размещено ограниченное количество показателей, в основном характеризующих инвестиции в основной капитал и прямые иностранные инвестиции [11,12].



Также минимален набор показателей, описывающий находящиеся в распоряжении домохозяйств собственные накопленные доходы и заемные средства, их использование на цели конечного потребления, накопления и инвестирования.

Полагаем, что вытекающее из Закона «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» новое видение инвестиционной политики Узбекистана обуславливает существенное расширение наборов данных статистики инвестиций по таким направлениям, как:

- инвестиции по объекту назначения и установленным законом формам осуществления;

- структура инвестиционных ресурсов, вклад субъектов инвестирования;

- эффективность инвестиционной деятельности в методологии СНС;

- объем, структура и динамика инвестиции в произведенные и непроизведенные нефинансовые активы;

- капитальные инвестиции (по видам экономической деятельности, регионам, технологической структуре, государственной и негосударственной собственности, источникам финансирования);

- влияние капитальных инвестиций на расширенное воспроизводство в отраслях и регионах;

- инвестиции в развитие научно-технического потенциала, венчурные инвестиции;

- производство продукции инвестиционного назначения;

- развитие вторичного рынка основного капитала;

- структура финансовых инвестиций (по видам активов, видам экономической деятельности), доходность инвестиций;

- иностранные инвестиции (по характеру участия, странам, периоду инвестирования), инвестиции в развитие особых экономических зон;

- социальные инвестиции и инвестиции населения.

Кроме того, поскольку в Узбекистане, как и в других странах, данные об инвестициях полученные из статистических наблюдений являются основой для формирования счета операций с капиталом и расчета валового накопления основного капитала, улучшение качества расчетов основных компонентов инвестиций будет способствовать полному переходу в республике к СНС 2008.

В частности, повышение информативности и международной сопоставимости данных, может быть обеспечено при переходе от действующих национальных статистических классификаций к формированию компонентов инвестиций по видам вложений в соответствии с иерархической классификацией активов СНС 2008.

Могут быть также улучшены подходы к учету таких составляющих инвестиции, как:

- денежные средства граждан или юридических лиц, поступившие застройщикам при строительстве зданий на продажу;

- затраты подрядных организаций, совмещающих функции субъектов инвестиционной деятельности (инвестора, заказчика (застройщика) и подрядчика);
- инвестиции некорпорированных предприятий домохозяйств в материальные оборотные средства;
- затраты домохозяйств на приобретение ценностей;
- инвестирование населения в финансовые активы и структура организованных сбережений населения.

Вместе с тем, надежность макроэкономических показателей существенно зависит не только от используемых методов расчета, но и от полноты первичной информации, используемой для исчисления обобщающих показателей.

Как отмечено в Руководстве по измерению ненаблюдаемой экономики ООН, неполный охват создает проблемы для пользователей, искажая как уровни, так и тренды [8].

Поэтому полнота охвата объемов инвестиций по секторам экономики (включая соответствующую оценку скрытой и неформальной инвестиционной деятельности) является важным условием для качественных расчетов инвестиций в методологии СНС.

Как отмечалось ранее, в условиях реформ одним из ключевых субъектов экономики Узбекистана, который оказывает влияние на перераспределение доходов и формирование платежеспособного спроса становится домашнее хозяйство.

В СНС рекомендуется подразделять сектор домашних хозяйств на подсекторы, с тем, чтобы видеть как процесс экономического развития и меры социальной поддержки влияют на отдельные части общества. При этом, в зависимости от потребностей анализа, может быть принято несколько подходов к группировке сектора домохозяйств (по источникам доходов, по идентификации «референтного лица», по размеру общего дохода, размеру по числу членов, типу местности (город, село)) [5].

Полагаем, что в целях полноты оценки инвестиций домохозяйств, целесообразно применить группировку по источникам доходов, предусматривающую выделение субсектора некорпорированных предприятий домашних хозяйств (с оплачиваемыми и неоплачиваемыми работниками) и домашних хозяйств, как чисто потребительских единиц.

О значимости сектора некорпорированных предприятий в экономике Узбекистана свидетельствует сложившаяся структура доходов населения. В частности, в 2019 году доходы от самостоятельной занятости и собственности достигли соответственно 42,0% и 3,5%, при доле доходов наемных работников - 27,1% [11].

Чтобы оценить на системной основе полноту охвата в отечественной практике статистического учета экономических инвестиций сектора домохозяйств, определим (с использованием классификации активов СНС

2008) активы, которые могут находиться в их собственности (схема №1) и проанализируем их отражение в статистических расчетах.

В отечественной статистической практике, из приведенных в схеме №1 активов учитываются:

- затраты индивидуальных застройщиков на строительство жилых и нежилых объектов;
- затраты на приобретение животных, деревьев, сельскохозяйственных культур и насаждений, приносящих продукцию на регулярной основе;
- затраты на приобретение машин, оборудования, сельскохозяйственной техники, транспортных средств[10].

Таким образом, можно сделать вывод, что наиболее значимые в настоящее время в республике компоненты инвестиций домохозяйств в основной капитал включены в статистический учет.

Однако можно предположить, что в ходе реализации экономических реформ возрастет влияние на объем инвестиций в основной капитал других выделенных в СНС 2008 типов активов. В частности, после вступления в силу принятого в 2019 году Закона Республики Узбекистан «О приватизации земельных участков несельскохозяйственного назначения» и отмены института «прописки» могут приобрести большой вес инвестиции связанные с передачей прав собственности, а также с улучшением существующих активов (например, создание ирригационных систем или инфраструктуры для аквакультуры).

Кроме того, учитывая, что доля дехканских хозяйств в сельскохозяйственном производстве в 2019 году достигла 70,1%, а доля малого предпринимательства в структуре розничного товарооборота – 74,6%, возрастет потребность в оценках инвестиций индивидуальных предпринимателей и дехканских хозяйств в материальные оборотные средства.

Также можно ожидать, что в перспективе могут стать достаточно значимой величиной инвестиции домохозяйств в ценности и произведенные нефинансовые активы.

Следует отметить, что для оценки вклада домохозяйств в объем инвестиций в настоящее время в отечественной практике в основном используются косвенные методы (т.е. расчеты или моделирование на основе имеющихся сводных статистических показателей и административных данных).

Вместе с тем, изучение передовой практики стран показывает, что дополнение косвенных методов прямыми наблюдениями существенно повышает надежность статистики.

В частности, на первом этапе, возможно, включить несколько дополнительных вопросов в обследования рабочей силы, или дополнить специальным модулем или блоком вопросов вопросники для обследования домашних хозяйств и анкеты выборочных обследований индивидуальных предпринимателей.

При наличии соответствующего финансирования, хотя бы один раз в пять лет целесообразно проводить смешанные обследования домашних хозяйств и



предприятий. При таком методе, в рамках обследования доходов и расходов домохозяйств в отобранных домашних хозяйствах уточняется, является ли какой-либо из его членов единоличным владельцем или совладельцем (партнером) некорпорированного предприятия. После чего владельца (совладельца) опрашивают по отдельному вопросу от имени некорпорированного предприятия, либо направляют дополнительный вопросник компетентному владельцу на следующей стадии сбора данных (например, по итогам года).

Не вызывает сомнений, что получение от домашних хозяйств или их некорпорированных предприятий сведений на основе статистических наблюдений (как для юридических лиц) является довольно сложной задачей. В Узбекистане они в основном представлены в форме индивидуальных предпринимателей без образования юридического лица, ремесленников и владельцев дехканских и личных подсобных хозяйств. С юридической точки зрения их деятельность сложно отделить от домашнего хозяйства, в связи с отсутствием отдельного учета или по другим причинам они могут не сообщать о себе точных количественных значений. Однако даже в этом случае регулярные прямые наблюдения создадут основу для разработки корректирующих коэффициентов и позволят существенно повысить точность косвенных оценок.

Вместе с тем, для полной оценки инвестиционного потенциала домохозяйств Узбекистана в соответствии с концепциями СНС 2008, необходим сбор данных не только о капитальных инвестициях некорпорированных предприятий, но обо всей совокупности подсекторов сектора домохозяйств.

В долгосрочной перспективе наиболее эффективным методом для отслеживания инвестиционных показателей домохозяйств могла бы стать разработка самостоятельных субсчетов для подсекторов сектора домохозяйств, что также одновременно предоставит дополнительные возможности для изучения изменений в уровне жизни различных социальных групп.

В настоящее время в статистической практике Узбекистана не распространяются статистические показатели, характеризующие имеющиеся в распоряжении домохозяйств источники средств для финансирования инвестиций, а именно сбережения (внутренний источник) и капитальные трансферты (внешний источник).

Сбережение может быть использовано на финансирование приобретения финансовых активов (прирост наличных денег, депозитов, ценных бумаг и т.п.) и реальных (нефинансовых) активов (покупка домов, земли и др.). Величина приобретения финансовых и нефинансовых активов может превышать величину сбережения - это означает, что инвестиции частично финансировались за счет принятия финансовых обязательств (заимствования).

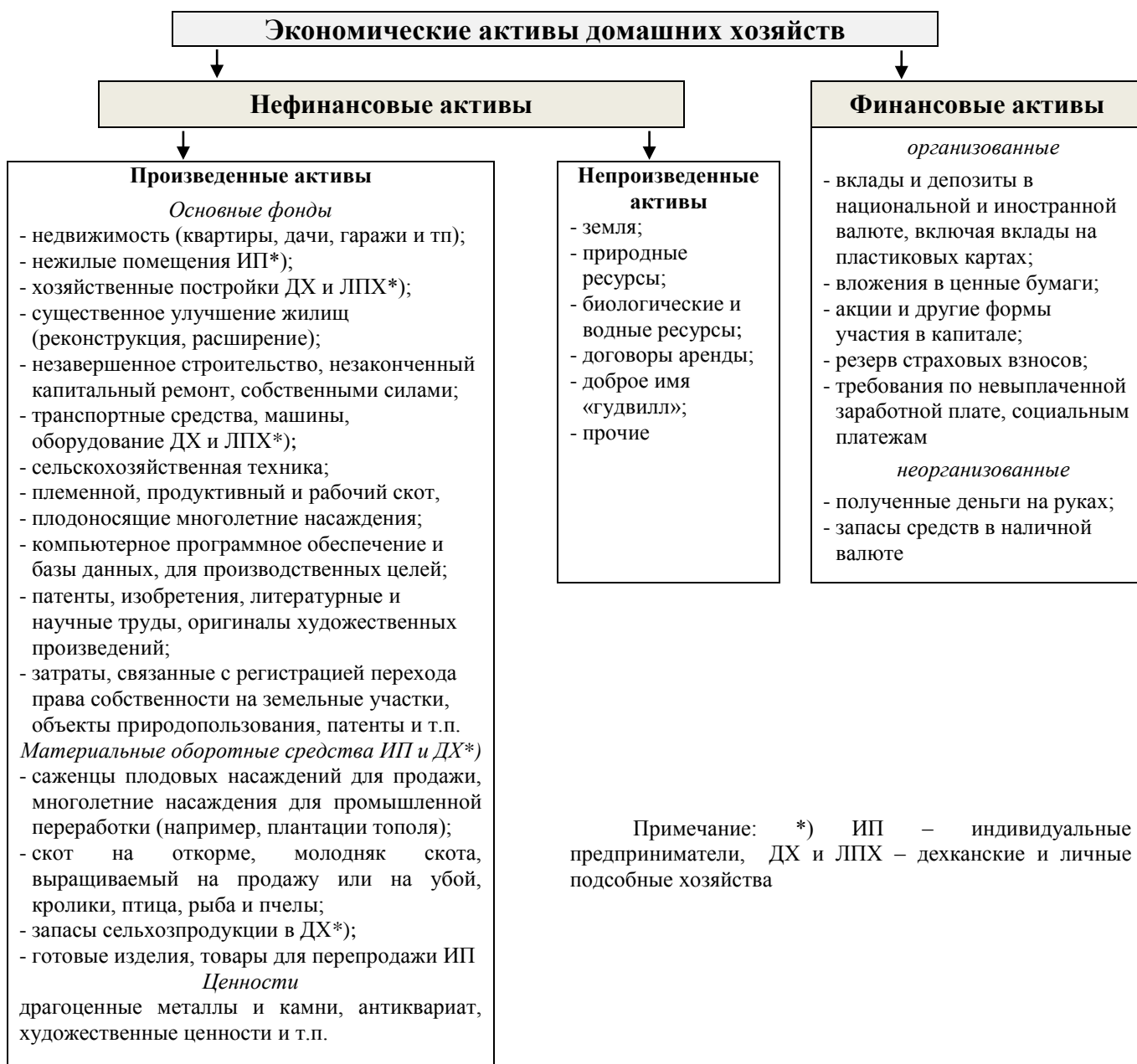
В литературе отмечается, что сбережения домохозяйств могут выступать в организованной и неорганизованной форме, но именно на рынке организованных сбережений происходит их трансформация в инвестиции,

индивидуальные (домохозяйства сами принимают решения и вкладывают сбережения в малый бизнес, строительство и покупку жилья, покупку ценных бумаг от своего имени, депозиты, ценности, человеческий капитал) или коллективные (средства мелких инвесторов аккумулируются в единый фонд под управлением профессионального менеджера, например, паевые инвестиционные фонды, кредитные союзы, негосударственные пенсионные фонды и т.п.)[14].

Можно ожидать, что по мере развития финансового рынка возрастет потребность пользователей в статистических данных, характеризующих тенденции в объемах и структуре сбережений населения и индикаторах, позволяющих оценить уровень их среднедушевых денежных доходов по социальным группам, длительность хранения ими сбережений (долгосрочные, краткосрочные), доходность активов и возможность их оперативного изъятия или перевода из одного вида в другой, развитость финансовых инструментов и т.п.

Можно согласиться, что значительная часть этих показателей является компонентами банковско-финансовой статистики, однако следует принимать во внимание, что единственным источником дезагрегированных данных о сбережениях населения являются проводимые статистическими органами обследования бюджетов домашних хозяйств. Таким образом, включение вопросов о сбережении и инвестировании в вопросники для домохозяйств и получение на их основе обобщенных данных создаст предпосылки для дальнейшего развития финансовой статистики Узбекистана.

**Экономические активы,  
которые могут находиться в собственности домашних хозяйств<sup>1</sup>  
(в соответствии с классификацией активов СНС-2008)**



**Список литературы**

1. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года № ЗРУ-598 (система LexUZ).
2. Закон Республики Узбекистан «О приватизации земельных участков несельскохозяйственного назначения» (система LexUZ).

Источник: <sup>1</sup> Составлен автором

3. Указ Президента Республики Узбекистан «О Государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год развития науки, просвещения и цифровой экономики» от 2 марта 2020г. (система LexUZ).

4. Европейская экономическая комиссия ООН, Организация Экономического Сотрудничества и Развития, Евростат. Рекомендации Конференции европейских статистиков для измерения устойчивого развития. - Нью-Йорк и Женева, 2014.

5. Европейская комиссия, Международный Валютный Фонд, Организация Экономического Сотрудничества и Развития, Организация Объединенных Наций, Всемирный банк. Система национальных счетов 2008. (ST/ESA/STAT/SER.F/2/Rev.5).- Нью-Йорк, 2012.

6. Organization for Economic Co-operation and Development. Measuring Capital OECD Manual (second edition). - OECD, 2009г.

7. Конференция Организации Объединенных наций по торговле и развитию (ЮНКТАД). Доклад о мировых инвестициях 2019. (/UNCCTAD/WIR/2019 (Overview)). - Нью-Йорк и Женева, 2019.

8. Организация экономического сотрудничества и развития, Международный валютный фонд, Международная организация труда, Статистический комитет Содружества независимых государств. Измерение ненаблюдаемой экономики: Руководство. Электронное издание, 2002.

9. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж.. Инвестиции: университетский учебник, пер. с английского. – М. ИНФРА-М, 2001- XII, 1028с.

10. Методические положения по формированию общего объема инвестиций в нефинансовые активы. Постановление Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике от 28 июня 2019 года № 34.

11. Ўзбекистон Республикасининг ижтимоий-иқтисодий ҳолати, январь-декабрь 2019 йил. Электронный статистический сборник. - Госкомстат Узбекистана, Ташкент, 2020.

12. Аналитические таблицы: Основные социально экономические показатели инвестиционно-строительной деятельности за 2000-2019 гг.; Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования; Структура совокупных доходов населения Республики Узбекистан. Официальный сайт Госкомстата [www.stat.uz](http://www.stat.uz).

13. Хоменко Т.А.. Накопление капитала и источники финансирования инвестиций в системе национальных счетов. Материалы научного семинара «Методология анализа на основе системы национальных счетов и ее практическое применение» 26 мая 2015 года.

14. Седова Ю.В. Механизм трансформации сбережений в инвестиции. Российское предпринимательство. 2016 № 4 с.555-572.