

Малюкова В. Ю.

МОЖЛИВОСТІ РЕАЛІЗАЦІЇ МОНЕТАРНОГО ПРІДСТАВЛЕННЯ ПЛАТІЖНОГО БАЛАНСУ В УКРАЇНІ

У статті запропонована схема монетарного представлення платіжного балансу. Проаналізовано можливості співставлення даних отриманих з консолідованого балансу депозитних корпорацій та платіжного балансу відповідно. Виокремлено можливі проблемні питання щодо статистичної кореляції даних та зроблені висновки щодо практичної реалізації монетарного представлення платіжного балансу в Україні.

Ключові слова: платіжний баланс, монетарне представлення, грошові агрегати, консолідований баланс депозитних корпорацій.

1. Вступ

Після кризових явищ у світовій та вітчизняній економіці у економічній спільноті виникало питання щодо чітких макроекономічних сигналів, які б допомогли вчасно виявити деструктивні процеси в економіці та прийняти заходи щодо їх уникнення або мінімізації. Статистична інформація є одним з таких сигналів. Її своєчасність, повнота та якість можуть слугувати основою для макроекономічного аналізу та прогнозування, які, у свою чергу, є підґрунтям прийняття управлінських рішень. Деякі розробки дослідження щодо розширення існуючих статистичних даних, які були зроблені у Європі, поки що відсутні в Україні, зокрема, монетарне представлення платіжного балансу, яке дозволяє сфокусувати увагу на залежності відносин резидентів з нерезидентами від грошово-кредитної політики уряду. Цим пояснюється актуальність проведення даного дослідження.

2. Аналіз літературних даних і постановка проблеми

Взаємозв'язок між зовнішніми операціями та грошово-кредитною системою вже давно знаходиться в центрі наукових досліджень серед теоретиків і практиків центральних банків. Найперші згадування у науковій літературі з цього питання належать Жану Бодіну. У «Відповіді до парадоксів Малеструа» Бодін стверджував, що універсальне зростання цін в Європі було обумовлено головним чином збільшенням постачання золота і срібла з Америки, а не тільки, як стверджував Малеструа, рестрикційною політикою [1]. Представники меркантилізму XVII та XVIII століть Р. Кантільон і Д. Юм, приділяли пильну увагу зв'язку між запасами грошової маси, внутрішніми цінами та зовнішнім балансом. Цей взаємозв'язок був формалізований представниками класичної школи Рікардо та Міллем у XIX столітті в контексті золотого стандарту, який забезпечується, в принципі, автоматичною корекцією зовнішніх дисбалансів через надходження/відтік металу та пов'язаних з цим змін у вітчизняних цінах [2]. Встановленням достовірності даних грошово-кредитної статистики та статистики платіжного балансу шляхом визначення та аналізу зовнішньоекономічних операцій сектору, що тримає готівкову валюту займалися спеціа-

лісти деяких центральних банків Європи. Зокрема, в статті «Зовнішні та іноземні потоки валюти і пропозиція грошової маси», опублікованій в Банку Англії, детально описано статистичний зв'язок між платіжним балансом та пропозицією грошей, визнаючи при цьому, що «на практиці, точне співпадіння між двома статистичними базами даних неможливо, головним чином тому, що більшість статей платіжного балансу не розподіляється між секторами національної економіки» [3].

Представники Центрального банку Нідерландів описали, як дані національного платіжного балансу можуть бути узгоджені з даними грошово-кредитної статистики за допомогою монетарного представлення платіжного балансу. Вони назвали його «Баланс немонетарних секторів». Інші дослідження включають праці Центрального банку Німеччини щодо аналізу впливу транскордонних операцій на ліквідність банків, грошової маси і банківського кредитування [4]. Дослідження Банку Франції зосереджувалося на дослідженні впливу трансакцій резидентів зони євро з нерезидентами на грошову масу [5].

Метою проведених досліджень був розгляд можливих перспективних напрямів реалізації монетарного представлення платіжного балансу в Україні та дослідження потенційних перешкод, що можуть бути з цим пов'язані.

3. Результати досліджень

Основною метою діяльності Національного банку України є забезпечення стабільності національної грошової одиниці. Для досягнення цієї мети він застосовує ретельний економічний та валютний аналіз для контролю ризиків стабільності.

Насамперед грошово-кредитний аналіз, в тому числі, полягає в оцінці грошового агрегату М3 та його компонентів, а також в розгляді М3 через призму консолідованого балансу банківського сектору. Аналіз всіх факторів, що впливають на М3 забезпечує розуміння процесів, що відбуваються у грошово-кредитній сфері, зокрема в ситуації, коли попит на гроші сильно відхиляється від рівноважного значення, як визначено фундаментальними змінними, такими як реальні доходи та ціни.

Чисті зовнішні активи банків, тобто банківські вимоги за вирахуванням зобов'язань по відношенню до нерезидентів є однією зі складових М3. Збільшення залишків за чистими вимогами банків по відношенню

до іншого світу часто відповідає збільшенню грошової маси. Так, коли експортеру, в обмін на надходження товару, зараховуються кошти на його рахунок, це збільшує як чисті зовнішні активи банків та обсяг грошової маси, так і обсяг депозитів національної банківської системи, що належать вітчизняним експортерам. І, навпаки, якщо домогосподарство використовує кошти зі свого національного банківського рахунку, щоб придбати товар або активи у нерезидентів, то це призведе, за інших рівних умов, до скорочення обсягу грошової маси та чистих зовнішніх активів банків. В останні роки зовнішні операції мали важливий вплив на динаміку грошової маси в зоні євро. З метою моніторингу процесів грошово-кредитної сфери та зовнішніх операцій, необхідно детермінувати зовнішні операції, які можуть впливати на обсяг грошової маси. Монетарне представлення платіжного балансу може бути основою для такого аналізу, адже за його допомогою можна розділити зовнішні операції на операції сектору, що тримає готівкову валюту та сектору, що її випускає (емітує).

Ведення статистики, що запроваджена з метою аналізу чистих зовнішніх активів банківського сектору, відповідає принципам, описаним вище. До речі, міжнародні статистичні стандарти не наводять визначення грошей, мотивуючи це залежністю від різних факторів, які необхідно оцінювати на національному рівні. Розглянемо термінологію та статистичні поняття, що застосовуються при компіляції монетарного представлення платіжного балансу, а також можливості для його реалізації в Україні.

Сучасна грошово-кредитна статистика та статистика платіжного балансу відповідає міжнародними статистичними стандартам. Деякі поняття цієї статистики є більш точними, ніж у стандартах. Це призвело до використання дещо іншої термінології. Зокрема, поняття основного показника грошової маси М3, а також поняття сектору, що здійснює емісію («банки») відноситься до сектору «депозитних корпорацій» [6]. Він включає резидентські кредитні інститути та всі інші резидентські фінансові інститути, які займаються залученням депозитів (або їх заміників) від небанківського сектору, а також наданням кредитів та/або здійсненням інвестицій в цінні папери за власний рахунок [7].

Розглянемо поняття активів та зобов'язань депозитних корпорацій. В принципі, подібні методологічні принципи складання статистики депозитних корпорацій у платіжному балансі та бухгалтерському балансі дозволяють забезпечувати ідентифікацію категорій зовнішніх активів та зобов'язань в обох статистичних базах даних.

Чисті зовнішні активи депозитних корпорацій включають в себе такі компоненти (табл. 1).

Таблиця 1

Компоненти чистих зовнішніх активів депозитних корпорацій

Зовнішні активи	Зовнішні зобов'язання
Акції та інші форми участі в капіталі	Інструменти грошового ринку
Цінні папери, крім акцій	Боргові цінні папери терміном погашення до двох років
Кредити	Депозити
Золото та дебіторська заборгованість у золоті	
Дебіторська заборгованість МВФ	

Зовнішні активи та зобов'язання не мають чіткого охоплення з точки зору інструментів, зокрема, фінансові інститути часто не мають інформації про власників цінних паперів, які вони випустили. Це означає, що зовнішні зобов'язання не включають в себе категорію «акцій та інші форми участі в капіталі» або «цінні папери, крім акцій», за винятком боргових цінних паперів. Замість цього передбачається, що в балансі депозитних корпорацій, ці інструменти знаходяться в розпорядженні вітчизняних секторів економіки.

Враховуючи відмінності в термінології та класифікації, що використовуються для складання бухгалтерського балансу депозитних корпорацій порівняно зі статистикою платіжного балансу, має бути встановлена кореляція між базами даних. Незважаючи на відмінності, обидва підходи використовують схожі концепції, з кількома невідповідностями. Табл. 2 показує, як дані можуть бути порівняні, пункт за пунктом.

Таблиця 2

Відповідність між бухгалтерським балансом депозитних корпорацій та платіжним балансом в контексті інструментів та термінології

Термінологія бухгалтерського балансу депозитних корпорацій	Термінологія платіжного балансу
Акції та інші форми участі в капіталі	Прямі інвестиції та портфельні інвестиції «інструменти участі в капіталі»
Боргові цінні папери, крім акцій	Портфельні боргові цінні папери
Кредити та позики	Інші інвестиції та прямі інвестиції «інші інвестиції»
Золото та дохід від нього	Монетарне золото
Кошти, отримані від МВФ	Спеціальні права запозичення та резервна позиція в МВФ
Інструменти грошового ринку	Включено до «Портфельних інвестицій»
Боргові цінні папери строком погашення до двох років	Включено до «Портфельних інвестицій»

Спробуємо визначити зовнішні активи депозитних корпорацій у платіжному балансі. В принципі, платіжний баланс має бути розділений на дві частини: зовнішні операції сектору депозитних корпорацій та зовнішні операції небанківського сектору. Однак з практичних причин, ми розподілимо всі операції на «чисті зовнішні активи», як визначено в бухгалтерському балансі депозитних корпорацій та інші операції. Табл. 3 ілюструє цей розподіл.

Таблиця 3

Платіжний баланс

Стаття	Стаття, що включена до зовнішніх активів депозитних корпорацій	Стаття, що не включена до зовнішніх активів депозитних корпорацій			
			1	2	3
1	2	3	4		
1	Рахунок поточних операцій				x
2	Рахунок операцій з капіталом				x
3	Прямі інвестиції участь в капіталі і реінвестовані доходи за кордон (депозитні корпорації)	x			

Закінчення табл. 3

1	2	3	4
4	Прямі інвестиції участь в капіталі і реінвестовані доходи за кордон (небанківський сектор)		x
5	Прямі інвестиції — інвестиції прямого інвестора в підприємства прямого інвестування за кордон (депозитні корпорації)	x	
6	Прямі інвестиції — інвестиції прямого інвестора в підприємства прямого інвестування за кордон (небанківський сектор)		x
7	Прямі інвестиції участь в капіталі і реінвестовані доходи за кордон в зоні євро (депозитні корпорації)		x
8	Прямі інвестиції участь в капіталі і реінвестовані доходи за кордон в зоні євро (небанківський сектор)		x
9	Прямі інвестиції — інвестиції прямого інвестора в підприємства прямого інвестування в зоні євро (депозитні корпорації)	x	
10	Прямі інвестиції — інвестиції прямого інвестора в підприємства прямого інвестування в зоні євро (небанківський сектор)		x
11	Портфельні інвестиції — інструменти участі в капіталі — активи (депозитні корпорації)	x	
12	Портфельні інвестиції — інструменти участі в капіталі — активи (небанківський сектор)		x
13	Портфельні інвестиції — боргові цінні папери — активи (депозитні корпорації)	x	
14	Портфельні інвестиції — боргові цінні папери — активи (небанківський сектор)		x
15	Портфельні інвестиції — інструменти участі в капіталі — пасиви		x
16	Портфельні інвестиції — боргові цінні папери — пасиви		x
17	Портфельні інвестиції — інструменти участі в капіталі — інструменти участі в капіталі		x
18	Фінансові деривативи		x
19	Інші інвестиції — активи — (депозитні корпорації)	x	
20	Інші інвестиції — активи — (небанківський сектор)		x
21	Інші інвестиції — пасиви — (депозитні корпорації)	x	
22	Інші інвестиції — пасиви — (небанківський сектор)		x
23	Резервні активи — монетарне золото	x	
24	Резервні активи — СДР та резервна позиція в МВФ	x	
25	Резервні активи — валюта та депозити	x	
26	Резервні активи — інструменти участі в капіталі	x	
27	Резервні активи — боргові цінні папери	x	
28	Резервні активи — фінансові деривативи	x	
29	Помилки та упущення*		x
30	Всього	x	x

Примітка: * — передбачається, що помилки та упущення зосереджені не у секторі депозитних корпорацій

Коригування, що описані у табл. 3 дозволяють розробити макет монетарної презентації платіжного балансу (табл. 4).

У табл. 4 зроблений акцент на операціях, які відображають зміни в чистих активах депозитних корпорацій. Колонка «Всього» відображає всі зовнішні операції небанківського сектору. Колонка «Зовнішні операції МЗ» відповідає зовнішнім операціям депозитних корпорацій. Аналіз монетарного представлення може бути більш детальним настільки, наскільки це дозволяє платіжний баланс.

Компіляція монетарного представлення платіжного балансу є досить складним завданням. Це пов'язано з моніторингом узгодженості між двома базами даних: платіжним балансом та консолідованим балансом депозитних корпорацій та виявленням операцій депозитних корпорацій та небанківського сектору. Окрім цього, стаття платіжного балансу «Помилки та упущення» може викрити аналіз, якщо сума за цією статтею буде значна [8].

Хоча в принципі платіжний баланс та консолідований баланс депозитних корпорацій не порушують міжнародних стандартів статистики, низка відмінностей щодо їх практичної реалізації можуть бути ідентифіковані, в тому числі через використання різних статистичних джерел, відмінності у своєчасності подання даних, а також відмінності, пов'язані зі спрощенням в одній чи іншій системі звітності, які приймаються заради зниження вантажу звітності на респондентів.

Щодо систем збору інформації, дані операцій депозитних корпорацій у платіжному балансі у деяких країнах надаються шляхом прямого звітування, тоді як у консолідованому балансі депозитних корпорацій дані щодо операцій є арифметичною різницею між залишками (скоригованими на курсову різницю та переоцінку). На практиці, це може бути причиною розходжень у даних.

Наступний аспект можливих труднощів складання монетарного представлення платіжного балансу стосується термінів подання звітності. Платіжний баланс публікується на 20-й день після звітного місяця (на 75-й після звітного кварталу), дані щодо операцій депозитних корпорацій — на 25-й день після звітного місяця [9]. Методологічною базою для останніх є баланси банків, а, отже, принципи бухгалтерського обліку банків, які в деяких випадках відрізняються від статистичних принципів бухгалтерського обліку. Статистика платіжного балансу, у якій часовий лаг не такий жорсткий та застосовуються гомогенні правила складання статей, як правило, більш відповідає статистичним правилам бухгалтерського обліку, зокрема, щодо оцінки деяких операцій або визначення певних інструментів.

Загалом існування двох різних систем звітності означає існування незначних відмінностей в даних, що їх надають депозитні корпорації-резиденти. У довгостроковій перспективі доцільно було б прийняти єдину систему звітності для обох статистик. Або створити підхід до зведення розбіжностей до мінімуму у рамках складання інтегрованої системи щоквартальних фінансових рахунків.

Як описано вище, монетарне представлення платіжного балансу передбачає розподіл на операції депозитних корпорацій та небанківського сектору, так як тільки операції останнього можуть одночасно впливати на чисті зовнішні активи банківського сектору та грошову масу МЗ в широкому розумінні.

Таблиця 4

Монетарне представлення платіжного балансу

Баланс поточного та капітального рахунків	Прямі інвестиції		Портфельні інвестиції			Інші інвестиції		Помилки та упущення	Всього	Зовнішні операції МЗ
	Активи	Пасиви	Активи	Пасиви		Активи	Пасиви			
			Небанківський сектор	Пайові цінні папери	Боргові цінні папери					
1 + 2	4 + 6	7 + 8 + 10	12 + 14	15 + 17	16	20	22	29	сума	

Однак, на практиці розподіл деяких операцій платіжного балансу на операції депозитних корпорацій та небанківського сектору неможливий. Ці винятки становлять операції депозитних корпорацій за статтями поточного та капітального рахунків; прямі іноземні інвестиції депозитних корпорацій в Україну у формі акціонерного капіталу та реінвестованих доходів; фінансові деривативи депозитних корпорацій а також операції депозитних корпорацій щодо довгострокових пайових та боргових цінних паперів у вигляді портфельних інвестицій.

Операції поточного та капітального рахунків не розподіляються за секторами депозитних корпорацій та небанківського сектору. Однак тільки операції небанківського сектору за статтями поточного та капітального рахунків можуть потенційно вплинути на обсяг грошової маси в країні. Похибка, що виникає через відсутність розподілу цих статей на сектори вважається відносно невеликою.

Прямі інвестиції (акціонерний капітал та реінвестовані доходи) у депозитні корпорації-резиденти не включаються до складу операцій платіжного балансу, так як ці операції не є компонентом зовнішніх зобов'язань консолідованого балансу депозитних корпорацій. Обсяг цих операцій зазвичай невеликий.

Операції щодо фінансових деривативів з нерезидентами України окремо у балансі депозитних корпорацій не виділяються так само як у платіжному балансі не виділено операцій за фінансовими деривативами для сектору депозитних корпорацій. Беручи до уваги той факт, що стаття «фінансові деривативи» не представлена сьогодні у платіжному балансі, це обмеження не понесе за собою значних статистичних похибок.

Щодо пасивних операцій за портфельними інвестиціями відповідне значення у монетарному представленні отримується шляхом різниці двох величин, а саме — операцій з цінними паперами, що дають право на участь в капіталі боргових цінних паперів за всіма секторами та операцій з короткостроковими інструментами з нерезидентами згідно з консолідованим бухгалтерським балансом депозитних корпорацій. Такий підхід узгоджується із загальним принципом чистих зовнішніх активів, який виключає купівлю та продаж цінних паперів, що дають право на участь у капіталі та довгострокові боргові цінні папери, випущені депозитними корпораціями-резидентами.

Водночас у теорії операції платіжного балансу у сумі мають дорівнювати нулю, однак на практиці це не завжди так, насамперед через недосконалість статистичного покриття, різних методів оцінки операцій, часові лаги та неузгоджені практичні дії серед країн-комп'ютерів. Чиста різниця між отриманими та здійсненими платежами відображається у статті «Помилки та упущення». Монетарне представлення платіжного балансу має на меті ідентифікувати статті платіжного балансу,

включені до зовнішніх активів та зобов'язань сектору депозитних корпорацій.

Подальші статистичні удосконалення покликані покращити якість монетарного представлення платіжного балансу. По-перше, подальший процес методологічної гармонізації має покращити узгодження даних. По-друге, збір додаткової інформації щодо платіжного балансу дає можливість провести більш якісний аналіз показників, що впливають на операції зовнішніх активів депозитних корпорацій.

Узагалі, методологічна та практична різниця між платіжним балансом та операціями депозитних корпорацій, отриманими на основі консолідованого бухгалтерського балансу, невелика. А, отже, вартість повного усунення цих розбіжностей може бути більшою, ніж відповідні вигоди. У деяких випадках інформація щодо зовнішніх операцій, зокрема, нарахованих відсотків, потребує додаткових процедур збору інформації у консолідованому бухгалтерському балансі депозитних корпорацій для кореспондуючих операцій та залишків за внутрішніми операціями. Подібні витрати мають бути оцінені з точки зору розбіжностей з даними платіжного балансу. Відповідно, деякі детальні розрізи інформації, що збираються для цілей консолідованого бухгалтерського балансу депозитних корпорацій не завжди включаються до стандартних компонентів платіжного балансу.

Однак, сучасне удосконалення статистичних стандартів має допомогти з'ясувати деякі спірні моменти, наприклад, різницю між кредитами та цінними паперами та сприяти цілісності даних. Надалі, деякі удосконалення практичного характеру можуть бути враховані при перегляді вимог до подачі даних. Без сумніву, будь-які удосконалення стосовно якості статистики повинні враховувати потенційне навантаження на респондентів. Прикладом такого компромісу можуть бути коригування валютних курсів, які в принципі можуть бути отримані виходячи з операцій з цінними паперами, що відображені у консолідованому бухгалтерському балансі депозитних корпорацій.

Деякі удосконалення в системі збору інформації, наприклад, ідентифікація емітента цінного паперу у статті «Портфельні інвестиції» та складання кварталних фінансових рахунків посилять аналітичну складову монетарного представлення платіжного балансу.

Також залишається питання про повну ідентифікацію цінних паперів, що випущені депозитними корпораціями у власності нерезидентів. Як зазначалося, часто депозитні корпорації не знають, хто тримає цінні папери, що були ними випущені. В Україні через фрагментарну реформу ринку цінних паперів та часткову реалізацію принципу «security-by-security» інформація Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку не може задовольнити потреби комп'ютерів платіжного

балансу. Завдяки використанню централізованої бази даних цінних паперів була б можлива диференціація між секторами емітента.

Іншим важливим аспектом подальшого розвитку статистики є інтегрування платіжного балансу з квартальними фінансовими рахунками, що їх публікує Національний банк України на своєму офіційному сайті [10]. Монетарне представлення платіжного балансу поєднане на рівні інституційних секторів (розподіл сектору, що тримає готівку на сектори домогосподарств, нефінансових корпорацій, державного управління страхових компаній та сектору фінансових посередників, крім депозитних корпорацій) сприятиме більш якісній оцінці природи та економічного походження зовнішніх фінансових потоків. Такий секторальний підхід значно розширяє можливості для аналізу, адже кожному сектору властива своя поведінка, а, отже, і відповідна роль по відношенню до основних компонентів сукупного попиту таких як інвестиції та заощадження. На додаток, кожен з цих секторів демонструє особливі схеми фінансування та інвестиційної поведінки. Такі секторальні особливості дають можливість пояснити розвиток зовнішніх операцій, пояснити поведінку та фінансові обмеження всередині сектору. Наприклад, здійснення інвестицій за кордон може бути наслідком здійснення портфельних та прямих інвестицій нефінансовими корпораціями у рамках діяльності злиття та поглинання. Також це може бути прикладом інвестицій, здійснених іншими фінансовими посередниками, страховими компаніями або пенсійними фондами для диверсифікації інвестицій. Такий секторальний підхід важливий також для оцінки ризиків, так як він показує який сектор більш чутливий, наприклад, до змін цін на активи або змін валютного курсу. Цей підхід також корисний для аналізу тенденцій у фінансуванні не фінансових корпорацій та домогосподарств нерезидентами.

4. Висновки

1. Монетарне представлення платіжного балансу повинно розглядатися як частина загального проекту компіляції рахунків. Цілями такого проекту можуть бути організація фінансової статистики згідно економічним секторам. Такий комплексний підхід до інформації забезпечить якісний аналіз фінансових потоків для цілей економічної політики. Публікацію квартальних фінансових рахунків можна вважати першим кроком у реалізації такого проекту. Подальша гармонізація національної статистики з міжнародними стандартами дасть новий поштовх якісному етапу розвитку вітчизняної практики.

2. Монетарне представлення платіжного балансу розглядалося як інструмент для оцінки впливу операцій платіжного балансу на грошово-кредитну сферу. Така інтерпретація даних пояснює зв'язок між операціями з зовнішніми контрагентами банківського сектору та платіжним балансом. З точки зору статистики, було показано, що монетарне представлення платіжного балансу, яке засноване на міжнародних статистичних стандартах, може бути застосоване в Україні.

Література

- Bodin, J. Response to the paradoxes of Malestroit [Text] / Jean Bodin, Henry Tudor, R. W. Dyson, J. C. M. Starkey, Jehan Cherruyt Malestroit (seigneur de.). — Thoemmes Press, 1997. — 177 p. — ISBN 1855065320.
- Gibson, H. D. International finance [Text] / H. D. Gibson. — New York: Longman Pub, 1996. — 355 p. — ISBN 978-0582218123.
- Bull, P. External and foreign currency flows and the money supply [Text] / P. Bull, C. Miles // Quarterly Bulletin of the Bank of England. — 1978. — Vol. 4. — P. 523–527.
- Deutsche Bundesbank. The impact of external transactions on bank liquidity, the money stock and bank lending [Text] // Monthly Report. — 1993. — P. 19–34.
- Banque de France. The Impact of External Transactions on Monetary Creation in the Euro Area [Text]. — 1999. — Bulletin № 9. — P. 49–56.
- European Central Bank. The stability-oriented monetary policy strategy [Text]. — 1999. — Monthly Bulletin № 1. — P. 39–50.
- European Central Bank. The balance sheet of the Monetary Financial Institutions [Text]. — 1999. — Monthly Bulletin № 9. — P. 55–69.
- Bè Duc, L. The monetary presentation of the euro area balance of payments [Text] / Bè L. Duc, F. Mayerlen, P. Sola // Occasional paper series. — 2008. — № 96. — P. 12–16.
- Методологічний коментар [Електронний ресурс]. — Режим доступу: \www/ URL: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=44459&cat_id=44464. — Назва з екрану.
- Фінансові рахунки [Електронний ресурс]. — Режим доступу: \www/ URL: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=2956037&cat_id=70973. — Назва з екрану.

ВОЗМОЖНОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ МОНЕТАРНОГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА В УКРАИНЕ

В статье предложена схема монетарного представления платежного баланса. Проанализированы возможности сопоставления данных, полученных из консолидированного баланса депозитных корпораций и платежного баланса соответственно. Выделены возможные проблемные вопросы статистической корреляции данных и сделаны выводы о практической реализации монетарного представления платежного баланса в Украине.

Ключевые слова: платежный баланс, монетарное представление, денежные агрегаты, консолидированный баланс депозитных корпораций, статистическое сопоставление.

Малиюкова Валерія Юрївна, аспірант 4-го року навчання без відриву від виробництва, Університет банківської справи Національного банку України, Україна, e-mail: vmaliukova@gmail.com.

Малиюкова Валерія Юрєвна, аспірант 4-го года обучения без отрыва от производства, Унивeрситет банковского дела Национального банка Украины, Украина.

Maliukova Valeriia, University of Banking of the National Bank of Ukraine, Ukraine, e-mail: vmaliukova@gmail.com