

## МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ОТЧИТАНЕ НА ПРЕКИТЕ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ<sup>1</sup> В СТРАНАТА (съгласно Петото издание на *Ръководството по платежен баланс на МВФ*)

Българската народна банка съставя и отчита преките чуждестранни инвестиции в страната в съответствие с международните стандарти, заложен в „Ръководството по платежен баланс“, МВФ, 5-то издание, 1993<sup>2</sup>, „Ръководни дефиниции за преки чуждестранни инвестиции“, ОИСР, 3-то издание, 1996<sup>3</sup>, както и в регламентите на ЕВРОСТАТ и Европейската централна банка относно статистиката на платежния баланс. Според тези стандарти, пряка чуждестранна инвестиция в страната е международна инвестиция, при която прекият инвеститор, резидент на чуждестранна икономика, придобива дълготраен интерес в предприятие-резидент на българската икономика (пряко инвестиционно предприятие). Пряката чуждестранна инвестиция включва както първоначалната транзакция, чрез която се установява отношението между прекия инвеститор и прякото инвестиционно предприятие, така и всички последващи транзакции между тях. Транзакциите могат да бъдат както в посока на увеличение/намаление на задълженията на инвестиционното предприятие към прекия инвеститор, така и в посока на увеличение/намаление на вземанията на инвестиционното предприятие от прекия инвеститор. Основните принципи при отчитане на преките чуждестранни инвестиции в страната са *първо*, да се включват само реално постъпилите, а не договорените суми и *второ*, при използване на финансови инструменти за разплащане, те да се отразяват по пазарна цена, а не по номинална стойност.

Наличието на дълготраен интерес предполага дългосрочно взаимоотношение между прекия инвеститор и прякото инвестиционно предприятие и значителна степен на влияние от страна на инвеститора при управлението на прякото инвестиционно предприятие. Поради необходимостта от международна съпоставимост на данните на отделните страни, в "Ръководството по платежен баланс" е възприет принципът, че придобиването на 10% или повече от правото на глас при управление на инвестиционното предприятие се счита за установяване на отношение между пряк инвеститор и пряко инвестиционно предприятие.

### I. ОТЧИТАНЕ НА ПРЕКИТЕ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ В ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС

Според стандартното представяне на платежния баланс, статията *Преки чуждестранни инвестиции в страната* се отчита във финансовата сметка на платежния баланс и включва следните подстатии:

Участие в капитала – преведени и изтеглени вноски (парични и апортни) на нерезиденти в/от дяловия или акционерния капитал на български дружества. Преведените вноски в капитала се отчитат като увеличение на преките чуждестранни инвестиции в страната, а изтеглените – като намаление.

Вътрешнофирмен дълг – получени и изплатени главници по заеми (краткосрочни и дългосрочни) между прекия инвеститор и прякото инвестиционно предприятие. Получаването на главница се третира като увеличение на преките чуждестранни инвестиции в страната, а погасяването на заема – като намаление.

---

<sup>1</sup> Отчитане на потоците.

<sup>2</sup> *Balance of Payments Manual, IMF, 5-th edition, 1993*

<sup>3</sup> *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, OECD, 3<sup>rd</sup> edition, 1996.*

Реинвестирана печалба – делът на нерезиденти в неразпределената печалба и в загубата на предприятието. Делът в неразпределената печалба се отчита като увеличение на преките чуждестранни инвестиции в страната, а делът в загубата – като намаление.

## **II. ОТЧИТАНЕ НА ДОХОДА ОТ ПРЕКИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ В ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС**

Дивидентите и реинвестираната печалба, заедно с лихвите по вътрешнофирмени кредити, формират дохода от преки инвестиции. В съответствие със стандартното представяне на платежния баланс, доходът от преки чуждестранни инвестиции се отчита в текущата сметка на платежния баланс, и включва две подстатии: доход от дялови участия (дивиденди и реинвестирана печалба) и доход от дълг (лихви по вътрешнофирмени кредити).

Дивидентите представляват доход за чуждестранния инвеститор, който му се превежда в чужбина, на база на разпределената печалба върху акции и дялови участия. Те се записват в дебитната страна на статия *Доход* (т.е. с отрицателен знак) на текущата сметка в момента, в който бъдат обявени за платими - след общото събрание на акционерите през годината, следваща отчетната.

Реинвестираната печалба представлява, първо, доход на чуждестранния инвеститор, и второ - допълнително предоставен от чуждестранния инвеститор капитал към предприятието, което води до увеличаване на размера на чуждестранния пасив на икономиката. Поради това, при отразяването ѝ в платежния баланс се правят записи както в статия *Доход от преки чуждестранни инвестиции* в текущата сметка, така и в статия *Преки чуждестранни инвестиции* във финансовата сметка.

При положителен финансов резултат, реинвестираната печалба от чуждестранните преки инвестиции се записва с отрицателен знак (дебит) в текущата сметка, статия *Доход от преки чуждестранни инвестиции*, което води до влошаване на текущата сметка на платежния баланс. От друга страна, реинвестираната печалба се отчита с положителен знак (кредит) във финансовата сметка, статия *Преки чуждестранни инвестиции*, подстатия *Реинвестирана печалба* – като реинвестиране на дохода обратно в предприятието, което води до увеличаване на преките чуждестранни инвестиции в страната. Обратно, отчетената загуба от дейността на чуждестранния инвеститор се записва в дебитната страна на статия *Доход от преки чуждестранни инвестиции*, с положителен знак (поради преобразуването на загубата (отрицателна величина) в дебитен запис, който по правило е също с отрицателен знак). Поради това, нетната загуба от преки чуждестранни инвестиции технически води до подобряване на текущата сметка на платежния баланс. Нетната загуба се записва и като дебит (с отрицателен знак) във финансовата сметка, статия *Преки чуждестранни инвестиции*, подстатия *Реинвестирана печалба*, с което се намалява общият размер на привлечените в страната преки чуждестранни инвестиции за съответната година.

Доходът от дълг се състои от лихви по вътрешнофирмени кредити (краткосрочни и дългосрочни) между прекия чуждестранен инвеститор и прякото инвестиционно предприятие. Тук се включват лихви по вътрешнофирмени кредити, отпуснати на прякото инвестиционно предприятие от чуждестранния инвеститор (като дебитни записи, с отрицателен знак), както и по кредити, отпуснати на прекия инвеститор от страна на прякото инвестиционно предприятие (кредитни записи, с положителен знак).

### III. ИЗТОЧНИЦИ НА ДАННИ ЗА ОТЧИТАНЕТО НА ПРЕКИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ И ДОХОДА ОТ ПРЕКИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ В ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС

При съставяне на данните, Българска народна банка ползва информация от следните източници: системата за отчитане на информацията от банките за преводите и плащанията между местни и чуждестранни лица, предприятията с чуждестранно участие от нефинансовия сектор, Агенцията за приватизация, Централният депозитар, нотариусите и службите по вписванията, Националният статистически институт, Управление „Банков надзор“ на БНБ, застрахователните дружества и пенсионноосигурителните дружества, Комисията по финансов надзор.

- Данните от **банките** се събират месечно посредством разработената от Българска народна банка информационна система за предоставяне на данни от регистрите, водени от банките за презграничните преводи и плащания и за преводите и плащанията между местни и чуждестранни лица, съгласно разпоредбите на *Валутния закон* и *Наредба № 27 на БНБ за статистиката на платежния баланс*. Българска народна банка получава информация за извършените инвестиции/ дезинвестиции от страна на нерезиденти-преки инвеститори в капитала на местните банки и предприятия, за изплатени дивиденди, за транзакции, свързани с вътрешнофирмен дълг и покупко-продажба на недвижими имоти от нерезиденти.

- **Предприятията от нефинансовия сектор** подават тримесечно статистическата форми СПБ-4 (“Статистика на платежния баланс-4”) и форма ПЧИ (“Преки чуждестранни инвестиции”), съдържащи информация за извършените инвестиции/ дезинвестиции в капитала предприятияето от страна на нерезиденти-преки инвеститори, за начислени и изплатени дивиденди и за транзакции, свързани с вътрешнофирмен дълг.

- **Агенцията за приватизация** подава месечни данни относно продадени дялове на държавата в капитала на български дружества на нерезиденти. Българска народна банка отчита само реално извършените (платените), а не договорените постъпления по приватизационни сделки. Това се налага както от принципа на двойно счетоводно записване при съставянето на платежния баланс, така и поради наличието на случаи на предоговорени или на развалени сделки, при които договорените постъпления изобщо не са постъпили или са постъпили частично. Постъпленията се отчитат за месеца, в който са постъпили по сметки на резиденти. При отчитане на постъпленията се взема под внимание пазарната, а не номиналната стойност на използваните финансови инструменти – ЗУНК, компенсаторни бонове и др.

- **Централният депозитар** предоставя месечна информация за безналичните акции и облигации, емитирани от местни предприятия и закупените или продадени от нерезиденти, чието участие в капитала на дружеството е поне 10%, по номинална цена и по пазарна цена .

- **Нотариусите и службите по вписвания** предоставят месечна информация за сключени сделки с недвижими имоти между местни лица и чуждестранни лица.

- **Националният статистически институт** предоставя информация от тримесечните (извадки) статистически проучвания за притока в капитала и резервите в предприятията с чуждестранно участие от нефинансовия сектор и годишните статистически проучвания (изчерпателни) за размера на преките

чуждестранни инвестиции в тях. Данните се предоставят на БНБ 12 месеца след отчетната година, за която се отнасят. Въз основа на данните за финансовия резултат на предприятията от годишното проучване и информацията, събрана от банките и предприятията за изплатените дивиденди на чуждестранните акционери, БНБ прави оценка на реинвестираната печалба на предприятията от нефинансовия сектор.

- **Управление „Банков надзор”** на БНБ предоставя тримесечно данни за размера на участието на чуждестранни инвеститори в капитала на банките и тримесечно данни от баланса и отчета за доходите.
- **Застрахователните дружества и пенсионноосигурителните дружества** предоставят данни за собствения си капитал от счетоводния баланс към края на всяко тримесечие.
- **Комисията по финансов надзор** предоставя тримесечна информация за участието на нерезиденти в капитала на български застрахователни дружества, пенсионно-осигурителни дружества и инвестиционни посредници.

Българската народна банка включва в статия *Преки чуждестранни инвестиции в страната* данните от различните източници след проверка за дублиране.

#### **IV. ПЕРИОДИЧНОСТ, ЧЕСТОТА И СВОЕВРЕМЕННОСТ НА ПУБЛИКАЦИИТЕ ПО ПРЕКИТЕ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ**

Българската народна банка публикува месечни данни за потока на преките чуждестранни инвестиции по вид (участие в капитала, друг капитал и реинвестирана печалба) и тримесечни и годишни данни за потока на преките чуждестранни инвестиции по вид, по географски регион и по икономически отрасъл. БНБ публикува тримесечни данни за размера на преките чуждестранни инвестиции по вид и годишни данни за размера на преките чуждестранни инвестиции по вид, по географски регион и по икономически отрасъл.

Съгласно своя календар, БНБ извършва публикациите в рамките на шест седмици (42 календарни дни) след изтичането на отчетния период.

#### **V. ПОЛИТИКА НА РЕВИЗИРАНЕ НА ДАННИТЕ**

Ревизиите на публикуваните оценки на преките инвестиции са типични за много системи за набиране на данни за платежния баланс, прилагани в други страни. Те са в съответствие с *Календара на ЕЦБ за обмен на данните за платежния баланс, международната инвестиционна позиция, резервните активи в рамките на ЕСЦБ* (включващ и календар за ревизиите). С публикуването на ревизии, потребителите своевременно биват информирани относно актуализираните данни по съответните статии. Политиката на Българската народна банка за ревизии на данните се базира на следните принципи:

(1) С данните за първия месец от всяко тримесечие се ревизират месечните данни за цялата текуща година. С данните за втория и третия месец от всяко тримесечие се ревизират данните само за предходния месец.

(2) При наличие на текущи промени в резултат на събрана допълнителна информация, както и поради елиминирането на грешки, Българската народна банка своевременно информира потребителите посредством месечните прес-съобщения и чрез бележките към таблиците.

(3) Когато се правят значителни ревизии в резултат на промени в методологията за отчитане на определени компоненти на платежния баланс, или по други причини, с цел да улесни своите потребители, Българската народна банка ги информира предварително за предстоящите промени.

Причините, които налагат периодични ревизии на статия *Преки чуждестранни инвестиции в страната* са различните срокове в които отделните източници са в състояние да предоставят необходимата информация, както и постъпването на отчети от предприятията по-късно от определените срокове. Годишните данни се ревизират 15 месеца след изтичането на отчетния период. Най-значително се ревизират подстатии *Дялов капитал* и *Реинвестирана печалба* в резултат на данните от годишното проучване на НСИ за размера на преките чуждестранни инвестиции в предприятията от нефинансовия сектор, които имат различен характер (балансови показатели, салда) от данните, получавани чрез банките (транзакции, потоци) и които се предоставят на БНБ 12 месеца след отчетната година, за която се отнасят.

## **VI. РАЗПРОСТРАНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА**

Българската народна банка разпространява данните за преките инвестиции чрез страницата си в Интернет – <http://www.bnb.bg>

Данните се публикуват също така и в месечния „*Информационен бюлетин*“ на Българската народна банка и в полугодишните и годишните официални отчети на Българската народна банка. Данните се предоставят едновременно на всички потребители.

## **VII. КОНТАКТИ**

По въпроси относно методологията за отчитане на преките чуждестранни инвестиции в страната можете да се обръщате към Лиляна Ел Хаддад, началник на отдел "Платежен баланс и външен дълг" (на адрес [elhaddad.L@bnbank.org](mailto:elhaddad.L@bnbank.org)) и Вера Ризакова (на адрес [Rizakova.V@bnbank.org](mailto:Rizakova.V@bnbank.org)), както и по пощата на следния адрес:

Българска народна банка  
Отдел "Платежен баланс и външен дълг"  
пл. "Княз Александър I" № 1  
1000 София