

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение 1

#### Основные показатели мировой экономики

Индикатор	1970	1980	1990	1995	1996	1997	1998	1999*
Прирост реального ВВП, %	4,9	2,52	2,66	3,79	4,32	4,16	2,5	3,3
ВВП по валютному курсу, млрд. долл.	н.д.	11807,72	22518,7	28789,57	29589,68	29477,15	29271,78	30241,9
ВВП по паритету покупательной способности, млрд. долл.	3951,65	12155,79	25540,32	33645,84	35713,6	37869,73	39102,88	40714,1
Инфляция, %	н.д.	16,89	25,51	14,26	8,65	6	5,81	5,05
Прирост оборота внешней торговли, %	н.д.	н.д.	5,3	9,42	6,78	9,87	3,61	3,74
Экспорт товаров и услуг, млрд. долл.	394,96	2403,34	4267,51	6242,34	6568,74	6799,58	6717,61	6951,68
Импорт товаров и услуг, млрд. долл.	-389,59	-2399,57	-4276,28	-6150,7	-6494,14	-6702,07	-6643,09	-6907,97

• Оценка

Источник: World Economic Outlook (WEO) Database. IMF September 1999.

Приложение 2

Экономическая классификация стран и территорий мира Международного Валютного Фонда

<b>Развитые страны</b>					
		ЕС	НИС	Прочие	
Ведущие индустриальные		Великобритания, Германия, Италия, Франция		Канада, США, Япония	
Прочие развитые		Австрия, Бельгия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Швеция	Гонконг, Корея, Сингапур, Тайвань	Австралия, Израиль, Исландия, Новая Зеландия, Норвегия, Швейцария	
<b>Развивающиеся страны (классификация по структуре экспорта)</b>					
	Топливо	Изделия обрабатывающей промышленности	Сельскохозяйственная продукция	Услуги и частные трансферты	Диверсифицированный экспорт
Африка	Алжир Ангола Габон Конго		Ботсвана Бурунди Гана Гвинея Биссау Гвинея Экваториальная Конго Д.Р. Замбия Зимбабве Кот д'Ивуар Либерия Мавритания Мадагаскар Малави Мали Намибия Нигер	Бенин Буркина Фасо Гамбия Джибути Кабо Верде Коморские О-ва Лесото Мозамбик Сейшельские О-ва Эритрея	Камерун Кения Маврикий Марокко Сенегал Сьерра-Леоне Тунис ЮАР

			Руанда Сан Томе и Принсипи Свазиленд Сомали Судан Танзания Того Уганда ЦАР Чад Эфиопия		
Азия	Бруней	Индия Китай Малайзия Пакистан Таиланд	Вьетнам Кампучия Мьянма Папуа - Новая Гвинея Соломоновы Острова	Бутан Вануату Кирибати Мальдивские О-ва Маршалловы О-ва Микронезия Федер.Штаты Непал Самоа Тонга Фиджи	Афганистан Бангладеш Индонезия Лаос Филиппины Шри Ланка
Ближний Восток и Европа	Бахрейн Ирак Иран Катар Кувейт Об. Араб. Эмираты Оман Саудовская Аравия			Египет Иордания Кипр Ливан Йемен	Мальта Сирия Турция
Центральная и Южная Америка	Венесуэла Тринидад и	Бразилия	Боливия Гайана	Антигуа и Барбуда Багамские О-ва	Аргентина Гватемала

	Тобаго		Гондурас Никарагуа Перу Суринам Чили	Барбадос Белиз Гаити Гренада Доминиканская Р-ка Панама Парагвай Сальвадор Сен Винсент и Гренадины Сен Киттс и Невис Сент Люсия Ямайка	Доминика Колумбия Коста - Рика Мексика Антильские О-ва Уругвай Эквадор
<b>Страны с переходной экономикой</b>					
<b>Страны Центральной и Восточной Европы</b>		<b>Россия</b>	<b>Закавказье и Средняя Азия</b>		
Албания Беларусь Болгария Босния и Герцеговина Венгрия Латвия Литва Македония Молдова Польша Румыния Словакия Словения Украина Хорватия Чехия Эстония Югославия (ФРЮ)		Россия	Азербайджан Армения Грузия Казахстан Киргизия Монголия Узбекистан Таджикистан Туркменистан		

Источник: World Economic Outlook 1998. IMF, Washington 1998, p.147-157.

### Приложение 3

Доля трех основных групп стран в совокупном мировом ВВП, экспорте и населении, 1998 г.

Страны	Количество	Доля в ВВП, %*	Доля в экспорте, %	Доля в населении, %
<b>Развитые страны</b>	<b>28</b>	<b>55,4</b>	<b>77,9</b>	<b>15,6</b>
Ведущие индустриальные	7	44,4	49,3	11,6
США		20,8	13,8	4,6
Япония		7,4	6,5	2,2
ФРГ		4,5	9,3	1,4
Франция		3,4	5,7	1,0
Великобритания		3,3	5,6	1,0
Италия		3,1	4,8	1,0
Канада		1,8	3,6	0,5
Прочие развитые	21	11,0	28,6	4,0
<b>Развивающиеся страны</b>	<b>127</b>	<b>39,8</b>	<b>17,7</b>	<b>77,5</b>
Африка	51	3,3	1,8	11,9
Азия	26	22,8	8,1	52,2
Китай		12,0	3,1	21,2
Индия		4,4	0,7	16,5
Б.Восток и Европа	17	4,7	3,4	5,0
Цент. и Юж. Америка	33	8,9	4,4	8,4
<b>Страны с переходной экономикой</b>	<b>28</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>6,9</b>
Россия		1,6	1,3	2,5

\*Доля в ВВП определена по паритету покупательной способности

Источник: World Economic Outlook .October 1999. IMF, Washington 1999, p.114.

## Приложение 4

### Характеристика основных обобщающих источников статистической информации по фондовым рынкам

Для анализа роли фондовых рынков в экономике, их динамики и объема мы использовали следующие источники.

#### *Издания международных организаций*

1) Финансовая статистика Организации экономического сотрудничества и развития,<sup>1</sup> составляемая на базе данных, предоставляемых национальными статистическими органами - OECD Financial Statistics (Part 1. Financial statistics monthly; Part 2. Financial accounts of OECD countries; Part 3. Non-financial enterprises financial statements). Эта же организация публикует периодическое издание Financial Market Trends, в котором также помещает большой объем статистической информации, и специальные статистические справочники (например, посвященные институциональным инвесторам, международным финансовым рынкам, прямым инвестициям и т.п.).

2) Обобщающую информацию по биржевым рынкам, прежде всего акций, можно найти в изданиях Международной федерации фондовых бирж (Fédération International des Bourses de Valeurs - International Federation of Stock Exchanges).<sup>2</sup>

Статистика Международной федерации фондовых бирж включает данные по биржевым рынкам (и приравненным к ним рынкам типа НАСДАК), являющимся полными членами федерации. В категорию полных<sup>3</sup> членов входят 52 биржи из 42 стран мира (начало 1999 г.) - см. приложение 6. На них приходится 97% мировой капитализации.

В последние годы Федерация публикует также сведения о рынках стран, не являющихся членами МФФБ (однако эта информация менее точная).

3) Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation - IFC) - член группы Мирового банка регулярно публикует сведения и ведет специальную базу данных о формирующихся фондовых рынках. Эту работу МФК ведет с 1980 г. (данные начиная с 1975 г.) Наиболее полные сведения содержатся в ежегоднике Emerging Stock Markets Factbook, а также ежемесячных изданиях Emerging Stock Markets Review.

---

<sup>1</sup> Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) - организация в составе 29 стран (на январь 1999 г.): Австрия, Австралия, Бельгия, Великобритания, Венгрия, Греция, Дания, Испания, Ирландия, Исландия, Италия, Канада, Корея, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Польша, Португалия, США, Турция, Швеция, Швейцария, Чехия, Финляндия, Франция, ФРГ, Япония. Основана в 1961 г. Штаб-квартира находится в Париже. Выполняет роль научно-координационного центра по выработке экономической политики наиболее развитых стран мира.

<sup>2</sup> МФФБ была основана в 1961 г. 8 фондовыми биржами и 2 ассоциациями фондовых бирж. В 1994 г. членом МФФБ стала Варшавская фондовая биржа, пока единственная из бирж стран бывшего Совета экономической взаимопомощи. Штаб-квартира организации находится в Париже. Годовой бюджет составил в 1997 г. 13 млн. фр. фр. Годовая плата членов федерации - от 75 тыс. до 750 тыс. фр. фр.

<sup>3</sup> Кроме полных членов в МФФБ существует также категория аффилированных членов (14, среди них, в частности, Тихоокеанская фондовая биржа, Биржа Боготы, Бомбейская фондовая биржа) и члены-корреспонденты (36, среди них 3 российские биржи - Московская центральная фондовая биржа, Сибирская фондовая биржа, Фондовая биржа Санкт-Петербург, а также несколько бирж из стран бывшего СССР).

4) Важный источник первичной информации о рынках ценных бумаг, в особенности долговых, - статистика Банка международных расчетов в Базеле, в т.ч. его годовой отчет (Bank for International Settlements Annual Report).<sup>1</sup>

5) Международный валютный фонд ежегодно публикует отчет о состоянии мировых рынков капитала International Capital Markets: Developments, Prospects and Key Policy Issues. IMF, Washington D.C. Хотя содержащаяся здесь информация не является первичной и заимствована в значительной мере из упоминавшихся выше источников, эти сведения носят также обобщающий характер и сведены в единое целое.

#### *Национальные издания*

6) Статистика финансовых потоков. Как правило, она составляется центральными банками и, соответственно, содержится в их публикациях. В нашем распоряжении имелась статистика финансовых потоков США, Германии, Великобритании, Японии, Испании.

7) Статистика фондовых бирж. Практически все крупные фондовые биржи ведут базы данных, включающие капитализацию, объем торговли, количество проданных ценных бумаг и т.п.

Многие из этих источников в настоящее время доступны через Интернет. Центральные банки крупнейших стран и большинство фондовых бирж имеют свои сайты в Интернете, при этом, однако, объем предоставляемой ими информации заметно отличается. Наиболее информативными являются американские организации. Список интернетовских адресов бирж и основных организаций, предоставляющих обобщенную информацию по фондовым рынкам, приведен в приложении 20.

Очень интересную обобщающую информацию по фондовым рынкам публикуют некоторые частные исследовательские фирмы, например американские Ibbotson Associates или Global Financial Data Брайана Тэйлора (см., например, сайт <http://www.globalfindata.com/>).

Еще раз подчеркнем, что речь идет именно об обобщающих источниках статистической информации, позволяющих построить длительные динамические ряды и на этой основе делать глобальные обобщающие выводы. Что касается ценовой информации и информации об эмитентах, то это иной, колоссальный пласт данных, который для целей нашего исследования не столь важен и поэтому в данном приложении мы опускаем характеристику этих источников. Список поставщиков финансовой информации приведен в статье: Соломатин Е.Б. Зарубежные рынки и антропология интернет-трейдинга // [www.internettrading.ru/](http://www.internettrading.ru/)

---

<sup>1</sup> БМР создан в 1930 г. Штаб-квартира в Базеле (Швейцария). В настоящее время является международной организацией, координирующей политику центральных банков - своего рода неформальный международный центральный банк. Членами выступают банки 45 стран мира.

Приложение 5

Величина активов домашних хозяйств и бесприбыльных организаций США,  
млрд. долл.

	1960		1973		1998	
	млрд.	%	млрд.	%	млрд.	%
Активы	2071		5180	100	43637	100
Осязаемые активы	724	35,0	1912	36,9	12926	29,6
Финансовые активы	1347	65,0	3268	63	30711	70,4
В том числе						
Депозиты	238	11,5	761	14,7	4142	9,5
Долговые инструменты	151	7,3	221	4,3	1849	4,2
Акции	379	18,3	761	14,7	8839	20,2
Непосредственного владения	360	17,4	598	11,5	6338	14,5
Опосредованного владения через взаимные фонды	19	0,9	164	3,2	2501	5,7
Прочие*	580	28,0	1524	29,4	15881	36,4

\*Накопления в страховых компаниях, пенсионных фондах, доли в неинкорпорированном бизнесе.

Рассчитано по: Flow of Funds Accounts of the United States. Board of Governors of the Federal Reserve System. Washington, D.C., December, 1999, p.94.



## Приложение 6

Показатели: годовая доходность, Цена/Прибыль (Ц/П), текущая доходность акций (Т/Д) акций.

Рынок	Годовая доходность, %				Цена/Прибыль				Текущая (дивидендная) доходность, %			
	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998
Нью-Йоркская фондовая Биржа	33,7	21,2	32,0	нд	19,2	20,6	23,9	27,2	2,4	2,1	1,7	нд
НАСДАК	нд	нд	нд	нд	35,3	26,3	26,4	37,2	нд	нд	нд	нд
Американская фондовая Биржа	28,5	5,6	20,8	1,9	29,8	20,1	21,7	32,5	2,8	1,5	1,2	1,3
Токийская фондовая Биржа	2,1	-6,0	-19,1	-6,3	86,5	79,3	37,6	103,1	0,9	0,8	1,0	1,2
Великобритания	24,2	15,5	27,9	17,3	15,6	15,9	19,2	23,3	3,9	3,8	3,2	2,8
Германия	7,0	28,1	44,9	16,3	22,3	20,7	27,8	30,6	2,8	1,8	1,7	1,3
Франция	1,9	29,4	26,7	30,6	16,0	нд	нд	нд	3,3	2,7	2,2	2,1
Канада (Торонто)	13,3	27,5	14,6	-1,5	18,3	24,2	22,9	28,5	1,4	1,8	1,6	1,7
Гонконг	20,7	40,0	-15,7	-14,6	11,4	16,7	12,1	10,7	3,6	2,9	3,5	3,7
Швейцария	23,1	18,5	55,0	15,4	26,3	38,2	20,8	19,7	1,6	1,5	нд	1,5
Нидерланды	18,8	38,7	43,8	20,7	12,7	17,7	19,4	22,4	3,2	2,6	2,3	2,0
Австралия	20,2	20,2	11,7	11,0	16,3	17,2	19,5	20,8	4,0	3,6	3,8	3,5
Малайзия	4,1	25,8	-48,9	1,3	24,5	28,6	10,3	нд	1,6	1,4	3,1	2,7
Тайвань	-24,0	37,4	18,1	-21,6	21,3	29,0	27,0	нд	3,4	3,4	2,9	нд
Италия	-4,8	15,5	59,9	42,4	26,9	18,9	24,7	25,0	2,1	2,4	1,7	1,4
Швеция	21,1	40,6	25,9	12,4	11,0	17,0	22,0	21,0	2,8	2,4	2,1	2,2
ЮАР	8,5	9,4	-4,1	-9,1	21,6	18,7	16,8	19,4	2,6	2,5	2,7	3,3
Бразилия (Сан-Паулу)	-1,3	63,8	44,8	-33,5	25,3	19,0	21,7	15,2	нд	нд	нд	нд
Испания (Барселона)	17,2	46,6	43,1	35,0	12,3	14,0	17,8	19,6	4,3	3,8	3,1	2,4
Сингапур	нд	нд	нд	нд	24,0	21,7	15,2	19,0	нд	нд	нд	1,8
Корея	-12,9	-24,6	-39,4	50,3	16,6	16,0	9,8	27,8	1,2	1,6	2,8	0,8
Бельгия	15,9	25,2	36,2	43,5	14,3	15,4	17,3	23,3	4,4	3,7	3,1	1,9

Источник: FIBV Annual Report 1996. Paris, 1997, p.89; FIBV Annual Report 1997. Paris, 1998, p.101; FIBV Annual Report 1998. Paris, 1999, p.113.

## Приложение 7

Задолженность по долговым ценным бумагам, млрд.долл.  
декабрь 1997 г.

Страна	Ценные бумаги, размещенные на зарубежном рынке			Внутренние долговые бумаги			Общая задолженность
	Частные эмитенты	Государст венные эмитенты	Всего	Частные эмитенты	Государст венные эмитенты	Всего	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Все страны</b>	2475	751	3542*	9738	15994	25732	29274
Развитые	2265	598	2863	9408	15368	24776	27622
Австралия	53	32	85	68	92	160	245
Бельгия	31	22	53	110	240	350	403
Великобритания	294	13	307	302	465	767	1074
Германия	384	9	393	953	778	1731	2124
Голландия	140	1	141	50	178	228	369
Греция	2	19	21	1	93	94	115
Ирландия	14	7	21	4	26	30	51
Испания	31	25	56	39	276	315	371
Италия	43	55	98	348	1123	1471	1569
Канада	55	130	185	75	432	507	692
США	506	49	555	5078	7337	12415	12970
Финляндия	10	38	48	32	48	80	128
Франция	201	19	220	466	647	1113	1333
Швейцария	65	0	65	125	55	180	245
Швеция	26	76	102	135	122	257	359
Япония	296	24	320	1317	3117	4434	4754
Развивающиеся страны	210	153	679*	330	626	956	1652*
Аргентина	15	26	41	42	28	70	111
Бразилия	32	7	39	71	233	304	343
Венгрия	0	12	12	1	13	14	26
Индия	8	0	8	30	82	112	120
Китай	9	9	18	44	85	129	147
Корея	32	20	52	100	26	126	178
Мексика	23	28	51	8	28	36	87
Россия	0	9	9	0	65	65	74
Турция	2	12	14	0	41	41	55
Международные организации			303				303

\* Сумма в графе 4 не учитывает задолженность международных организаций и статистическую погрешность, поэтому сумма данных из граф 2 и 3 не равна общей задолженности по ценным бумагам, размещенных на международных рынках. В силу тех же причин сумма граф 4 и 7 может не совпадать с результатом графы 8, но расхождение незначительно.

Задолженность по долговым ценным бумагам, млрд.долл.  
декабрь 1998 г.

Страна	Ценные бумаги, размещенные на зарубежном рынке			Внутренние долговые бумаги			Общая задолженность
	Частные эмитенты	Государст венные эмитенты	Всего	Частные эмитенты	Государст венные эмитенты	Всего	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Все эмитенты</b>	3043	902	4316	11221	17525	28746	33062
Развитые	2745	700	3445	10733	16417	27150	30595
Австралия	62	29	91	77	83	160	251
Бельгия	33	13	46	115	256	371	417
Великобритания	350	12	362	388	469	857	1219
Германия	496	13	509	1138	867	2005	2514
Голландия	184	0	184	45	200	245	429
Греция	2	23	25	1	99	100	125
Ирландия	17	7	24	5	26	31	55
Испания	46	36	82	48	302	350	432
Италия	52	63	115	364	1216	1580	1695
Канада	69	139	208	83	397	480	688
США	715	130	845	5946	7807	13753	14598
Финляндия	9	37	46	35	53	88	134
Франция	236	30	266	484	743	1227	1493
Швейцария	83	0	83	131	63	194	277
Швеция	30	68	98	118	130	248	346
Япония	293	25	318	1434	3446	4880	5198
Развивающиеся страны	298	202	500	488	1108	1596	2096
Аргентина	18	37	55	49	24	73	128
Бразилия	32	10	42	80	311	391	433
Венгрия	0	12	12	0,5	15	15,5	28
Индия	6	-	6	28	91	119	125
Китай	8	9	17	67	128	195	212
Корея	31	23	54	188	51	239	293
Мексика	26	28	54	6	29	35	89
Россия	3	17	20	-	9	9	29
Турция	2	12	14	-	38	38	52
Международные организации			371				371

Примечания:

Цифры округлены до целого

0 - величина менее 0,5 млрд. долл.

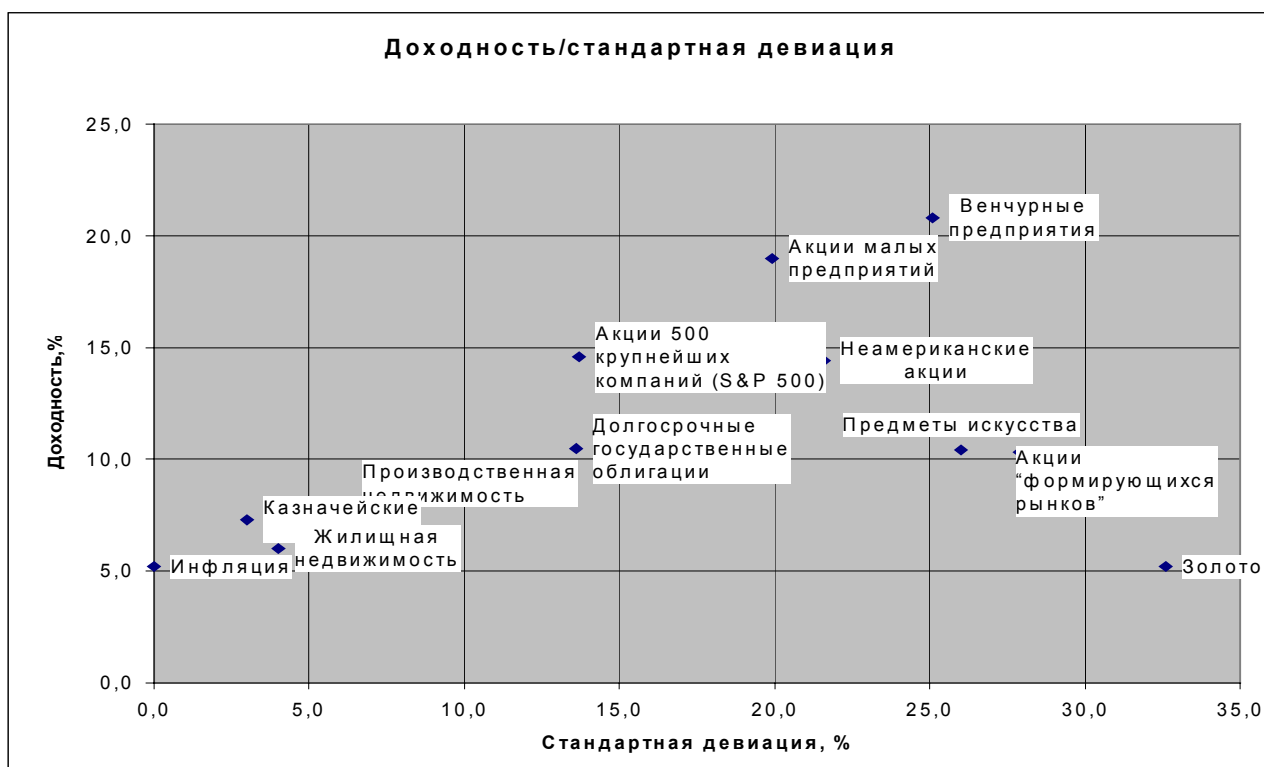
Подсчитано по: Bank for International Settlements, электронная база данных: BIS Quarterly Statistics June 1999, p.77-78 (www.bis.org)

## Приложение 8

Соотношение доходности и риска по американским инвестициям 1976-1995 гг., %

Вид инвестиций	Стандартная девиация	Доходность
Венчурные предприятия	25,1	20,8
Акции малых предприятий	19,9	19,0
Акции 500 крупнейших компаний (S&P 500)	13,7	14,6
Неамериканские акции	21,6	14,4
Долгосрочные государственные облигации	13,6	10,5
Предметы искусства	26,0	10,4
Акции “формирующихся рынков”	27,9	10,3
Производственная недвижимость	7,0	8,0
Казначейские векселя	3,0	7,3
Жилищная недвижимость	4,0	6,0
Золото	32,6	5,2
Инфляция		5,2

Источник: DAI-Factbook 1999: Statistiken, Analysen und Graphiken zu Aktionäre, Aktiengesellschaften und Börsen. Deutsches Aktieninstitut, Frankfurt/M, 1999, S. 09.3-3.



Приложение 9  
Международная диверсификация активов институциональных инвесторов,  
1996 г.

	Пенсионные фонды		Страховые компании <sup>1</sup>		Инвестиционные компании	
	Всего <sup>2</sup>	Акции <sup>3</sup>	Всего <sup>2</sup>	Акции <sup>3</sup>	Всего <sup>2</sup>	Акции <sup>3</sup>
США	11	16	7	4	7	10
Япония	23	35	13	10	-	-
Германия	4	21	-	-	-	-
Великобритания	28	28	18	19	15	16
Италия	-	-	15	40	16	34
Канада	17	37	26	30	37	40
Австралия	20	27	22	29	-	-
Нидерланды	16	33	-	-	49	51

1 1995; 2 Иностранные акции и облигации в процентах от всех акций и облигаций; 3 Иностранные акции в процентах от всех акций.

Источник: Bank for International Settlements - 68<sup>th</sup> Annual Report. Basle, 1998, p.89.

**Приложение 10**  
**Выручка от приватизации, млрд.долл., 1990-1998 гг.**

Страна	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 *	Суммарно за 1990- 1998 гг.*
Австрия**	0,03	0,05	0,05	0,14	0,7	1,0	1,3	2,0	2,9	8,17
Австралия	0,02	1,0	1,9	2,1	1,8	8,0	8,1	16,8	7,1	46,82
Бельгия	-	-	-	1,0	0,5	2,7	1,2	1,6	1,5	8,5
Великобритания	12,9	21,8	0,6	8,5	1,3	6,7	7,6	4,5	-	63,9
Венгрия	0,04	0,5	0,7	1,8	1,0	3,8	1,2	1,9	0,4	11,34
Греция	-	-	-	0,04	0,07	-	0,5	1,4	3,9	5,91
Дания	0,6	-	-	0,1	0,2	0,01	0,4	0,05	4,5	5,86
Ирландия	-	0,5	0,07	0,3	-	0,2	0,3	-	-	1,37
Исландия	-	-	0,02	0,01	..	..	-	-	0,13	0,16
Испания	0,2	-	0,8	3,2	1,5	2,9	2,7	12,5	11,6	35,4
Италия	-	-	-	1,9	6,5	7,4	6,9	27,7	13,5	63,9
Канада	1,5	0,8	1,2	0,8	0,5	3,8	1,8	-	0,01	10,41
Корея	-	-	-	0,8	2,4	0,5	1,9	0,5	0,6	6,7
Люксембург	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Мексика	3,1	10,8	6,9	2,5	0,8	0,2	0,1	2,7	1,0	28,1
Нидерланды	0,7	0,2	-	0,8	3,8	4,0	1,2	0,8	0,3	11,8
Новая Зеландия	3,9	0,02	1,0	0,6	0,03	0,3	1,8	-	0,4	8,05
Норвегия	-	-	-	0,3	0,1	0,5	0,7	0,04	0,03	1,67
Польша	0,04	0,2	0,4	0,4	0,7	1,5	1,4	2,2	2,0	8,84
Португалия	1,0	1,0	2,2	0,4	1,1	2,3	3,1	5,0	4,3	20,4
США	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	3,1
Турция	0,5	0,2	0,4	0,5	0,4	0,5	0,3	0,5	1,0	4,3
Швеция	-	-	0,4	0,3	2,3	0,9	0,8	1,05	0,2	5,95
Швейцария	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	4,4
Чехия	..	-	-	2,2(19 90- 1993	1,0	1,2	1,0	0,4	0,5	4,1
Финляндия	-	-	-	0,2	1,2	0,4	0,9	0,8	2,0	5,5
Франция	-	-	-	12,2	5,5	4,1	5,1	8,2	13,5	48,6
ФРГ**	-	0,3	-	0,4	0,2	-	13,3	1,1	0,4	15,7
Япония	-	-	-	15,9	13,8	-	6,4	4,0	6,6	46,7
Страны ОЭСР	24,7	37,4	16,7	55,3	47,6	52,8	70,8	96,0	86,0	487,3
Прочие страны	5,1	10,4	19,8	24,0	18,1	21,1	27,9	57,8	28,5	212,7
Россия	-	-	-	0,3	0,32	1,32	0,51	4,04	1,8	8,29
Весь мир	29,8	47,8	36,5	79,3	65,7	73,9	98,7	153,8	114,5	700,0

\* Оценка

\*\* Без учета инвестиционных конкурсов

Итоговые цифры могут не совпадать из-за округлений.

Рассчитано по: Financial Market Trends, No.70, June 1998, p.150; No.72, Feb.1999, p.130.

Данные по России: Российский статистический ежегодник 1999. М., 1999, стр.492-493.

Среднегодовой курс рубля к доллару взят из: International Financial Statistics Yearbook 1999, p.771.



Приложение 11  
Активы финансовой системы США

Наименование	Наименование на английском	1970		1980		1990		1998	
		млрд. долл.	%	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%
ФРС	Monetary Authority	86	5,2	174	3,6	342	2,4	567	1,8
Коммерческие банки	Commercial Banking	517	31,5	1482	30,6	3338	23,5	5642	17,7
Сберегательные банки	Savings Institutions (Savings and loan associations, mutual savings banks, federal savings banks.)	253	15,4	792	16,4	1323	9,3	1088	3,4
Кредитные союзы	Credit Unions	18	1,1	68	1,4	217	1,5	392	1,2
Трастовые отделы банков	Bank Personal Trusts and Estates	132	8,1	245	5,1	522	3,7	976	3,1
Компании страхования жизни	Life Insurance Companies	201	12,3	464	9,6	1351	9,5	2770	8,7
Прочие страховые компании	Other Insurance Companies	51	3,1	182	3,8	534	3,8	890	2,8
Частные пенсионные фонды	Private Pension Funds	124	7,6	504	10,4	1572	11,1	4331	13,6
Государственные пенсионные фонды	State and Local Government Employee Retirement Funds	60	3,7	197	4,1	920	6,5	2779	8,7
Взаимные фонды денежного рынка	Money Market Mutual Funds	0	0	76	1,6	493	3,5	1334	4,2
Инвестиционные компании открытого типа (взаимные фонды)	Mutual Funds	47	2,9	62	1,3	608	4,3	3611	11,4
Инвестиционные компании закрытого типа	Closed-End Funds	6	0,4	8	0,2	53	0,4	143	0,5
Организованные правительством финансовые учреждения	Government-Sponsored Enterprises (GSEs) (Federal Home Loan Banks, Federal National Mortgage Association, Federal Home Loan Mortgage Corporation, Farm Credit System, the Financing Corporation, the Resolution Funding Corporation, and the Student Loan Marketing Association (Sallie Mae),	47	2,9	195	4,0	478	3,4	1404	4,4
Ипотечные пулы с государственной поддержкой	Federally Related Mortgage Pools (GNMA, FNMA, FHLMC, and Farmers Home Administration pools.)	5	0,3	114	2,4	1020	7,2	2018	6,3
Частные эмитенты ценных бумаг, обеспеченных активами	Issuers of Asset-Backed Securities (ABSs)	0	0	0	0	285	2,0	1382	4,3
Финансовые компании	Finance Companies	64	3,9	197	4,1	547	3,9	828	2,6
Ипотечные компании	Mortgage Companies	7	0,4	16	0,3	49	0,3	35	0,1
Ипотечные инвестиционные трасты	Real Estate Investment Trusts (REITs)	4	0,2	3	0,1	13	0,1	71	0,2
Компании по ценным бумагам	Security Brokers and Dealers	16	1,0	45	0,9	262	1,8	850	2,7
Прочие	Funding Corporations (Funding subsidiaries, nonbank financial holding companies, and custodial accounts for reinvested collateral of securities lending operations.)	1	0,06	16	0,3	250	1,8	711	2,2
Всего		1639	100*	4840	100*	14177	100*	31822	100*

\* Не равно 100 из-за округлений

Рассчитано по: Flow of Funds Accounts of the United States. Board of Governors of the Federal Reserve System. Washington, D.C., December, 1999, pp. 60-73. За более ранние годы см. Аникин А.В. Кредитная система современного капитализма. М.: Наука, 1964.



## Приложение 12

Динамика прямых зарубежных инвестиций, страны ОЭСР, млн. долл.

	Приток					Отток				
	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998
Австралия	3951	13302	5456	8612	6425	5291	3728	6306	5905	2569
Австрия	1314	636	3842	2354	6031	1201	1043	1405	1944	3030
Бельгия-Люксембург	8345	10558	14117	12352	20824	747	11786	8365	7713	23272
Канада	7259	10780	6416	11466	16515	7414	11165	8524	22057	26411
Чехия	869	2562	972	1286	-	120	37	25	28	-
Дания	4889	4179	1379	2792	6578	4040	3018	2845	4355	4072
Финляндия	1578	1063	1109	2129	10949	4297	1498	3598	5260	19880
Франция	10975	23682	21941	23040	28000	10896	15761	30394	35480	40800
Германия	1548	12050	5510	10170	18710	17134	38573	27883	41210	87690
Греция	981	1053	1053	984		..	..	..	..	
Венгрия	1144	4453	1983	2079	1936	49	43	-3	433	478
Исландия	-	14	61	126	-	23	24	65	24	
Ирландия	422	626	1722	2727	3271	438	820	727	1008	1118
Италия	2236	4817	3535	3700	2635	5109	5732	6465	10414	12407
Япония	888	41	228	3224	3270	17938	22628	23419	26060	24620
Корея	758	1176	2325	2844	-	2075	3552	4670	4449	-
Мексика	10972	9526	9185	12831	10238	..	..	..		
Нидерланды	7345	11611	7766	12675	33346	17088	19629	23214	28943	39812
Новая Зеландия	2792	2697	3697	2657	-	2039	1751	-1260	-756	
Норвегия	1359	1644	3437	3572	3597	2145	2844	5341	5008	2521
Польша	1875	3659	4498	4908	-	29	42	53	45	
Португалия	1254	695	708	2534	1783	283	689	785	1926	2947
Испания	9428	6217	6468	5556	11392	3897	3608	5225	10042	18509
Швеция	6347	14455	5074	10271	19505	6686	11221	4662	12119	22552
Швейцария	3368	2228	2687	5506	-	10798	12236	16135	14503	-
Турция	637	935	937	805	940	78	163	325	251	367
Великобритания	10497	22738	26084	37010	63070	28251	44329	34125	63470	114850
США	49760	69414	78828	93450	196230	54465	85115	85561	121840	131930
ОЭСР	152790	238711	211213	281660	465245	202093	300215	298124	423731	579835
<i>Для сравнения</i>										
<i>Россия</i>	140	323	849	1310	1196	108	111	288	458	462
<i>Украина</i>	159	267	521	623	743	8	10	5	42	4
<i>Китай</i>	33787	35849	40180	44236	-	2000	2000	2114	2563	
<i>Бразилия</i>	3072	4859	11200	19652	-	1037	1384	467	1042	-
<i>Индия</i>	973	2144	2426	3577	2635	83	117	239	113	48

Данные за 1994-1996 ОЭСР, 1997-98 гг. - МВФ. Как мы убедились, порой данные этих организаций значительно отличаются друг от друга, и это надо учитывать, если читатель столкнется с иными цифрами.

Источник: Financial Market Trends N70, June 1998, p.96; Financial Market Trends N71, Nov. 1998, p.187-188; International Financial Statistics Yearbook 1999. Washington, 1999.

## Приложение 13

Динамика портфельных инвестиций, ведущие страны ОЭСР, млн. долл.

	Приток					Отток				
	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998
Австралия	12583	12396	21861	11374	3367	-3347	-753	1227	40	991
Канада	17155	18402	13413	11859	16757	6587	5328	14062	8121	14928
Франция	27900	13080	-7550	45460	68540	21960	6420	53100	70540	119310
Германия	21890	53150	94380	91290	145220	52180	18710	36490	97580	146660
Италия	30523	46662	75927	74649	113027	37631	5790	26607	62975	109913
Япония	64330	50670	73440	99960	73700	91550	87240	114580	71230	113730
Корея	8149	13875	21183	12287	-	2028	2284	5998	2008	-
Мексика	8182	-9715	13417	5038	1294	764	662	544	708	768
Нидерланды	-886	6083	13468	17674	-	9270	17125	25611	39959	-
Польша	-	1176	19	1283	-	624	1	282	815	-
Испания	-20476	21502	2507	10630	16683	1837	624	3813	16989	46113
Швейцария	912	4960	12895	9033	-	19058	8855	22402	20959	-
Турция						13788	14186	13081	13721	14024
Великобритания	50910	58560	69880	48230	39000	34150	44460	35160	63470	114850
США	139400	237480	367630	383510	268130	60310	100070	115800	87980	89350
ОЭСР										
<i>Для сравнения</i>										
<i>Россия</i>	-33	82	9917	17391	8739	-114	1704	173	157	257
<i>Украина</i>	-	16	199	1605	-1379	-	12	1	2	2
<i>Китай</i>	3923	710	2372	7703	-	380	-79	628	899	
<i>Бразилия</i>	47784	10171	22060	8693	-	3052	936	412	-1618	-
<i>Индия</i>	5491	1590	3958	2556	-601	-	-	-	-	-

Источник: International Financial Statistics Yearbook 1999. Washington, 1999.