



STATISTICS

Семинар по финансовым счетам

РОЛИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ СЧЕТОВ

Эммануэль Маноликакис

Содержание

- Обзор преимуществ/применений
- Финансовый риск
- Нефинансовые активы
- Гармонизация и совершенствование макроэкономической статистики

Обзор преимуществ

Семинар по финансовым счетам

Роль и использование балансов активов и пассивов и накопительных счетов

Спрос на новые экономические и финансовые данные для решения таких ключевых вопросов, как:

- Не слишком ли много долговых обязательств привлекается для приобретения активов (финансовых или нефинансовых)?
- Используются ли существующие (и новые) займы для улучшения производственного капитала экономики или эти долги идут на оплату потребления – правительства или домохозяйств?
- Это займы в национальной или иностранной валюте?
- Используются ли производные финансовые инструменты для хеджирования или в спекулятивных целях?
- Не слишком ли малы доходы домохозяйств для поддержания потребления или достаточных сбережений для финансирования инвестиций в остальную часть экономики (в частности, в нефинансовый сектор)? Или же сбережения домашних хозяйств слишком велики, что не поглощается остальной экономикой и приводит к чрезмерно большому излишку счета текущих операций?

Все эти и многие другие вопросы имеют отношение к пониманию общего состояния экономики точно так же, как и для предприятия.

Семинар по финансовым счетам

Роль и использование балансов активов и пассивов и накопительных счетов

Чтобы ответить на эти вопросы, анализ должен быть сосредоточен как на секторах, так и на экономике в целом. Экономика не является единым целым, национальные специалисты по учету выделили пять отечественных секторов, каждый из которых выполняет различные функции. Это: нефинансовые корпорации, финансовые корпорации, органы государственного управления, домашние хозяйства и НКОДХ. В широком смысле секторы выполняют следующие функции:

- *нефинансовые корпорации* – это основной производящий сектор экономики, занимающийся производством рыночных товаров и нефинансовых услуг.
- *финансовые корпорации* в основном выступают в роли финансовых посредников, направляют средства из одной части экономики в другую, и производят финансовые услуги.
- *органы государственного управления*, в дополнение к выполнению политических обязанностей и регулированию экономики, производит услуги (и некоторые товары) для индивидуального или коллективного потребления, в основном на нерыночной основе, и перераспределяет доходы и богатство.
- *домохозяйства* предоставляют рабочую силу, осуществляют конечное потребление и, как предприниматели (которые не квалифицируются как нефинансовые (или финансовые) корпорации), производят рыночные товары и нефинансовые (и некоторые финансовые) услуги.
- *НКОДХ* в основном занимаются производством нерыночных услуг для домашних хозяйств или общества в целом, и их основными ресурсами являются добровольные взносы.

Анализ финансовых рисков

Семинар по финансовым счетам

Роль и использование балансов активов и пассивов и накопительных счетов

- Понимание финансовых рынков и того, как кредиторы и должники используют их, имеет важное значение для понимания общего состояния экономики.
- Представление финансовых инструментов по секторам в разрезе «кому/от кого» является аналитически глубокой основой, через которую можно проанализировать экономическую деятельность.
- Понимание контрагентов и взаимосвязанной структуры экономики помогает определить слабые места в системе.
- Более детальный и комплексный обзор активов и обязательств финансового сектора предоставляет разработчикам политики важнейшую информацию для управления финансовыми рисками/уязвимостями.

Анализ нефинансовых активов и запасов капитала

Семинар по финансовым счетам

Роль и использование балансов активов и пассивов и накопительных счетов

- Важным дополнением к финансовым инструментам балансов активов и пассивов экономики и ее секторов является включение нефинансовых активов. Любой анализ баланса активов и пассивов является неполным без полного набора активов.
- В конечном счете, основные активы нефинансовых корпораций являются нефинансовыми.
- Аналогичная ситуация и для домохозяйств и органов государственного управления в целом. Рост объемов займов, который ведет к увеличению производственного потенциала экономики/сектора за счет инвестиций в нефинансовые активы, не обязательно является причиной для опасений, а рассмотрение только соотношения долга к доходам или долга к ВВП приводит к однобокому восприятию ситуации.
- Более того, произведенные нефинансовые активы имеют особое значение при анализе состояния экономики/нефинансовых секторов.
- Для домохозяйств учет земли имеет особое значение, поскольку стоимость земли часто нестабильна, а покупка земли домохозяйствами часто финансируется за счет ипотеки.
- Аналогичным образом, для нефинансовых корпораций, активы недр (полезные ископаемые) в ресурсоемких отраслях/экономиках особенно подвержены колебаниям цен, что, вероятно, будет иметь последствия для кредиторов этих отраслей/экономик.

Гармонизация и совершенствование макроэкономической статистики

Семинар по финансовым счетам

Роль и использование балансов активов и пассивов и накопительных счетов

- Одним из преимуществ секторальных счетов является статистическая точность, которую они придают построению всей макроэкономической статистики. В силу своей интегрированной природы они выявляют недостатки статистики.
- Например, баланс счета операций с капиталом (с учетом входящих в него счетов текущих операций) концептуально равен балансу финансового счета.
- Поскольку источники данных для счета операций с капиталом (и текущих операций) обычно отличаются от источников данных для финансового счета, можно ожидать статистических расхождений.
- Таким образом, если данные из этих источников дают большое расхождение, не будет возможности узнать, что один из них (или оба) неверны, без наличия встречного баланса других счетов. Необходимо дальнейшее исследование всех источников данных.
- Аналогичным образом, если изменения в позициях баланса не равны операциям в компонентах баланса *плюс* счета других изменений в активах (СДИА), проблема может заключаться в том, что СДИА рассчитан неправильно – **СДИА не следует рассматривать как остаточный показатель** – а также в других возможных причинах, таких как полнота данных или разные источники данных, для одной или обеих сделок или позиций.

Спасибо вам за ваше участие!