



STATISTICS

# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

Эммануэль Маноликакис

# Краткое содержание

- ✓ **Балансировка счета текущих операций и операций с капиталом**
- ✓ **Балансировка финансового счета**
- ✓ **Баланс активов и пассивов**
- ✓ **Пример составления**

# Балансировка счета текущих операций и операций с капиталом и финансового счета

# Балансировка операций с капиталом и финансовых счетов

- Источник средств = Использование средств
- Источники = Валовые сбережения (GS) + Внешние источники (чистый прирост по обязательствам (NIL))
- Использование = Валовое накопление капитала (GCF) + Чистое увеличение финансовых активов (NAFA)
- Перераспределение
  - ▶  $GS - GCF = NAFA - NIL$
  - ▶  $GS - GFC = NL/B$
  - ▶  $NAFA - NIL = NL/B$
- Применяется к экономике в целом и к каждому сектору в отдельности.

# Балансировка финансового счета: основная идентификация на уровне категории (инструмента)

Изменения в финансовых активах

=

Изменения в обязательствах

для *каждой* категории (инструмента)

Категория	Секторы	
Ипотечные активы	Домохозяйства	137
	Нефинансовые корпорации	231
	Финансовые корпорации	19 156
	Органы управления	190
	<b>Итого по всем секторам</b>	<b>19 714</b>
Ипотечные обязательства	Домохозяйства	13,867
	Некоммерческие учреждения, обслуживающие домохозяйства	64
	Нефинансовые корпорации	5 610
	Финансовые корпорации	158
	Органы управления	15
<b>Итого по всем секторам</b>	<b>19 714</b>	

# Балансировка финансового счета: операции с финансовыми активами и обязательствами по секторам

Операции с финансовыми активами

=

Операции с обязательствами

по **всем** секторам

Чистые финансовые инвестиции = 0

Категория	Секторы	
Операции с финансовыми активами	Домохозяйства	8 731
	Некоммерческие учреждения, обслуживающие домохозяйства	1 689
	Нефинансовые корпорации	30 952
	Финансовые корпорации	117 109
	Органы управления	15 628
	Нерезиденты	110 327
	<b>Итого по всем секторам</b>	<b>284 436</b>
Операции с финансовыми обязательствами	Домохозяйства	23 463
	Некоммерческие учреждения, обслуживающие домохозяйства	642
	Нефинансовые корпорации	39 334
	Финансовые корпорации	98 896
	Органы управления	26 369
	Нерезиденты	95 732
	<b>Итого по всем секторам</b>	<b>284 436</b>

# Альтернативное представление финансовых операций: вторая идентификация

Источники средств

=

Использование средств

- сбережение
  - чистое заимствование
  - реализация (отказ от инвестиций) финансовых или нефинансовых активов
- инвестиции, материальные активы
  - чистые инвестиции, финансовые активы
  - сокращение непогашенной задолженности и отрицательных сбережений
- Финансовый счет не представлен в виде источников и использования, но такой подход полезен для понимания концептуальных основ

# Баланс активов и пассивов

## Составление баланса активов и пассивов

Счета национального баланса активов и пассивов имеют общие категории и сектора для всех финансовых счетов и счетов благосостояния

Балансовой статьёй баланса активов и пассивов является чистая стоимость капитала

Основные идентификаторы для национальных балансовых счетов:

Финансовые активы по категориям

=

Обязательства по категориям

*для экономики в целом*

Активы

*меньше*

Обязательства

=

Чистая стоимость

*для каждого сектора*

# Пример составления

# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

### Составление – Шаг 1: Проверка исходных данных

Пример: Нефинансовые корпорации

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы (включая займы)
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства (включая займы)
<b>Чистая стоимость</b>

Нефинансовые корпорации
750
450
300
1 150
300
300
200
350
1 700
0
400
800
500
200

1. Выявите и проанализируйте выпадающие значения, и обрывы серий.
2. Проконсультируйтесь с поставщиками данных для получения дополнительной информации и проверки данных
3. Анализ исходных данных в зависимости от экономических событий, реальной экономической активности и финансовых показателей.
4. Обеспечьте своевременную структуру правильной классификацией секторов и связями между единицами.

Обследование  
предприятий

# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

### Составление – Шаг 2: Оценки на уровне сектора

Начальный этап, на котором все исходные данные загружаются в матрицу

При первоначальном составлении данных матрица еще не сбалансирована

Категории	Домохозяйства	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Органы управления	Нерезиденты	Итого по всем секторам
<b>Нефинансовые активы</b>	650	750	550	500	0	2 450
Произведённые активы	500	450	350	450	0	1 750
Непроизведённые активы	150	300	200	50	0	700
<b>Финансовые активы</b>	800	1 150	2 800	800	1 200	6 750
Валюта и депозиты	200	300	100	50	50	700
Долговые обязательства	200	300	650	150	550	1 850
Капитал	250	200	450	200	300	1 400
Прочие активы	150	350	1 600	400	300	2 800
<b>Финансовые обязательства</b>	1 000	1 700	1 950	1 200	700	6 550
Валюта и депозиты	0	0	1 000	0	0	1 000
Долговые обязательства	0	400	200	800	300	1 700
Капитал	0	800	500	0	200	1 500
Прочие обязательства	1 000	500	250	400	200	2 350
<b>Чистая стоимость</b>	450	200	1 400	100	500	2 650

# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

### Составление – Шаг 3: Проверка оценок на уровне сектора

Проанализируйте изменения в чистой стоимости, составе активов и обязательств, потоках и запасах активов и обязательств

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Домохозяйства	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Органы управления	Нерезиденты	Итого по всем секторам
650	750	550	500	0	2 450
500	450	350	450	0	1 750
150	300	200	50	0	700
<b>800</b>	<b>1 150</b>	<b>2 800</b>	<b>800</b>	<b>1 200</b>	<b>6 750</b>
200	300	100	50	50	700
200	300	650	150	550	1 850
250	200	450	200	300	1 400
150	350	1 600	400	300	2 800
<b>1 000</b>	<b>1 700</b>	<b>1 950</b>	<b>1 200</b>	<b>700</b>	<b>6 550</b>
0	0	1 000	0	0	1 000
0	400	200	800	300	1 700
0	800	500	0	200	1 500
1 000	500	250	400	200	2 350
<b>450</b>	<b>200</b>	<b>1 400</b>	<b>100</b>	<b>500</b>	<b>2 650</b>

# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление – Шаг 4: Включение оценок на уровне категорий

Включите оценки на уровне категорий, основываясь на качестве и доступности данных, если это необходимо или целесообразно

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Нефинансовые корпорации
750
450
300
<b>1 150</b>
300
300
200
350
<b>1 700</b>
0
<b>400</b>
800
500
<b>200</b>

**База данных по долговым  
обязательствам**  
Полный перечень выпусков долговых ценных  
бумаг (бумаги, облигации, акции) по секторам

# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление – Шаг 4: Включение оценок на уровне категорий

Включите оценки на уровне категорий, основываясь на качестве и доступности данных, если это необходимо или целесообразно



# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

### Составление - Шаг 5: Повторная проверка сектора

В повторяющемся процессе, аналитики постоянно оценивают свой сектор по мере того, как в процессе производства становятся доступными различные источники данных.

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Нефинансовые корпорации
750
450
300
<b>1 150</b>
300
300
200
350
<b>1 700</b>
0
<b>500</b>
800
500
<b>100</b>

**Контрольные итоги являются важным ориентиром, если общий источник сектора является надежным**

Возможно, в комплексном обследовании не все детали отображают корректно ситуацию, но на агрегированном уровне охват является полным, в отличие от метода построения источников по секторам и категориям, что приводит к неполноте на агрегированном уровне.

Соблюдайте контрольный итог из контрольных источников или умейте согласовывать разницу

Чистая стоимость - важная оценка сектора. Не ошибся ли источник данных по сектору?

# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление - Шаг 5: Повторная проверка сектора

Проливают ли более точные оценки по конкретным категориям новый свет на существующее распределение активов/пассивов?

- Замена позволяет выявить случаи неправильной классификации инструментов и соответствующим образом скорректировать данные



# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление - Шаг 5: Повторная проверка сектора

Проливают ли более точные оценки по конкретным категориям новый свет на существующее распределение активов/пассивов?

- Замена позволяет выявить случаи неправильной классификации инструментов и соответствующим образом скорректировать данные

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Нефинансовые корпорации	750
	450
	300
	1 150
	300
	300
	200
	350
	1 700
	0
	500
	800
	400
	200

**Контрольные итоги являются важным ориентиром, если общий источник сектора является надежным**

Возможно, в комплексном обследовании не все детали отображают корректно ситуацию, но на агрегированном уровне охват является полным, в отличие от метода построения источников по секторам и категориям, что приводит к неполноте на агрегированном уровне.

Соблюдайте контрольный итог из контрольных источников или умейте согласовывать разницу

Скорректируйте на случай неправильной классификации или в случае, если данная категория является слабой, но контрольная сумма является сильной

Чистая стоимость обновлена для отражения итоговых показателей контроля

# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление – Шаг 6: Заморозка более качественных данных и балансировка матрицы

При хороших данных по обязательствам по долговым ценным бумагам, специалист, отвечающий за этот инструмент, должен теперь осуществить балансировку по секторам, активам и обязательствам.

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Домохозяйства	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Органы управления	Нерезиденты	Итого по всем секторам
650	750	550	500	0	2 450
500	450	350	450	0	1 750
150	300	200	50	0	700
<b>800</b>	<b>1 150</b>	<b>2 800</b>	<b>800</b>	<b>1 200</b>	<b>6 750</b>
200	300	100	50	50	700
200	300	650	150	550	<b>1 850</b>
250	200	450	200	300	1 400
150	350	1 600	400	300	2 800
<b>1 000</b>	<b>1 700</b>	<b>1 950</b>	<b>1 200</b>	<b>700</b>	<b>6 550</b>
0	0	1 000	0	0	1 000
0	500	200	800	300	<b>1 800</b>
0	800	500	0	200	1 500
1 000	400	250	400	200	2 250
<b>450</b>	<b>200</b>	<b>1 400</b>	<b>100</b>	<b>500</b>	<b>2 650</b>

# Семинар по финансовым счетам

## Последовательность и балансировка

### Составление – Шаг 6: Заморозка более качественных данных и балансировка матрицы

В этом случае, основываясь на относительном качестве/силе различных источников данных, можно сделать выводы о том, какие сектора следует скорректировать на стороне активов для обеспечения баланса

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Домохозяйства	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Органы управления	Нерезиденты	Итого по всем секторам
650	750	550	500	0	2 450
500	450	350	450	0	1 750
150	300	200	50	0	700
800	1 150	2 750	800	1 200	6 700
200	300	100	50	50	700
200	300	600	150	550	1 800
250	200	450	200	300	1 400
150	350	1 600	400	300	2 800
1 000	1 700	1 950	1 200	700	6 550
0	0	1 000	0	0	1 000
0	500	200	800	300	1 800
0	800	500	0	200	1 500
1 000	400	250	400	200	2 350
450	200	1 350	100	500	2 600

# Семинар по финансовым счетам

Последовательность и балансировка

## Составление – Шаг 6: Заморозка более качественных данных и балансировка матрицы

После многочисленных итераций матрица достигает окончательной сбалансированной формы

Категории
<b>Нефинансовые активы</b>
Произведённые активы
Непроизведённые активы
<b>Финансовые активы</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие активы
<b>Финансовые обязательства</b>
Валюта и депозиты
Долговые обязательства
Капитал
Прочие обязательства
<b>Чистая стоимость</b>

Домохозяйства	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Органы управления	Нерезиденты	Итого по всем секторам
650	750	550	500	0	2 450
500	450	350	450	0	1 750
150	300	200	50	0	700
800	1 100	2 750	750	1 250	6 650
250	250	150	100	100	850
200	300	600	150	550	1 800
250	200	500	200	350	1 500
100	350	1 500	300	250	2 500
1 100	1 800	1 850	1 200	700	6 650
0	0	850	0	0	850
0	500	200	800	300	1 800
0	800	500	0	200	1 500
1 100	500	300	400	200	2 500
350	50	1 450	50	550	2 450

# Вопросы?

Спасибо за ваше участие!