



Финансовые корпорации и процентные ставки

Чувствительность секторов к процентным ставкам, УФПИК

Рабочее совещание ЕЭК ООН-ЕАСТ по финансовым счетам

Брюссель, 9 – 11 октября 2023 г.

Процентные ставки связывают финансовые и нефинансовые счета

- Потоки процентных ставок (поступления и выплаты) являются частью счета производства и распределением счета первичных доходов
- Но они являются производными от долговых инструментов в финансовых балансах активов и пассивов

В данной презентации мы рассматриваем два вопроса:

- Чувствительность секторов к процентным ставкам как канал денежной трансмиссии
- Процентные ставок услуг как мера выпуска финансовой корпорации

I) Чувствительность секторов к процентным ставкам

Банковские процентные ставки как основной вектор денежной трансмиссии

- Реакция секторов на изменение ставок монетарной политики является одним из основных каналов трансмиссии денежно-кредитной политики
- Один из аспектов - это передача изменений ставок монетарной политики банковским розничным ставкам и рыночным ставкам (краткосрочным и долгосрочным)
- Второй аспект - влияние изменений рыночных/банковских ставок на процентные платежи/поступления секторов
- Здесь рассматривается именно второй аспект

"Для домашних хозяйств есть свидетельства того, что в этом цикле ужесточения потребуются больше времени для того, чтобы изменения в монетарной политике отразились на процентном бремени, поскольку большая доля домашних хозяйств имеет ипотечные кредиты с фиксированной ставкой, чем в середине 2000-х годов".
Выступление Кристин Лагард, 27 июня 2023 года

Влияние изменения процентных ставок на процентные выплаты/поступления

- Изменение процентных ставок (по краткосрочным или долгосрочным кредитам) повлияет на процентные платежи/поступления секторов следующим образом:
 - * Запас кредитов с коротким сроком погашения (менее 1 года)
 - * Новый выпуск долгосрочных кредитов по фиксированным процентным ставкам
 - * Объем долгосрочных кредитов по переменным ставкам (т.е. по плавающим ставкам или с первоначальной фиксацией ставки на срок менее 1 года)

Влияние изменения процентных ставок на процентные выплаты/поступления

- Новый выпуск ссуд со сроком погашения более 1 года представляет собой валовые потоки, или «новый бизнес»*. Потоки в финансовых счетах или денежно-кредитные данные представляют собой чистые потоки или транзакции (новый выпуск минус возмещение)
- Валовые потоки ссуд со сроком погашения более 1 года по фиксированной ставке могут быть извлечены из временных рядов нового бизнеса по ссудам со сроком погашения более 1 года в статистике процентных ставок ДФУ (ПСД)
- Подробно эта статистика представлена на четырех следующих слайдах

**Под новым бизнесом понимается любое новое соглашение между населением или нефинансовой корпорацией и банком. К новым договорам относятся все финансовые контракты, в условиях которых впервые указывается процентная ставка по вкладу или кредиту, а также все новые переговоры по существующим вкладам и кредитам.*

Фокус на статистике ПСД

- Регламент ЕСВ/2013/34
- Статистика ПСД предоставляет подробную информацию о ставках банковского кредитования и депозитов по новому предпринимательству и непогашенным суммам
- Статистика ПСД по новому предпринимательству по депозитам/кредитам с разбивкой по инструментам/суммам/ начально установленным ставкам
- Статистика ПСД по новому предпринимательству по депозитам/ ссудам с разбивкой по инструментам/суммам/первоначальному сроку погашения
- Новое предпринимательство соответствует общей сумме (запасу) по депозитам овернайт, депозитам, погашаемым до востребования, овердрафтам, кредитным картам и возобновляемым ссудам

Фокус на статистике ПСД

ПСД по непогашенным суммам

- Депозиты

Домашние хозяйства («ДХ»): овернайт, с согласованным сроком погашения (до 1, 1-2, более 2 лет, с возможностью погашения по уведомлению (до 3 месяцев, более 3 месяцев)

Нефинансовые корпорации («НФК»): овернайт, с согласованным сроком погашения (до 1, 1-2, более 2 лет)

- Ссуды

ДХ: возобновляемые ссуды и овердрафты; кредитные карты; на покупку жилья (до 1, 1-5, более 5 лет); на потребление (до 1, 1-5, более 5 лет); всего (более 1; более 2 лет)

НФК (до 1, 1-5, более 5, более 1, более 2 лет)

Фокус на статистике ПСД

ПСД для нового предпринимательства

- Депозиты

ДХ: овернайт, с согласованным сроком (до 1, 1-2, более 2 лет), с возможностью погашения по уведомлению (до 3, свыше 3 месяцев)

НФК: овернайт, согласованный срок (до 1, 1-2, более 2 лет)

- Ссуды

- ДХ возобновляемые ссуды и овердрафты; расширенный кредит по кредитной карте; на покупку жилья (плавающий и до 1, 1-5, 5-10, более 10 лет); на потребление, на другие цели (оба: плавающий и до 1, 1-5, более 5 лет); всего (более 1, более 2)

- НФК: возобновляемые кредиты и овердрафты; расширенный кредит по кредитным картам;

другие кредиты (до 0,25 млн./0,25 млн., свыше 1 млн.)...

...со следующими диапазонами фиксации первоначальной ставки: плавающая и до 3 м, 3 м-1 год, 1-3, 3-5, 5-10, свыше 10 лет)

Фокус на статистике ПСД

Дополнительные таблицы по новому предпринимательству

- Ссуды новому предпринимательству с обеспечением и/или поручительствами: аналогичная разбивка для ссуд новому бизнесу без залога (предыдущий слайд), только для: потребительских ссуд, ссуд на покупку жилья, ссуд НФК)
- Ссуды новому предпринимательству для НФК с первоначальной ставкой фиксации менее 1 года и первоначальным сроком погашения более 1 года
- Перезаклученные ссуды новому предпринимательству (потребительские, на покупку жилья и другие кредиты ДХ, для НФК)

Влияние изменения процентных ставок на процентные выплаты/поступления

- Как оценить долю инструментов со сроком погашения более одного года с переменными ставками?
- Использование статистики ПСД по непогашенным суммам не дает такой информации (она дает средние процентные ставки по срокам погашения, независимо от того, являются ли эти ссуды с фиксированной или переменной ставкой)
- Можно использовать статистику ПСД по новому предпринимательству: валовые потоки долгосрочных кредитов с плавающей ставкой или начальной ставкой фиксации менее 1 года, с начальным сроком погашения более 1 года (непосредственно доступны для кредитов НФК, для ДХ они должны быть частично оценены)
- Для оценки запаса ссуд по переменным ставкам на основе информации о потоках таких ссуд можно взять среднее долгосрочное значение последних (исходя из средней продолжительности соответствующих инструментов)

Влияние изменения процентных ставок на процентные выплаты/поступления

- Результат расчета для зоны евро (2019 год).

Расчетная доля инструментов с переменными ставками:

Кредиты на приобретение жилья: 22%

Потребительские и прочие кредиты: 20%

Кредиты нефинансовым корпорациям: 80%

- Распространить анализ на весь баланс процентных ставок секторов:

Валовой выпуск и доля выпуска долговых ценных бумаг с плавающими ставками могут быть получены из данных Статистики держателей ценных бумаг в зоне евро

Результаты: влияние на платежи/доходы по процентным ставкам домохозяйств

Влияние однопроцентного роста процентных ставок на чистые процентные платежи домохозяйств						
Финансовый баланс (млрд.)			1 год	2 года	3 года	Долгосрочный
	Сумма (2018, 2 кв.)	Срок погашения (лет)				
Процентные активы			28	30	33	39
Краткосрочные депозиты	397		4.0	4.0	4.0	4.0
Долгосрочные депозиты	858	4.5	1.9	3.8	5.7	8.6
Сберегательные депозиты	2095		21.0	21.0	21.0	21.0
Краткосрочные долговые ценные бумаги	26		0.3	0.3	0.3	0.3
Долгосрочные долговые ценные бумаги (плавающие ставки)	114	4.0	0.3	0.3	0.3	0.3
Долгосрочные долговые ценные бумаги (фиксированные ставки)	455	7.7	0.6	1.2	1.8	4.6
Процентные обязательства			22.0	29.0	35.0	57.0
Долгосрочные потребительские и прочие кредиты (плавающие)	238	1.0	2.4	2.4	2.4	2.4
Долгосрочные жилищные кредиты (плавающие)	233		2.3	2.3	2.3	2.3
Долгосрочные потребительские и прочие кредиты (фиксированные)	1065		10.7	10.7	10.7	10.7
Жилищные кредиты (фиксированные)	933	4.5	2.1	4.1	6.2	9.3
Долгосрочные потребительские и прочие кредиты (плавающие)	3195	7.0	4.6	9.1	13.7	32.0

Источники: Баланс ДФУ, финансовые счета, статистика ПСД, статистика выпусков ценных бумаг («SIS»), ЕЦБ, Евростат. Доля инструментов с плавающей ставкой оценивается на основе валовых потоков (статистика ПСД, статистика SIS). Срок погашения оценивается на основе валовых потоков.

Результаты: влияние на выплаты/поступления по процентным ставкам нефинансовых корпораций

Влияние однопроцентного роста процентных ставок на чистые процентные платежи нефинансовых корпораций						
Финансовый баланс (млрд.)			1 год	2 года	3 года	Долгосрочный
	Сумма (2018, 2 кв.)	Срок погашения (лет)				
Процентные активы			11	14	16	26
Краткосрочные депозиты	228		2,3	2,3	2,3	2,3
Долгосрочные депозиты	171	2,5	0,7	1,4	2,1	1,7
Сберегательные депозиты	159		1,6	1,6	1,6	1,6
Краткосрочные долговые ценные бумаги	29		0,3	0,3	0,3	0,3
Долгосрочные долговые ценные бумаги (плавающие ставки)	400	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Долгосрочные долговые ценные бумаги (фиксированные ставки)	1598	7,9	2,0	4,0	6,1	16,0
Процентные обязательства			42	47	48	56
Краткосрочные ссуды	916		9,2	9,2	9,2	9,2
Долгосрочные ссуды с плавающей ставкой	2612		26,1	26,1	26,1	26,1
Долгосрочные ссуды по фиксированным ставкам	653	2,0	3,3	6,5	6,5	6,5
Краткосрочные долговые ценные бумаги	82		0,8	0,8	0,8	0,8
Долгосрочные долговые ценные бумаги с плавающей ставкой	138	5,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Долгосрочные долговые ценные бумаги с фиксированными ставками	1242	8,3	1,5	3,0	4,5	12,4

Источники: Баланс ДФУ, финансовые счета, статистика ПСД, статистика выпусков ценных бумаг («SIS»), ЕЦБ, Евростат. Доля инструментов с плавающей ставкой оценивается на основе валовых потоков (статистика ПСД, статистика SIS). Срок погашения оценивается на основе валовых потоков.



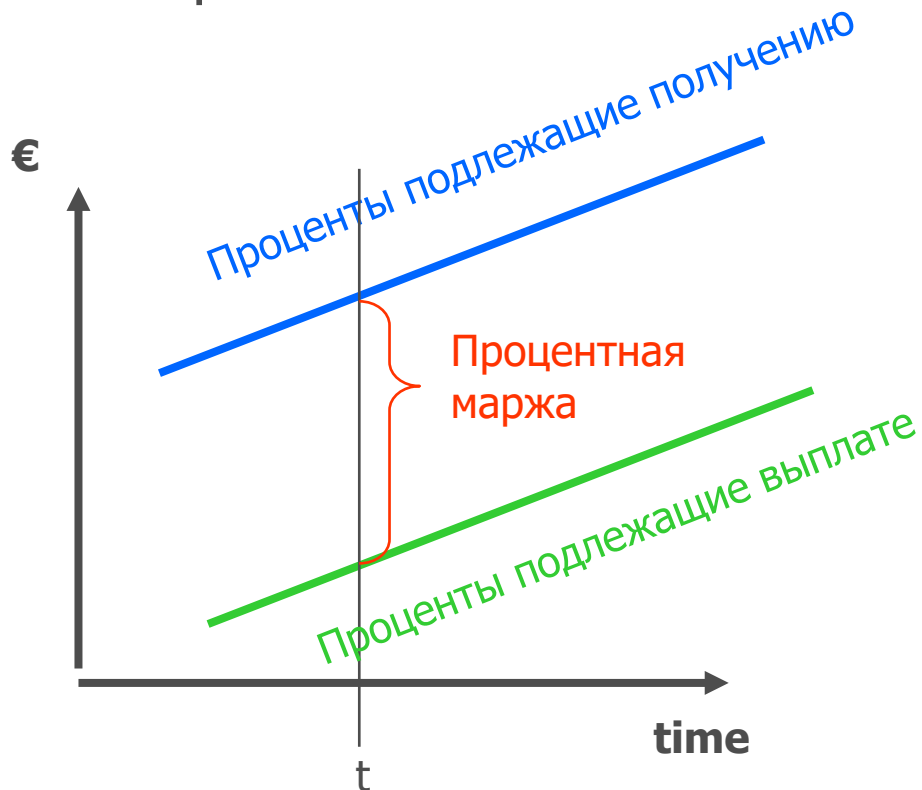
Синтез

Влияние однопроцентного роста процентных ставок на чистые процентные поступления (2019 г.)				
Домохозяйства (% распол. доходов)	1 год	2 года	3 года	Долгосрочный (всего)
Процентные доходы(+)	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%
Процентные выплаты(-)	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-0,8%
Баланс	0,1%	0,0%	0,0%	-0,3%
Нефинансовые корпорации (% валовая прибыль)	1 год	2 года	3 года	Долгосрочный (всего)
Процентные доходы(+)	0,4%	0,5%	0,7%	1,0%
Процентные выплаты(-)	-1,7%	-1,9%	-1,9%	-2,3%
Баланс	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,2%

II) Услуги финансового посредничества, измеряемые косвенным образом (УФПИК)

Что такое УФПИК и как они измеряются

- Оценка выпуска рыночного производителя основана на цене или плате, за которую продается его услуга.
- Финансовые посредники (ФП) в явном виде взимают комиссионные и сборы со своих клиентов.



- Однако ФО также предоставляют услуги, которые неявно тарифицируются через процентную маржу. Они платят более низкие процентные ставки (**проценты подлежащие выплате**) тем, кто дает им деньги, и взимают более высокие процентные ставки (**проценты подлежащие получению**) с тех, кто берет у них займы. В этой ситуации в национальных счетах должен использоваться косвенный показатель выпуска, называемый УФПИК.

Расчет УФПИК

- Оценка применяется только к ссудам, выданным или полученным корпорациями, принимающими депозиты (S122) и других финансовых посредников (S125) в других секторах: S11, прочие S12, S13, S14, S15
- Финансовые учреждения, производящие УФПИК, и сектора, потребляющие УФПИК, могут быть нерезидентами: возможен импорт или экспорт УФПИК
- Нет УФПИК по кредитам/депозитам между вышеуказанными финансовыми институтами (S122 и S125)
- УФПИК по ссудам рассчитывается на основе разницы между процентными ставками по ссудам минус базовая ставка
- УФПИК по депозитам рассчитывается на основе разницы между учетной ставкой и процентной ставкой по депозитам

Расчет внутренней базовой ставки

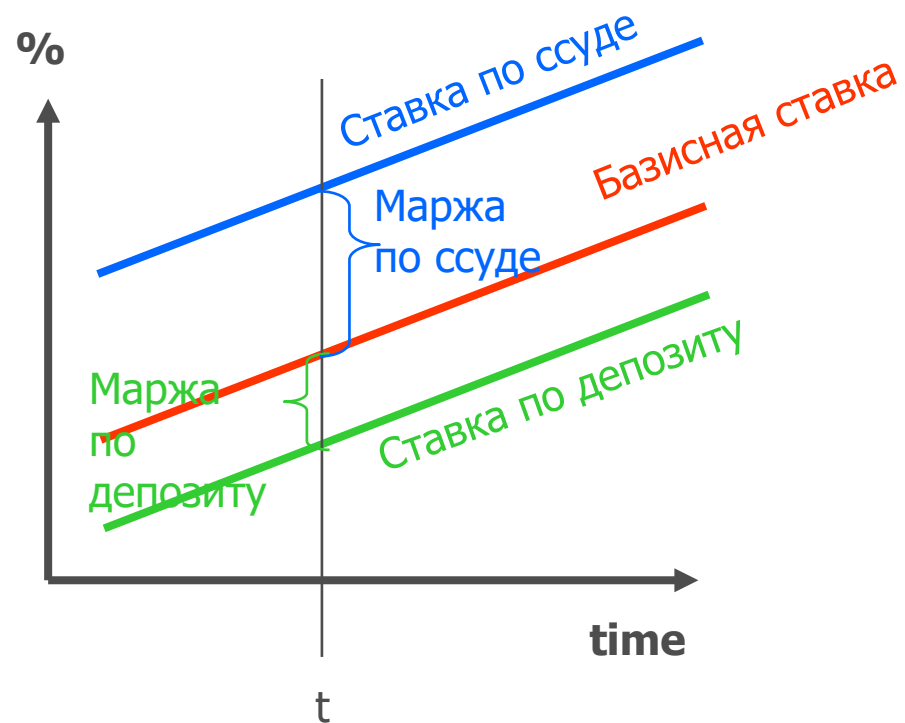
Внутренняя базовая ставка=

- $$\frac{\text{Проценты к получению по ссудам внутри и между S.122 и S.125}}{\text{Запасы по ссудам внутри и между S.122 и S.125}}$$
- S122: Банки; S125: Другие финансовые посредники, кроме страховых и пенсионных фондов
- Аналогичный расчет можно провести и для депозитов внутри и между S122 и S125
- В принципе эти два показателя должны быть одинаковыми. На практике этого не происходит по причинам, связанным с данными.
- ПРИМЕЧАНИЕ. Краткосрочные межбанковские кредиты в СНС обычно классифицируются не как «ссуды», а как депозиты

Расчет внешней базовой ставки

- Для внешней базисной ставки, запасы и соответствующие межбанковские проценты относятся к операциям между финансовыми учреждениями («ФУ») резидентами и ФУ нерезидентами
- Для разных валют или групп валют должно рассчитываться несколько базисных ставок

Расчет УФПИК



Базисная ставка = **2%**

Запас по ссуде **200 €**

Проценты к получению от ФУ **6.5 %**

Таким образом

УФПИК по ссуде = **200 € x (6.5% - 2%) = 9 €**

Запас по Депозиту **200 €**

Проценты к уплате ФУ **1.5 %**

Таким образом

УФПИК по Депозиту = **200 € x (2% - 1.5%) = 1 €**

Общий выпуск УФПИК = **10 €**

Рассмотрение выпуска УФПИК

ESA 2010 (глава 14): Выпуск УФПИК распределяется между различными потребителями услуг, а именно: промежуточным потреблением предприятий, конечным потреблением домашних хозяйств и экспортом.

На уровень ВВП влияет, если УФПИК используется для конечного потребления или экспорта, или промежуточного потребления нерыночных производителей (органы государственного управления и НКОДХ, для которых промежуточное потребление входит в выпуск).

Распределение УФПИК: в секторальных счетах, сектор домашних хозяйств (корректировка процентных показателей в цифрах до УФПИК)



Production Account		
U	R	
		P.1
P.2	5	
B.1	-5	

FISIM for Intermediate Consumption

	Actual Rate	Ref. rate	Stocks	FISIM
FISIM L	6%	2%	100	4
FISIM D	1.0%	2%	100	1
Total FISIM				5

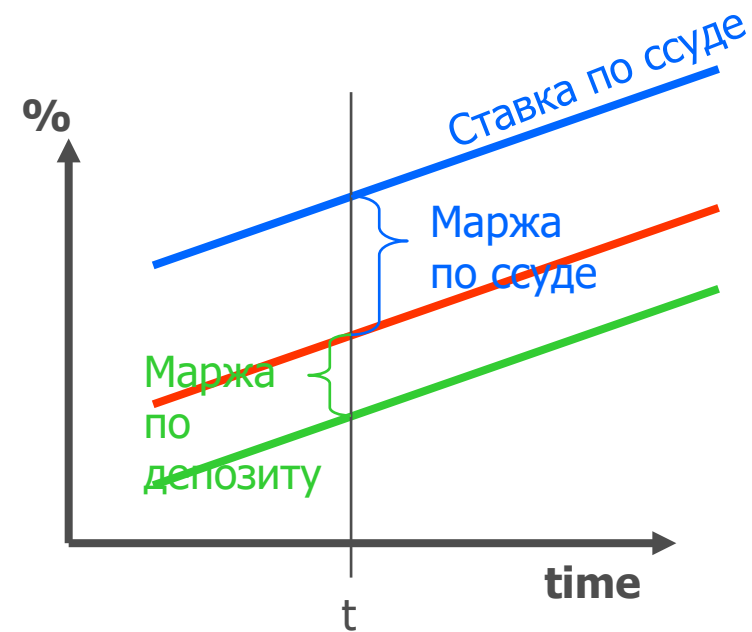
Generation of Income		
U	R	
		-5 B.1
B.2+B.3	-5	

FISIM for Final Consumption

	Actual Rate	Ref. rate	Stocks	FISIM
FISIM L	6.5%	2%	200	9
FISIM D	1.5%	2%	200	1
Total FISIM				10

Allocation of Income		
U	R	
		-5 B.2+B.3
D.41 paid	-13	2 D.41 receiv.
B.5+B.6	10	

Use of Disp. Income		
U	R	
		10 B.5+B.6
P.3	10	
B.8	0	

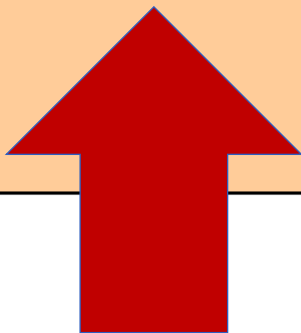


Распределение УФПИК: по секторам

S123-4
S126-9

S122
S125

Description	Uses							Resources						
	S11	S124 S125	S13	S14	S15	S1	S2	S2	S1	S122 S123	S13	S14	S15	
	Non Financial Corporations	Financial Corporations	General Government	Households	NPISH	Total Domestic Economy	Rest of the World	Rest of the World	Total Domestic Economy	Non Financial Corporations	Financial Corporations	General Government	Households	NPISH
Output Production of FISIM									48	48				
Intermediate Consumption Intermediate Consumption of FISIM	18	4	6	5	3	36								
Final Consumption Expenditure Final Consumption of FISIM				10		10								
Exports of Goods and Services Exported FISIM							4							
Imports of Goods and Services Imported FISIM								2						
FISIM Uses/Res. balance								50	50					
FISIM GDP E and GDP P balance								GDP E	12	12				GDP P
Uses/Res. balance								U						R
GDP E and GDP P balance														



Распределение УФПИК: по секторам

S123-4
S126-9

S122
S125

Description	Uses							Resources						
	S11	S124S125	S13	S14	S15	S1	S2	S2	S1	S11	S122S123	S13	S14	S15
	Non Financial Corporations	Financial Corporations	General Government	Households	NPISH	Total Domestic Economy	Rest of the World	Rest of the World	Total Domestic Economy	Non Financial Corporations	Financial Corporations	General Government	Households	NPISH
Output									57	0	48	6	0	3
Production of FISIM									48		48			
Intermediate Consumption	18	4	6	5	3	36								
Intermediate Consumption of FISIM	18	4	6	5	3	36								
Final Consumption Expenditure		6		10	3	19								
Final Consumption of FISIM				10		10								
Exports of Goods and Services							4							
Exported FISIM							4							
Imports of Goods and Services								2						
Imported FISIM								2						

S13 and S15 consume their own output

SUM of costs

FISIM Uses/Res. balance	U	50	50	R
FISIM GDP E and GDP P balance	GDP E	12	12	GDP P
Uses/Res. balance	U	59	59	R
GDP E and GDP P balance	GDP E	21	21	GDP P

Упражнение: расчет и распределение УФПИК на практике

Для расчета выпуска УФПИК и распределения его по секторам пользователей нам необходимо:

- Матрица запасов **депозитов** / **ссуд** ФУ по секторам
- Матрица ставок **выплаченных** / **полученных** ФУ в/из секторов

Упражнение

ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА
Использование

		S11	S12	S14
Ресурсы	S11	0	12	0
	S12	150	30	0
	S14	0	48	0

ЗАПАСЫ
Обязательства

		S11	S12	S14
АКТИВЫ	S11	0	600	0
	S12	3000	1000	0
	S14	0	2400	0

Упражнение

- Рассчитать базовую ставку
- Рассчитать УФПИК по ссудам
- Рассчитать УФПИК по депозитам

Отрицательный УФПИК по кредитам в 2022 году в некоторых странах

- Инверсия кривой доходности в 2022 году
- В некоторых странах отмечается отрицательный УФПИК: УФПИК по кредитам становится отрицательным, но обычно компенсируется положительным УФПИК по депозитам
- Сглаживание базисной ставки во избежание возникновения отрицательного значения, не разрешенного в ESA 2010 года
- Пересмотреть расчет базисной ставки с учетом сроков финансирования?
- Однако отрицательный УФПИК – это временная аномалия

Благодарю вас



© European Union 2020

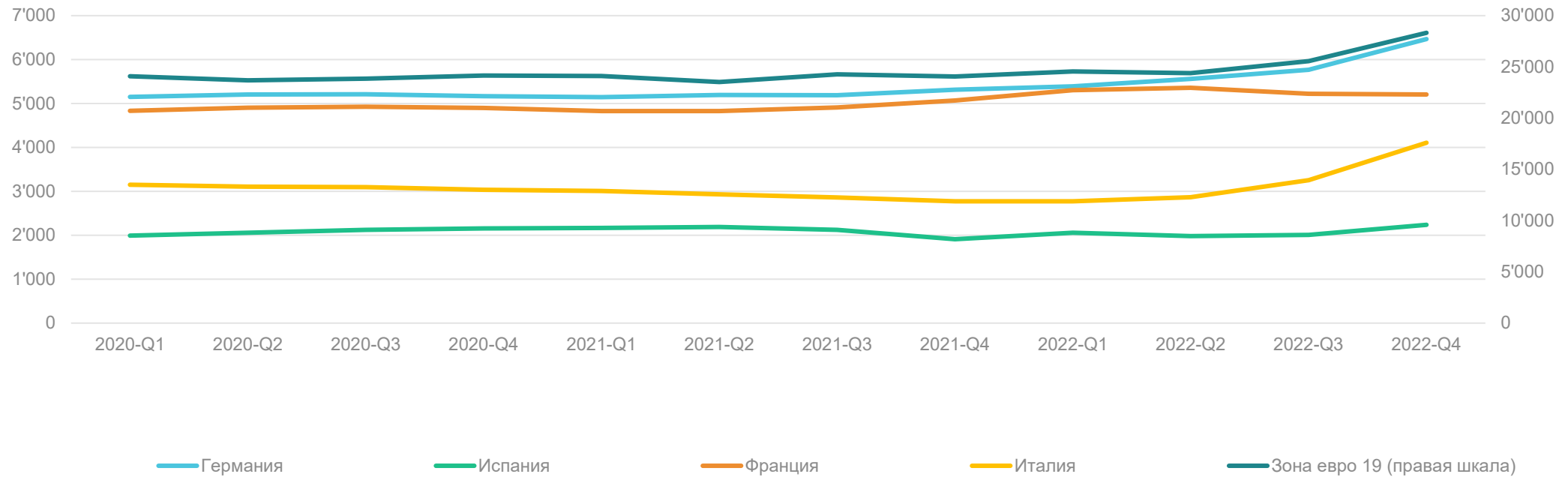
Unless otherwise noted the reuse of this presentation is authorised under the [CC BY 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) license. For any use or reproduction of elements that are not owned by the EU, permission may need to be sought directly from the respective right holders.

Slide ³⁰xx: **element concerned**, source: **e.g. Fotolia.com**; Slide xx: **element concerned**, source: **e.g. iStock.com**



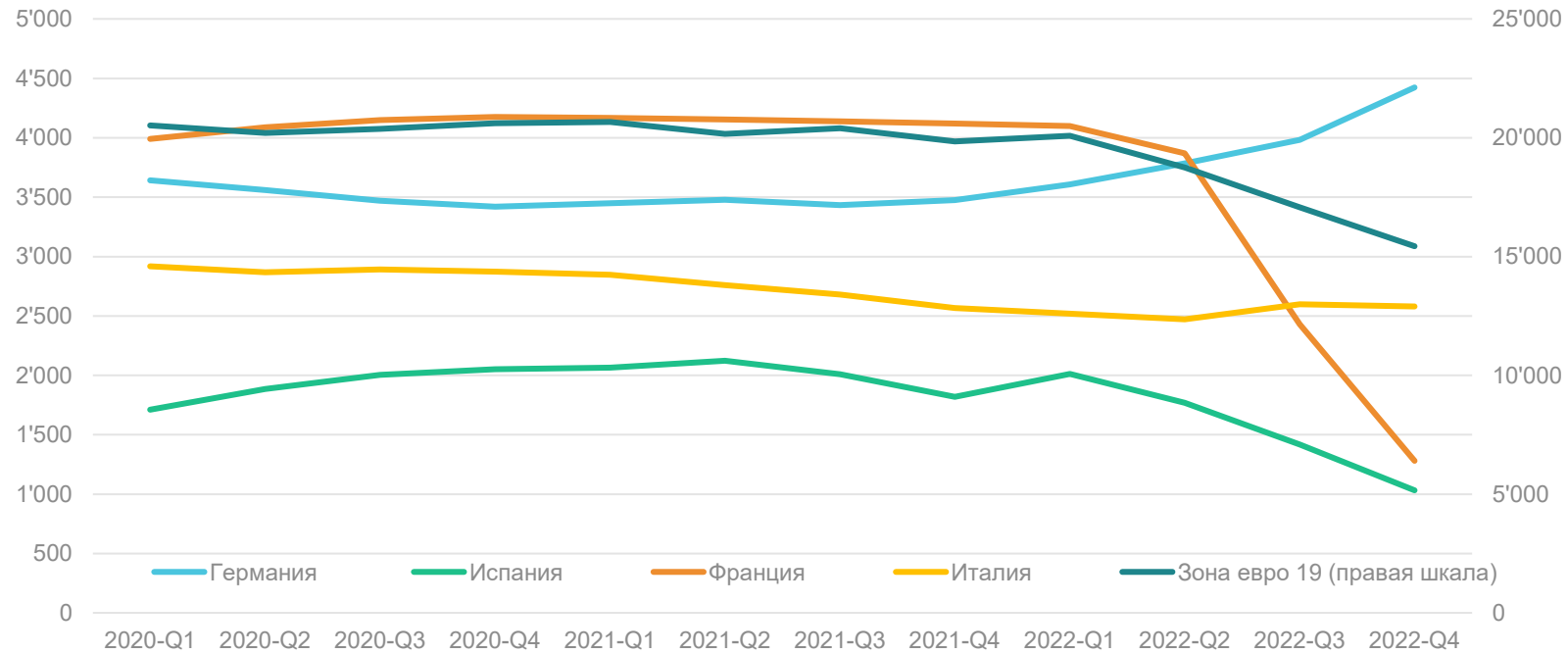
Приложение

УФПИК НФК Всего



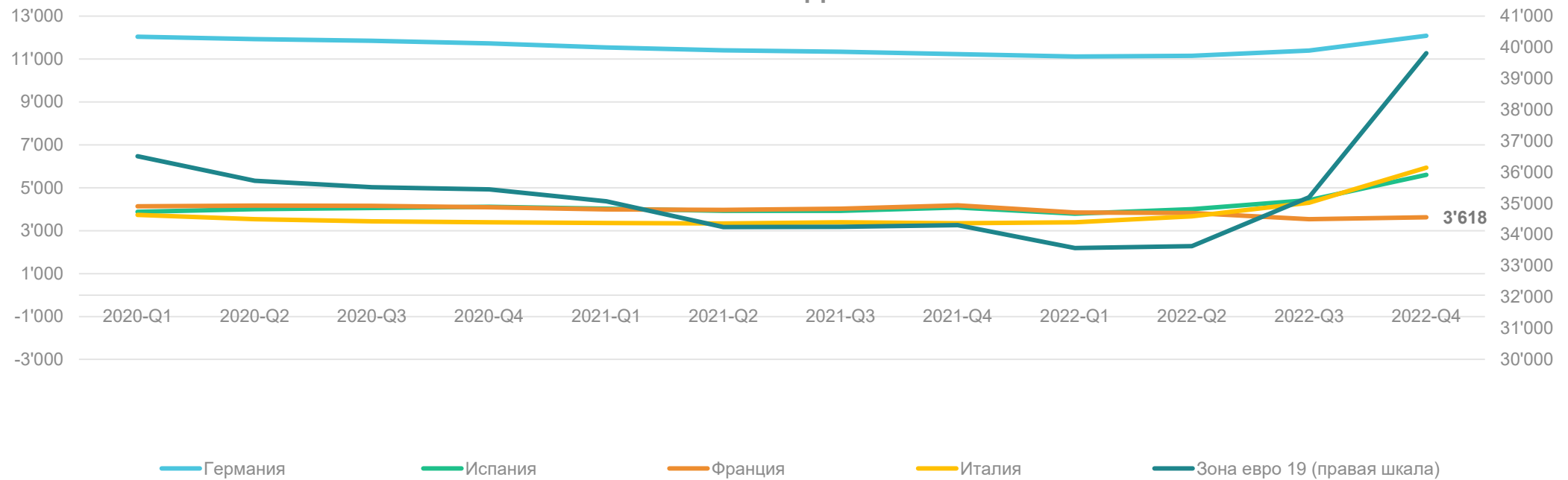
Приложение

УФПИК НФК Ссуды



Приложение

УФПИК ДХ Всего



Приложение

УФПИК ДХ Ссуды

