



STATISTICS

Анализ секторов нефинансовых корпораций и домохозяйств с использованием счетов институциональных секторов

РАБОЧЕЕ СОВЕЩАНИЕ ПО ФИНАНСОВЫМ СЧЕТАМ

9 – 11 октября 2023 г

Эммануэль Маноликакис

Департамент статистики МВФ, Отдел реального сектора

Схема презентации

- Нефинансовые корпорации в системе национальных счетов
- Источники данных
- Специальные вопросы
- Аналитическое использование данных / ключевых показателей
- Перспективы развития
- Домашние хозяйства

Структура СНС

НЕФИНАНСОВЫЕ КОРПОРАЦИИ В СНС

Экономика в целом делится на пять институциональных секторов



В общем случае, основным видом деятельности нефинансовых корпораций является производство рыночных товаров или нефинансовых услуг.

В состав сектора входят:

- *Общественные (государственные) и национальные частные нефинансовые корпорации*
- *Нефинансовые корпорации, контролируемые иностранными государствами, и отечественные нефинансовые корпорации, включая квазикорпорации*
- *Некоммерческие организации, предоставляющие услуги нефинансовым корпорациям*

Структура СНС

Финансовые счета и баланс активов и пассивов в рамках последовательности счетов СНС



- Баланс активов и пассивов показывает состав чистой стоимости из нефинансовых активов, финансовых активов и обязательств на начало и конец отчетного периода.

Источники данных

Источники данных для нефинансовых корпораций (НФК)

- Получение прямых оценок исходных данных по сектору НФК может быть сопряжено с трудностями
- В этом секторе важны данные контрагентов, а также другие частичные источники данных
- Использование нескольких источников данных является нормой. Ключевым моментом является понимание **(1) сильных сторон каждого источника**, а затем **(2) разумное сочетание этих источников для оценки операций, других потоков и запасов**
- В случае отсутствия каких-либо источников по данной статье для данного сектора можно полагаться на сбалансированность матриц потоков или запасов для получения оценки более низкого качества по этой статье. Эта процедура называется **выведением остатков**

Источники данных для нефинансовых корпораций

Размер, структура и вариативность НФК влияют на источники данных, доступных для составления финансовых счетов и балансов активов и пассивов.

- Четыре первичных источника данных:
 - Статистика обследований
 - Налоговая статистика
 - Общедоступная финансовая отчетность корпораций
 - Данные контрагентов (косвенные данные)

Источники данных для нефинансовых корпораций – Обследования

Источники данных обследования обычно охватывают отчеты о прибылях и убытках и баланс активов и пассивов, что предполагает выведение операций из позиций и других источников. Структура обследования может позволить конфигурировать корпоративную финансовую отчетность по категориям СНС 2008. Некоторые соображения:

- Наличие корпоративного обследования для НФК не столь распространено среди стран, даже среди стран с развитой экономикой. Обследование может быть ориентировано на компании (юридические лица) или на статистические предприятия (объединение связанных юридических лиц, отнесенных к доминирующей отрасли).
- Часто возникает проблема охвата. В некоторых странах могут обследоваться или отбираться только крупные корпорации.
 - В таких ситуациях довольно часто встречается заниженная оценка сектора.
 - Подход, основанный на перечне предприятий, может привести к погрешностям.
 - Ошибки выборки могут быть проблемой, если неизвестна совокупность, так как репрезентативная выборка не может быть сделана без полного реестра предприятий
- В таких ситуациях статистики, для полноты охвата, вынуждены полагаться на другие источники, часто смешанные.

Источники данных для нефинансовых корпораций – Административные данные

Преимущества/возможности

- Надежный источник данных
- Может использоваться в сочетании с корпоративными балансами активов и пассивов (данные опроса)
- Отличный источник для ключевых оценок (Benchmarking Estimates) и улучшения охвата НФК

Вызовы

- Для доступа к данным может потребоваться подписание меморандума о взаимопонимании / письма о договоренности
- Обычно доступны с годовой периодичностью (с запаздыванием)
- Ограниченное количество операций и детальная разбивка категорий/инструментов финансовых счетов
- Необходимо сопоставление с требуемыми категориями СНС

Источники данных для нефинансовых корпораций - Финансовая отчетность

Годовые (а иногда и менее подробные за период менее года) отчеты крупных корпораций. В основном корпораций, акции которых котируются на бирже, становятся все более доступными и все более своевременными и частыми.

Некоторые коммерческие поставщики (сторонние провайдеры), специализирующиеся на предоставлении такой информации на рынки.

- Вызовы:
 - Для МНП может не отражать внутреннюю консолидацию предприятия
 - Охват только крупных предприятий
 - Данные, как правило, агрегированы по финансовым инструментам
 - Счета строятся в соответствии с принципами финансовой отчетности, принятыми в конкретной стране
- Основное использование:
 - Дополнительная информация о новых привлеченных средствах, слияниях и приобретениях и т.д. ... изменения объема ...

Источники данных для нефинансовых корпораций - Пример данных финансовой отчетности

	2014	2013
	\$'000	\$'000
Активы		
Денежные средства и депозиты	5 2'233'056	1'605'277
Инвестиционные ценные бумаги	6 5'430'199	5'262'815
Дебиторская задолженность	7 1'255'599	1'192'234
Товарно-материальные запасы	8 2'071'718	2'071'950
Кредиты к получению	9 3'305'387	1,569 419
Дочерние предприятия	445'334	82'922
Налог на прибыль к возмещению	148'029	62'376
Инвестиции в ассоциированные корпорации	10 49'698	185'173
Инвестиции в дочерние корпорации	12'933'078	10'681'070
Нематериальные активы	11 115'552	105'940
Основные фонды	12 230'661	219'697
Актив пенсионного плана	14 5'437'116	5,506 469
Всего активов	33'655'427	28'545'292
Обязательства		
Банковские и прочие ссуды	15 4'128'016	3'397'782
Кредиторская задолженность	16 1'781'118	1'790'265
Дочерние предприятия	24 2'420'247	240'081
Резервы	17 6'221	6'221
Отложенные налоговые обязательства	13 1'038'498	1'096'490
Прочие обязательства по окончании трудовой	14 1'410'009	1'311'018
Всего обязательств	10'784'209	7'841'857
Акционерный капитал		
Уставный капитал	18 588'533	643'074
Капитал и резервы по справедливой стоимости	19 250'564	244'591
Нераспределенная прибыль	22'032'121	19'815'770
Всего акционерного капитала	22'871'218	20'703'435
Всего акционерного капитала и обязательств	33'655'427	28'545'292

Записи (Note) являются важной частью данных и используются для их разбивки

Инструменты коммерческого (бухгалтерского) учета должны быть конвертированы или сопоставлены с инструментами ESA 2010 /СНС 2008.

Источники данных для нефинансовых корпораций - Прочее

Важную роль в формировании оценок для этого сектора играют источники косвенных данных. Такие данные могут дать важнейшую информацию о финансовых активах (в зависимости от состава активов) и обязательствах (в зависимости от состава обязательств).

Хотя охват финансовых активов обычно ниже, эти активы, как правило, значительно меньше пассивов НФК (крупнейшими активами являются нефинансовые активы)

- Источники данных и подходы:
 - Данные от контрагентов из финансовых корпораций: Депозитные активы; Ссудная задолженность: **Активы по страхованию жизни и пенсионные активы**, а также, иногда, производные финансовые инструменты.
 - Менее известные данные по контрагентам: Торговые счета (F8.1 кредиторская/дебиторская задолженность) из сектора ОМ (остального мира); и, для неторговой кредиторской задолженности (F8.2), корпоративные налоги к получению из сектора госуправления.
 - Базы данных по ценным бумагам: Могут предоставлять данные о движении и запасах долговых ценных бумаг (обязательства и иногда активы), корпоративных акций (обязательства и иногда активы)
 - Подход, не основанный на данных: Вертикальные и горизонтальные правила счета операций с капиталом, финансового счета и балансов активов и пассивов могут позволить вывести некоторые финансовые инструменты

Вызовы статистики нефинансовых корпораций

- Во многих странах этот сектор представляет собой сложную задачу, при этом существуют различные подходы к формированию оценок на основе имеющихся исходных данных
- Прямые исходные данные часто недоступны или несовершенны
- Сложности с составлением данных будут очевидны как в годовом, так и в квартальном разрезе
- Оценки по данному сектору будут в максимально возможной степени опираться на записи контрагентов по финансовым активам и обязательствам
- Операции могут быть в значительной степени получены из позиций

Источники данных для нефинансовых корпораций - Резюме

Источники данных для нефинансовых корпораций

Источник данных/характеристики	Общедоступные корпоративные балансы активов и пассивов	Налоговая статистика	Статистика обследований	Данные о контрагентах (косвенные данные)
Частота	Как правило, ежегодные, хотя с ростом числа баз данных в частном секторе все чаще в Интернете появляется информация за период менее года	Ежегодная	Может быть разработана чтобы быть ежеквартальной	Как правило, ежеквартально
Своевременность	Различное запаздывание - от среднего до длительного (обычно более одного года), с увеличением объема баз данных частного сектора получаемая информация становится более оперативной	Длительное запаздывание (часто более 1-2 лет)	Может быть спроектирован так, чтобы иметь адекватную задержку	Как правило, короткая задержка
Детальность	Агрегированные, так что могут быть доступны только ограниченные сведения	Агрегированные, так что могут быть доступны только ограниченные сведения	Может быть достаточно подробным, по замыслу (с учетом вопросов нагрузки на респондентов)	Специфическая разбивка по инструментам
Консолидация	<ul style="list-style-type: none"> • Как правило, глобальные для сложных МНП • Внутренние для других, основанные на юридических единицах 	Отечественные на базе юридических единиц	<ul style="list-style-type: none"> • Предприятия, консолидированные внутри страны • Отечественные юридические единицы 	Отражение консолидированных на внутреннем рынке единиц
Охват всего мира	Как правило, не является охватом всего мира	Да, для юридических единиц	<ul style="list-style-type: none"> • Нет, если только выборочный опрос • Да, если для оценки используются другие данные (например, налоговые) 	Как правило, да

Особые случаи

Вызовы, связанные с данными – детализация по секторам (+/-)

- Слишком мало деталей с учетом аналитических потребностей

S11

Нефинансовые
корпорации

Раздел уровня МСОК вар. 4

Раздел А. Сельское хозяйство, лесоводство и рыболовство

Раздел В. Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров

Раздел С. Обрабатывающая промышленность

Раздел D. Снабжение электричеством, газом, паром и кондиционированным воздухом

Раздел Е. Водоснабжение; системы канализации, удаление отходов и меры по восстановлению окружающей среды

Раздел F. Строительство

Раздел G. Оптовая и розничная торговля

Раздел H. Транспорт и складское хозяйство

Раздел I. Размещение и общественное питание

Раздел J. Информация и связь

Раздел L. Операции с недвижимым имуществом

Раздел M. Профессиональная, научная и техническая деятельность

Раздел N. Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг

Раздел P. Образование

Раздел Q. Деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг

Раздел R. Искусство, сфера развлечений и отдыха

Раздел S. Прочие виды деятельности в сфере услуг

Национальные счета и коммерческий учет

Счета имеют схожую структуру, хотя некоторые термины могут отличаться

- Охват активов
 - ✓ Продукты интеллектуальной собственности и другие нематериальные активы
- Различия в стоимостной оценке нефинансовых активов
 - ✓ Амортизация по сравнению с потреблением основного капитала
 - ✓ Текущая стоимость по сравнению с балансовой стоимостью
- Учет акционерного капитала и чистой стоимости
 - ✓ Общая сумма активов = *общая сумма долговых обязательств + собственный капитал* → **коммерческий учет**
 - ✓ Общая сумма активов = *общая сумма обязательств (включая задолженность по капиталовложениям) + чистая стоимость* → **СНС**

Инструмент и стоимостная оценка, классификация и различные принципы учета

Использование нескольких стандартов финансовой отчетности

- МСФО, Стандарты финансовой отчетности для частных предприятий (СФОЧП/ASPE) (частный ОПФО/GAAP), Общепринятые принципы финансовой отчетности (ОПФО/GAAP) США

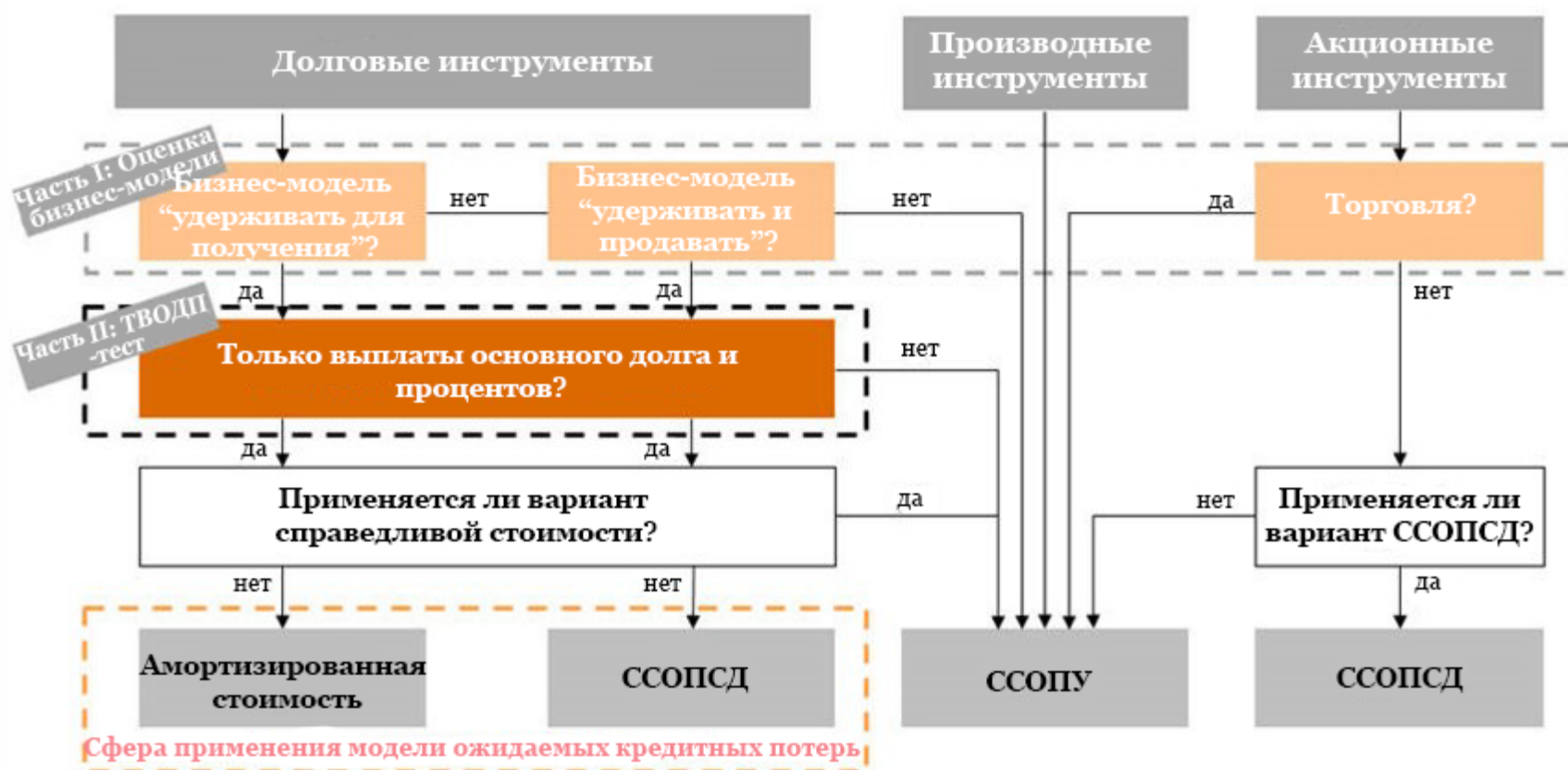
Баланс активов и пассивов может показывать уровни с различными стоимостными оценками

Различия в учете прибылей/убытков (отчет о финансовых результатах, прочий совокупный доход (ПСД/OCI)

Различная классификация	Различная стоимостная оценка
<ul style="list-style-type: none">• Финансовые активы<ul style="list-style-type: none">• Удерживаемые для торговли• Удерживаемые до срока погашения• Доступные для продажи	<ul style="list-style-type: none">• Определены по справедливой стоимости<ul style="list-style-type: none">• Справедливая стоимость через прибыль/убыток• Справедливая стоимость через ПСД• Амортизированная стоимость

Различные классификационные руководства

МСФО 9 Классификация и измерение 3 шага классификации финансовых активов



Заголовок: ТВОДП - только выплаты основного долга и процентов
ССОПСД - Справедливая стоимость, отражаемая в составе прочего совокупного дохода
ССОПУ - Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка

Различные руководства по стоимостной оценке

Тип	Намерение	Порядок учета
Удерживаемые до срока погашения (для долговых ценных бумаг)	Имеет намерение и возможность удерживать долг до наступления срока его погашения	<ul style="list-style-type: none"> Отчитывается по амортизированной стоимости Игнорируются изменения стоимости, если только они не считаются обесцененными
Имеющиеся в наличии для продажи	Не намерен продавать в ближайшем будущем, выбирать учет по справедливой стоимости или удерживать до погашения	<ul style="list-style-type: none"> Учитываются по справедливой стоимости Изменения стоимости отражаются в прочем совокупном доходе
Удерживаемые для торговли и определенные как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Намерен продать в ближайшем будущем (т.е. удерживается для торговли) или выбрал иной способ учета по справедливой стоимости	<ul style="list-style-type: none"> Учитываются по справедливой стоимости Изменения стоимости отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Различные руководства по стоимостной оценке

	Категория измерений	
	Первоначальный вариант (МСФО/IAS 39)	Новый вариант (МСФО/IFRS 9)
Финансовые активы:		
Денежные средства	Амортизированная стоимость	Амортизированная стоимость
Денежные эквиваленты	Доступные для продажи	Амортизированная стоимость/ справедливая стоимость через прибыль или убыток
Торговая дебиторская задолженность	Амортизированная стоимость	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по расчетам	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка
Рыночные долевые ценные бумаги	Доступные для продажи	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прочего совокупного дохода
Долговые ценные бумаги	Доступные для продажи	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прочего совокупного дохода
Долгосрочная дебиторская задолженность и Производные инструменты и встроенные производные инструменты с нефинансовыми основными контрактами	Амортизированная стоимость Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка	Амортизированная стоимость Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка
Финансовые обязательства:		
Торговая кредиторская задолженность	Амортизированная стоимость	Амортизированная стоимость
Кредиторская задолженность по расчетам	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка	Справедливая стоимость, отражаемая в составе прибыли или убытка
Задолженность	Амортизированная стоимость	Амортизированная стоимость
Производные инструменты и встроенные	Справедливая стоимость, отражаемая в	Справедливая стоимость, отражаемая

Инвестиции в финансовые активы: Пример

- 1 января 2008 года ACME Inc. инвестировала 300 000\$. в долговые ценные бумаги ABC Co. (с установленной ставкой 6% от номинальной стоимости, подлежащей выплате 31 декабря). Номинальная стоимость ценных бумаг составляла 275 000\$. 31 декабря 2008 г. справедливая стоимость инвестиций ACME в ABC составляет 350 000\$.
- Предположим, что рыночная процентная ставка на момент приобретения облигаций составляла 4,5%. Если инвестиции определены как удерживаемые до погашения, то они отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Часть таблицы амортизации выглядит следующим образом::

Конец года	Выплата процентов	Процентные доходы	Амортизация	Балансовая стоимость
0				300 000\$
1*	16 500\$	13 500\$	3 000\$	297 000
2	16 500	13 365	3 135	293 865
3	16 500	13 224	3 276	290 589

*6% × номинальная стоимость (275 000\$) = 16 500\$; 4,5% × балансовая стоимость (300 000\$) = 13 500\$

Инвестиции в финансовые активы: Пример

Как бы эта инвестиция была отражена в финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2008 г. в соответствии с МСФО или ОПФО США (учет в данном случае по сути одинаков), если бы АСМЕ обозначила эту инвестицию как:

- (1) Удерживаемые до срока погашения,
- (2) Удерживаемые для торговли,
- (3) Доступные для продажи, или
- (4) определяются по справедливой стоимости?

	Отчет о прибылях и убытках	Баланс активов и пассивов Sheet	Отчет о капитале собственников
Удерживаемые до срока погашения	Процентные доходы: 13 500\$	Отражено по амортизированной стоимости: 297 000\$	Отсутствие эффекта
Удерживаемые для торговли	Процентные доходы: 13 500\$ и 53 000\$ нереализованная прибыль, отраженная в составе прибыли	Отражено по справедливой стоимости: 350 000\$	Отсутствие эффекта
Доступные для продажи	Процентные доходы: 13 500\$	Отражено по справедливой стоимости: 350 000\$	53 000\$ нереализованная прибыль (за вычетом налогов), отраженная в составе ПСД
Определяются по справедливой стоимости	Процентные доходы: 13 500\$ и 53 000\$ нереализованная прибыль, отраженная в составе прибыли	Отражено по справедливой стоимости: 350 000\$	Отсутствие эффекта

Инвестиции в финансовые активы: Пример

Удерживаемые до срока погашения	$352\ 000\$ - 297\ 000\$ = 55\ 000\$$
Справедливая стоимость через прибыль/убыток (удерживаемые для торговли)	$352\ 000\$ - 350\ 000\$ = 2\ 000\$$
Доступные для продажи	$(352\ 000\$ - 350\ 000\$) + 53\ 000\$$ (выведено из ПСД) = 55 000\$

Если бы инвестиция удерживалась до срока погашения, то отраженная в балансе сумма по амортизированной стоимости составила бы 293 865\$

Если бы это было классифицировано как удерживаемое для торговли, доступное для продажи или определяемое по справедливой стоимости, то оно было бы отражено по справедливой стоимости на 31 декабря 2009 года.

Стоимостная оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

Рыночная стоимость включает начисленный доход:

- По акционерному капиталу: дивиденды (пока ценные бумаги не станут экс-дивидендами)
- По инвестиционным фондам: дивиденды и реинвестированная прибыль

Акции, включенные в листинг

- Регулярно обращаются на фондовых биржах или других организованных финансовых рынках, имеется текущая цена
- Одна и та же стоимость принимается как для активов, так и для обязательств
- Оцениваются по репрезентативной среднерыночной цене, наблюдаемой на фондовой бирже
- Для крупной корпорации, акции которой котируются на многих биржах, рыночная цена определяется на основе репрезентативной биржи или среднего значения рыночных цен бирж

Акции, не включенные в листинг

- Не обращаются на биржах
- Рыночные цены/стоимость сделок недоступны
- → Требуется оценка

Стоимостная оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

В тех случаях, когда фактическая рыночная стоимость недоступна, требуется ее оценка. Альтернативные методы аппроксимации рыночной стоимости собственного капитала включают следующие:

Подход к оценке	Описание	Примечания
Цена последней сделки	Используется последняя наблюдаемая цена сделки	Хороший показатель в той мере, в какой условия остаются неизменными
Стоимость чистых активов	Оценка общей стоимости активов за вычетом обязательств	Стоимостные оценки должны быть последними и включать нематериальные активы
Настоящая стоимость/ Коэффициенты соотношения цены и прибыли	Приблизительный расчет путем применения рыночного или отраслевого соотношения цены и прибыли к (сглаженной) прибыли за последнее время предприятия, не включенного в листинг	
Рыночная капитализация	Корректировка балансовой стоимости активов на агрегированном уровне с помощью коэффициентов, основанных на соответствующих ценовых индикаторах, или путем переоценки активов в ценах текущего периода	

Стоимостная оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

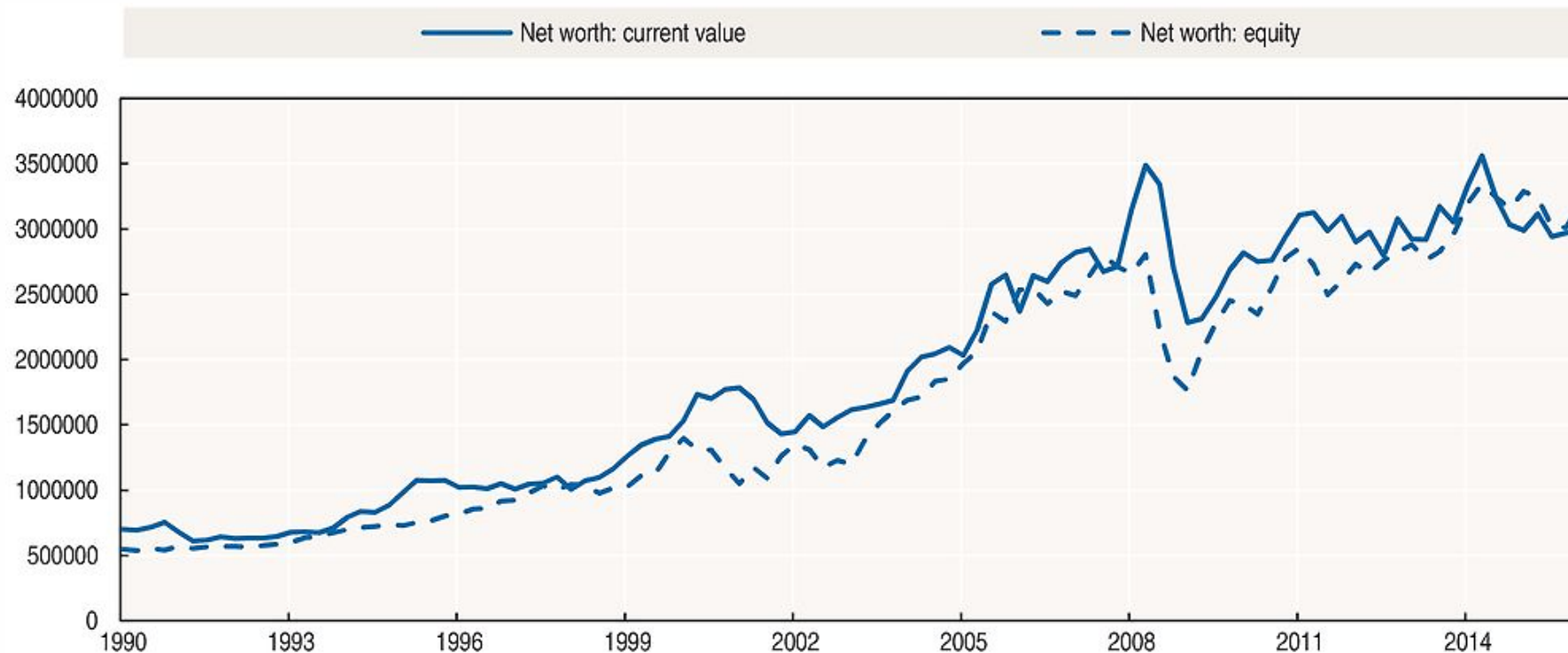
В тех случаях, когда фактическая рыночная стоимость недоступна, требуется ее оценка. Альтернативные методы аппроксимации рыночной стоимости собственного капитала включают следующие:

Подход к оценке	Описание	Примечания
Собственные средства по балансовой стоимости (ССБС)	<ul style="list-style-type: none">• На основе учетной стоимости, отраженной в финансовых отчетах корпорации.• Таким образом, стоимость акций, не включенных в листинг, отражает балансовую стоимость.• Рассчитывается как оплаченный капитал и все виды резервов, идентифицируемые как акционерный капитал в балансе активов и пассивов предприятия, плюс накопленная реинвестированная прибыль, плюс холдинговые прибыли или убытки, включенные в собственные средства на счетах	В некоторых случаях строгое применение этого метода может привести к непоследовательной оценке трансграничных активов и обязательств одной институциональной единицы (и, как следствие, к искажениям в МПИ страны).

Стоимостная оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

СПЕЦИАЛЬНЫЙ ВОПРОС: Собственный капитал, стоимость чистых активов, остаточная корпоративная чистая стоимость

Соотношение стоимости чистых активов и акционерного капитала (рыночной стоимости) нефинансовых корпораций в Канаде Миллионы канадских долларов



Руководство ОЭСР «Понимание финансовых счетов» (*Understanding Financial Accounts*) https://www.oecd-ilibrary.org/sites/9789264281288-en/1/2/6/index.html?itemId=/content/publication/9789264281288-en&_csp_=ec2ae7bbfb38708b05397f7c4a7de6ff&itemIGO=oecd&itemContentType=book#chap00005

Оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

TOBIN'S Q (PC (рыночная стоимость)/СЧА (чистая стоимость активов); PC/ССБС (собственные средства по балансовой стоимости))

Описание

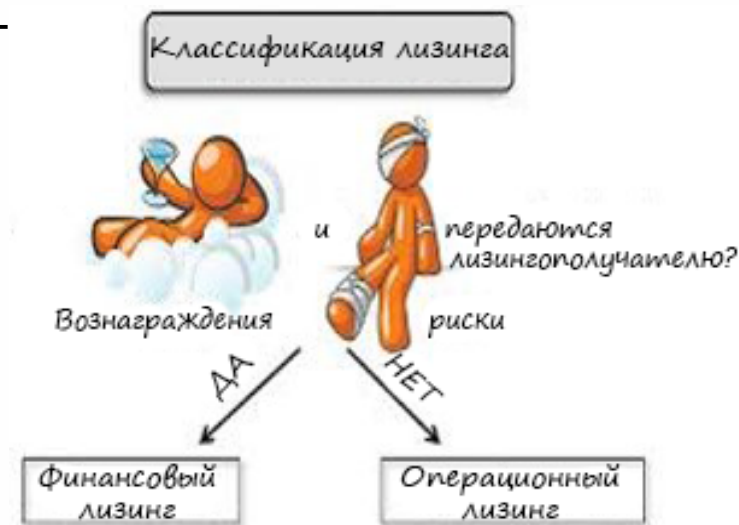
- **Tobin's q** - это показатель для оценки рыночной стоимости компании (котируемой на бирже). Обычно под ним понимается соотношение расчетной цены акций и показателей финансовой отчетности (в идеале - показателей МСФО) для любой или всех компаний, акции которых котируются на бирже. Tobin's Q предполагает, что рыночная стоимость фирмы (или фирм) должна быть близка к ее собственной стоимости (по восстановительной стоимости)
- Значения >1 интерпретируются как переоценка, а <1 - как недооценка
- Используя значения СНС из **BSA**, отношение рыночной стоимости (**PC акционерного капитала**) к восстановительной стоимости (**Чистая стоимость активов**) для всех нефинансовых предприятий эквивалентно Q Тобина, но в качестве макроэкономического показателя

Применение и интерпретация на практике

- Для компании, компаний или для НФК в совокупности, активы могут быть учтены не полностью
- Аналогичным образом, рынки могут назначать премии/дисконты нематериальным активам, или они могут представить спекулятивное давление в различные моменты времени
- По этим и другим причинам показатель **Tobin's Q** может значительно колебаться во время таких экономических событий, как бум и спад доткомов или великая рецессия. Тем не менее, этот показатель может дать ценную информацию о восприятии эффективности деятельности компаний.

Финансовые счета – учет лизинга

- Финансовый лизинг (ФЛ) - это договор, по которому **лизингодатель** (как законный владелец актива) передает **лизингополучателю** практически все риски и выгоды, связанные с владением активом.
- Финансовый лизинг влечет за собой возникновение финансового требования, которое является активом лизингодателя и обязательством лизингополучателя.
 - ▶ *Операционный лизинг представляет собой предоставление услуг.*
- Финансовый лизинг включается в состав кредитов, поскольку эти соглашения рассматриваются как презумпция того, что произошло экономическое изменение в праве собственности на товары.
 - ▶ *Финансовый лизинг, по сути, является методом, с помощью которого лизингополучатель финансирует покупку товаров.*



Финансовые счета - финансовый и операционный лизинг

	Финансовый лизинг	Операционный лизинг
Налоговый режим	Как торговля товарами	Как торговля услугами
Финансовый аспект	Долгосрочные ссуды	Долгосрочный лизинг
Юридическая собственность	Лизингодатель	Лизингодатель
Экономическая собственность	Лизингополучатель	Лизингодатель
Экономия на налогах пользователей	Амортизация и проценты	Аренда
Риски использования	Лизингополучатель	Лизингодатель
Срок лизинга	Не обязательно	→ 75% срока экономической жизни актива
Выставление счетов-фактур по НДС	На начальном этапе по общей стоимости активов + НДС по процентам	По индивидуальной арендной плате (чистая арендная плата + НДС)
Переход права собственности (по истечении срока действия договора)	После уплаты последнего платежа лизингополучатель становится собственником	По истечении срока действия договора лизингополучатель имеет право выкупить объект по рыночной стоимости
Подходящая форма лизинга	Если пользователь хочет стать владельцем актива	Если пользователь не желает владеть арендованным имуществом, все риски несет лизингодатель
Статистический учет	Актив с экономическим собственником + условное начисление кредита	Отражается как оплата услуг

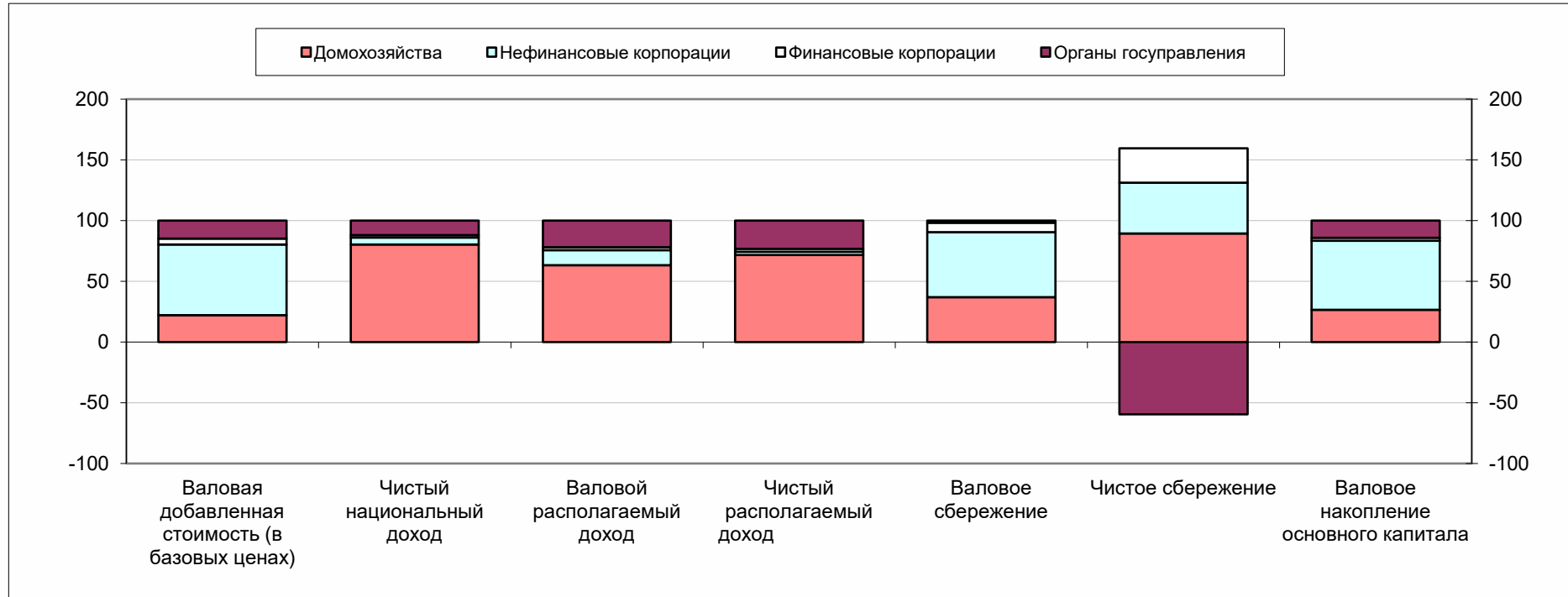
Учет лизинга в финансовых счетах

		МСО (IAS) 17				МСФО (IFRS) 16		
Финансовая ведомость	Раздел	Лизингодатель		Лизингополучатель		Лизингодатель		Лизингополучатель
		Финансовый лизинг	Операционный лизинг	Финансовый лизинг	Операционный лизинг	Финансовый лизинг	Операционный лизинг	Все типы лизинга
Баланс активов и пассивов	Активы	Подлежащий получению (чистая инвестиция в лизинг)	Собственность, здания и оборудование представленные в операционном лизинге	Актив в форме права пользования		Подлежащий получению (чистая инвестиция в лизинг)	Собственность, здания и оборудование представленные в операционном лизинге	Актив в форме права пользования
	Обязательства			Обязательство по лизингу				Обязательство по лизингу
Отчет о прибылях и убытках	Доходы	Доходы от процентов	Доходы от аренды			Доходы от процентов	Доходы от аренды	
	Операционные расходы		Амортизационные расходы	Амортизационные расходы	Оплата аренды		Амортизационные расходы	Амортизационные расходы
	Финансовые расходы			Расходы по процентам				Расходы по процентам

Нефинансовые корпорации

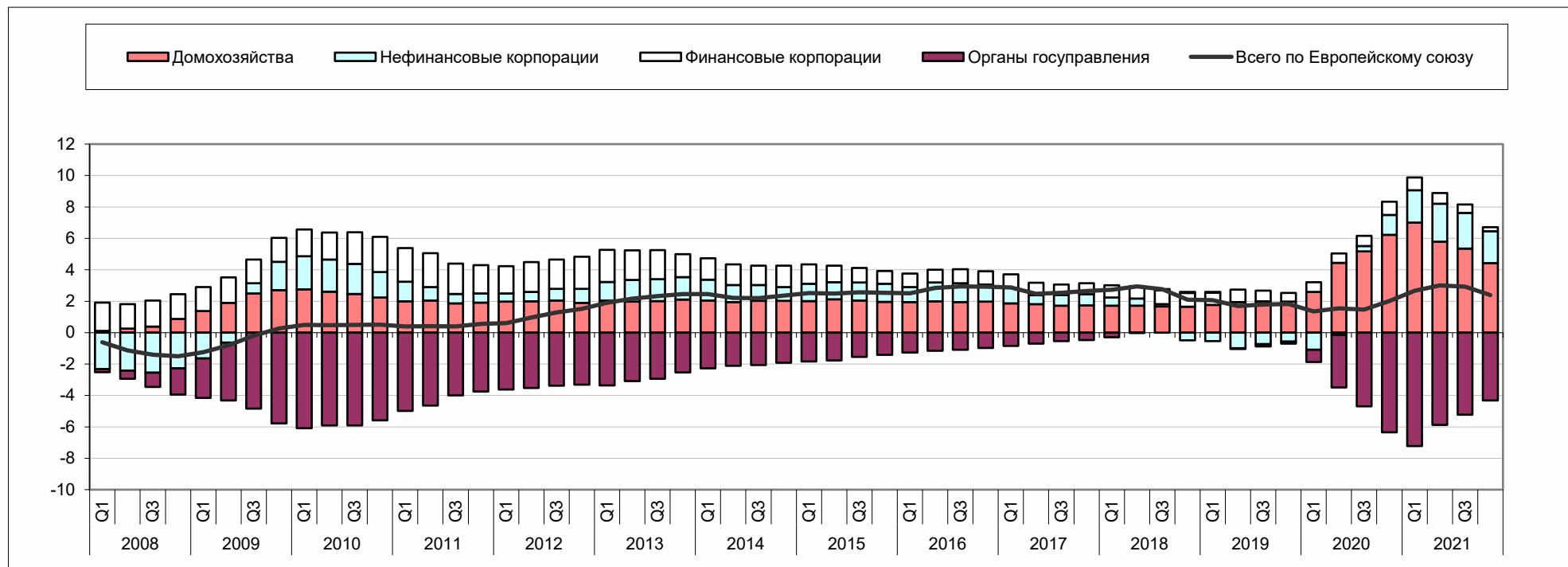
Аналитическое использование

Зона евро: Доли секторов в основных агрегатах Среднее значение 2009 - 2020 гг.



Источник: Евростат и ЕЦБ

Зона евро: Вклад секторов в чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-)

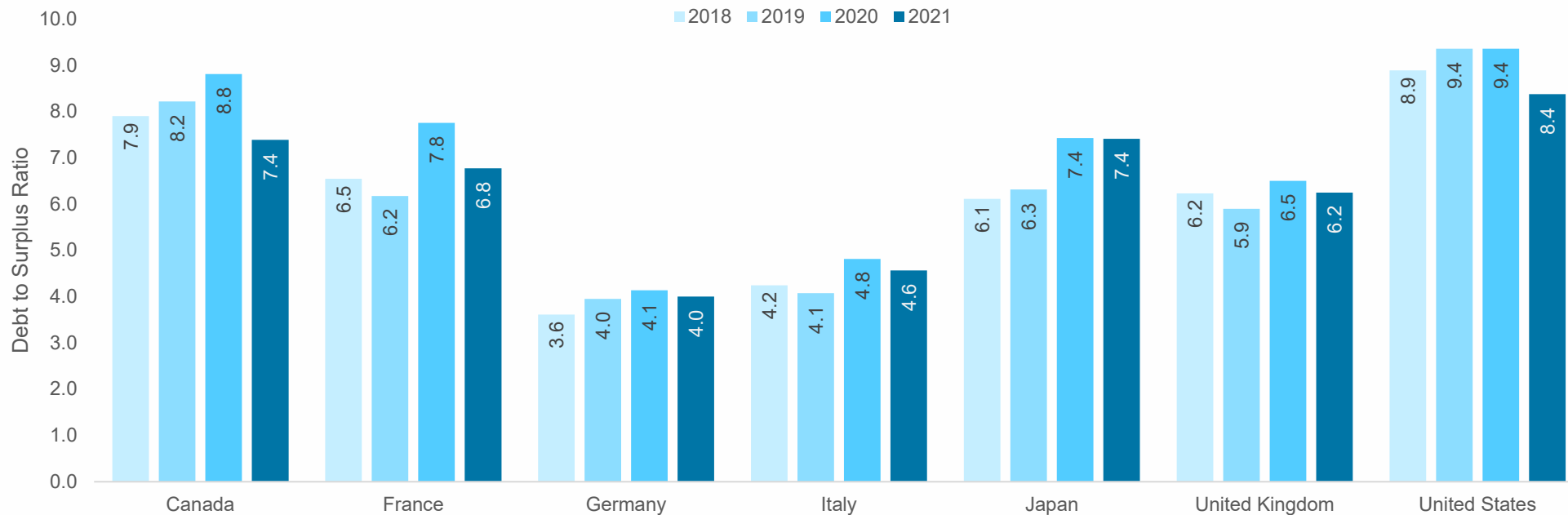


Источник: Евростат и ЕЦБ

Аналитическое использование данных: Структура и использование фондов

- Отношение долга к профициту рассматривает устойчивость денежных потоков сектора для обслуживания долга и смягчения возможных побочных эффектов для других секторов (кредиторов).

Отношение долга к операционному профициту в странах G7

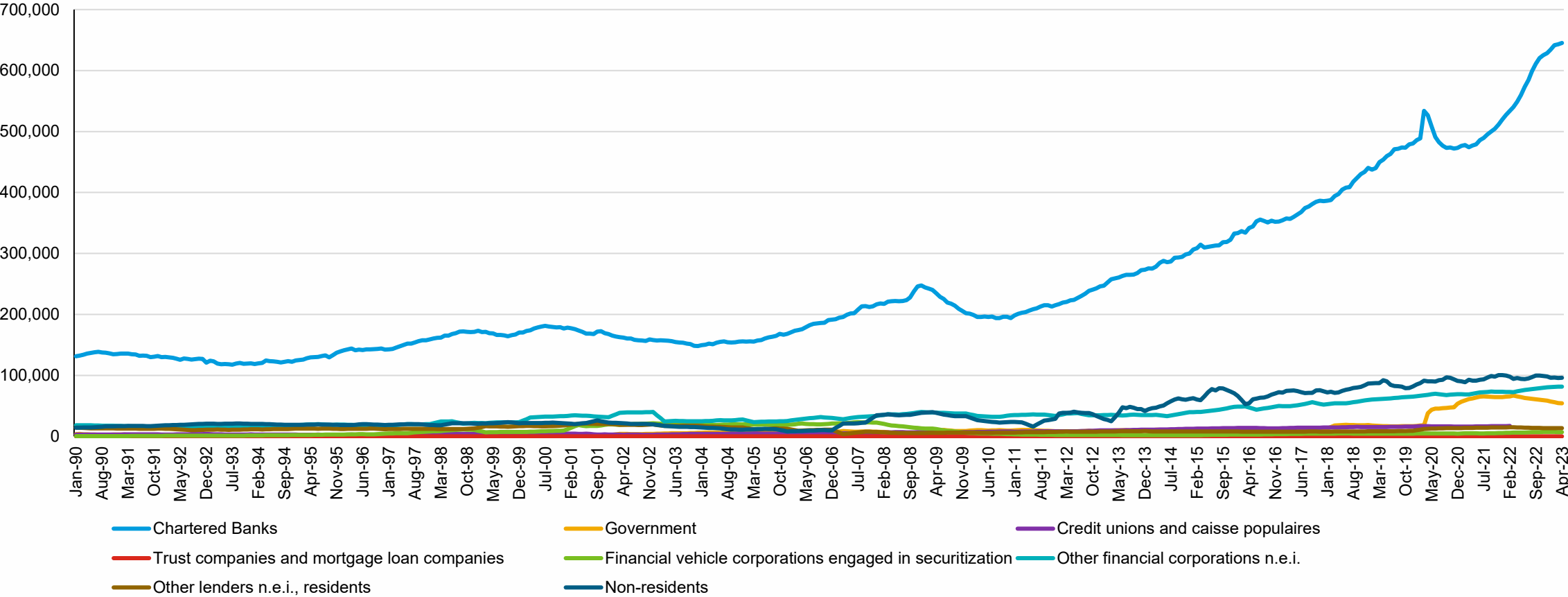


Источник: <https://data.oecd.org/corporate/non-financial-corporations-debt-to-surplus-ratio.html>

Рост коэффициентов до 2021 года свидетельствует о том, что НФК наращивают свои долговые обязательства без пропорционального увеличения годового операционного профицита, необходимого для погашения долга/процентных расходов.

Заимствования нефинансовых корпораций - Канада

Неипотечные ссуды частных нефинансовых корпораций, ежемесячно, с корректировкой на сезонные колебания

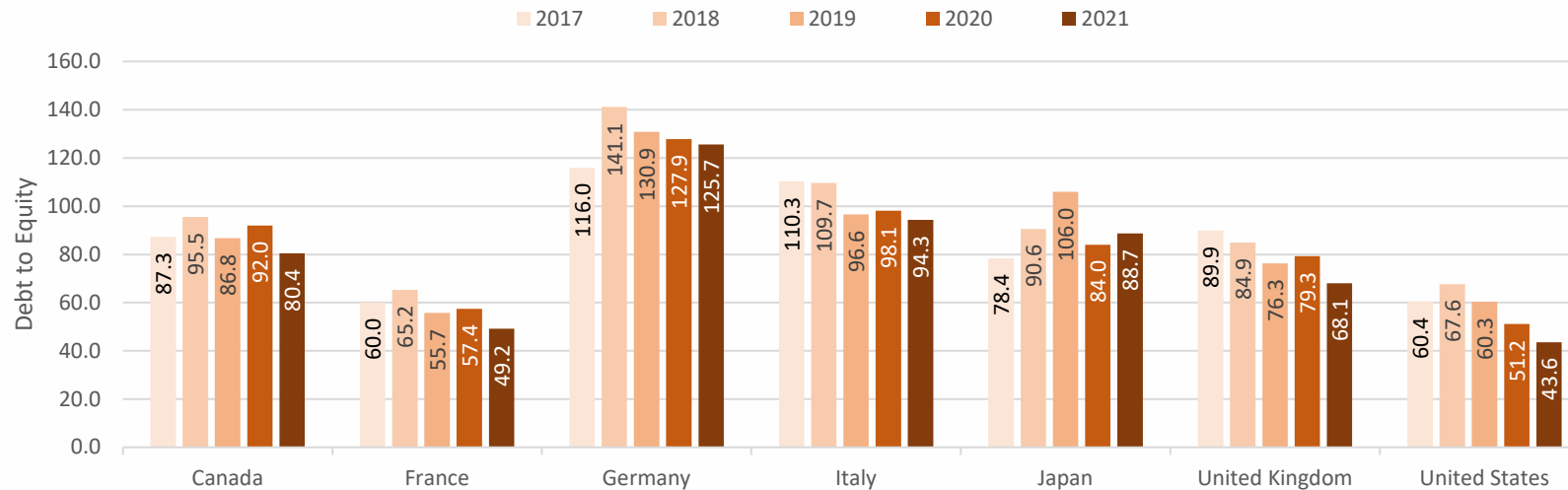


<https://www150.statcan.gc.ca/t1/tbl1/en/cv.action?pid=3610064001>

Аналитическое использование данных: Структура и использование фондов

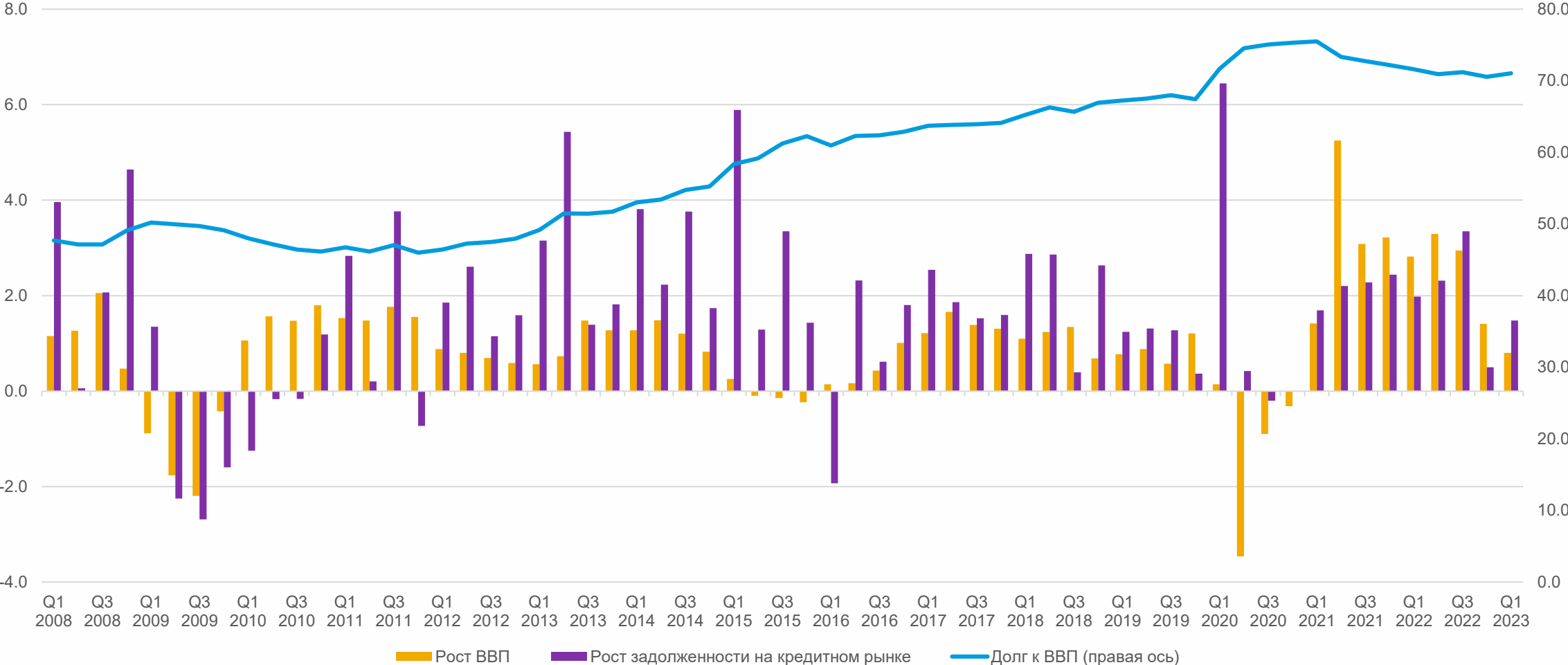
- Для НФК ключевыми инструментами являются долговые ценные бумаги и ссуды - они также актуальны для финансовых корпораций, но не в такой пропорции.
- Коэффициент финансового левериджа рассматривает структуру баланса активов и пассивов НФК и возможные уязвимости, связанные с избыточным левериджем.

Соотношение долга и акционерного капитала в странах G7

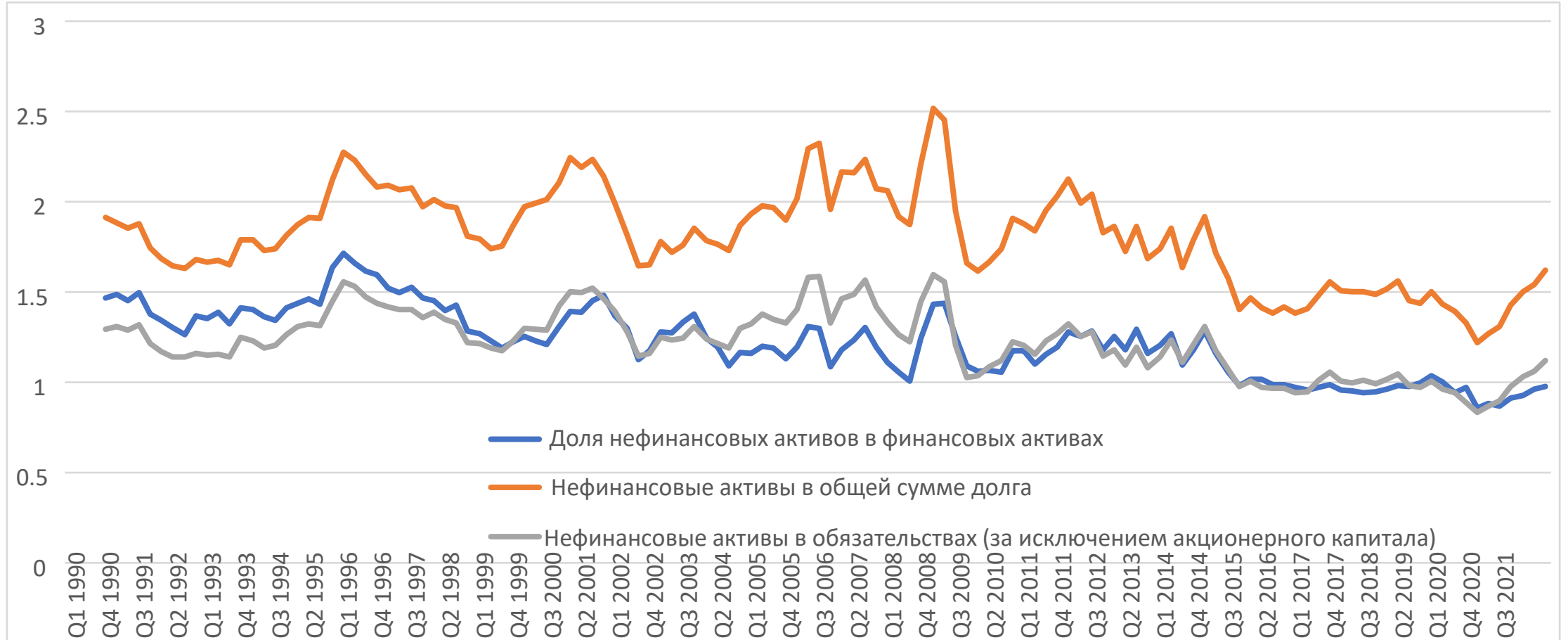


Источник: <https://data.oecd.org/>

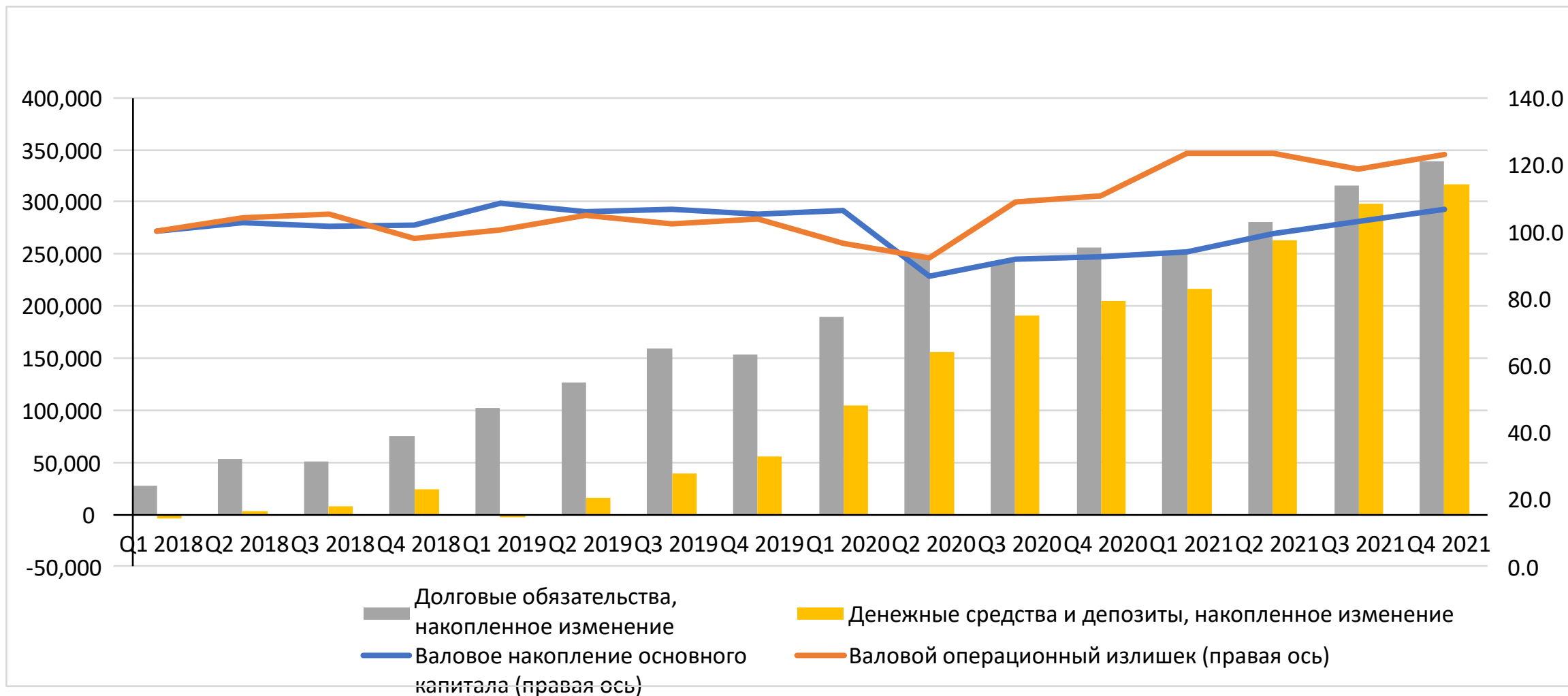
Нефинансовые корпорации - задолженность на кредитном рынке по отношению к ВВП



Коэффициенты левириджа нефинансовых корпораций

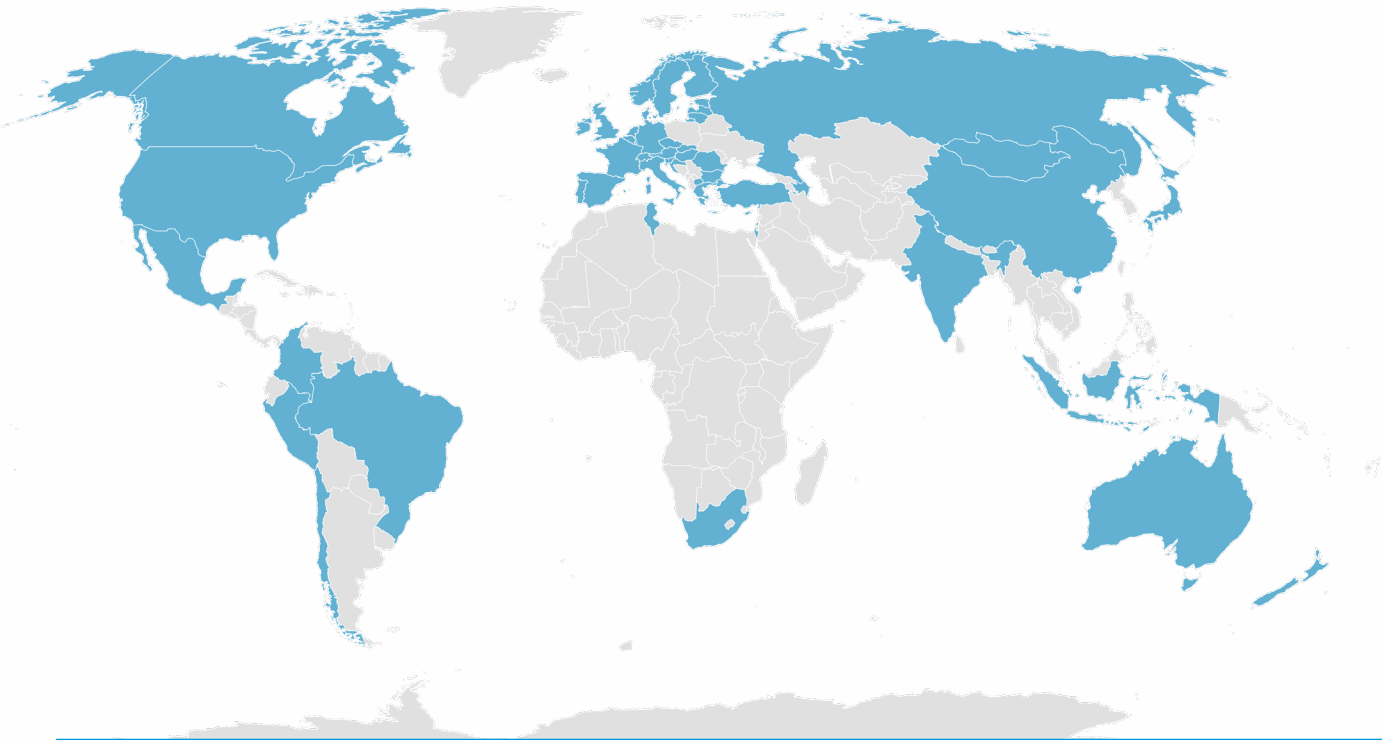


Валовое накопление капитала



Нефинансовые корпорации Дальнейшее развитие

Доступность данных: Инициатива G-20 по устранению пробелов в данных и обращение по устранению пробелов в данных



База данных

Загрузите данные с сайта [OECD.Stat](https://data.oecd.org/). Они обновляются ежедневно.

- >> [Потоки по финансовым счетам - Консолидированные данные](#)
- >> [Потоки по финансовым счетам - Неконсолидированные данные](#)
- >> [Финансовые балансы - Консолидированные данные](#)
- >> [Финансовые балансы - Неконсолидированные данные](#)

- Данные финансовых балансов активов и пассивов доступны для ≈ 50 стран. В большинстве случаев это страны G20, страны ОЭСР, не входящие в G20, и страны-члены ЕС.
- В рамках программы STA CD ряду стран с формирующейся и развивающейся экономикой оказывается техническая помощь по наращиванию потенциала и разработке этих данных.
- Данные по странам-членам ОЭСР можно получить на сайте [OECD.Stat](https://data.oecd.org/). Для других стран данные можно получить на сайтах соответствующих НСУ или в их СНСД (ссылки приведены).

Наличие данных: Инициатива G-20 по устранению пробелов в данных и обращение по устранению пробелов в данных

В ответ на глобальный финансовый кризис 2008-2009 гг. страны G20 под руководством Межведомственной группы по экономической и финансовой статистике (IAG) и Совета по финансовой стабильности (СФС) попытались устранить пробелы в данных по оценке балансов в рамках первого и второго этапов Инициативы по устранению пробелов в данных (DGI).

Соответствующие рекомендации:

- **DGI – 1 (рек. 15)** – разработать стратегию поощрения составления и распространения балансового подхода, потоков средств и секторальных данных в целом, начиная с экономик G20.
- **DGI – 2 (рек. 8)** – призвать страны G20 и страны, не входящие в СФС, к составлению и распространению данных о движении средств по секторам и **данных баланса активов и пассивов**, включая данные по сектору прочих (небанковских) финансовых корпораций, а также к разработке матриц «от кого к кому» по операциям и запасам для поддержки анализа баланса.

Выдержка из информационной панели Monitoring Traffic Light Dashboard: Состояние выполнения DGI-2 рек.8 странами G20 на конец 2021 г.*

	AR	AU	BR	CA	CN	FR	DE	IN	ID	IT	JP	KR	MX	RU	SA	ZA	TR	UK	US	EU/EA
Рекомендация II.8. Секторальные счета (ОБЩИЙ ПРИОРИТЕТ)	Red	Orange	Orange	Orange	Red	Green	Green	Red	Orange	Green	Orange	Orange	Green	Orange	Red	Orange	Orange	Orange	Orange	Orange
- Распространение финансовых отчетов и балансовых отчетов (годовые данные)	Red	Orange	Orange	Green	Red	Green	Green	Red	Orange	Green	Green	Orange	Green	Orange	Red	Orange	Green	Orange	Green	Green
- Распространение финансовых отчетов и балансовых отчетов (квартальные данные)	Red	Orange	Red	Green	Red	Green	Green	Red	Orange	Green	Green	Orange	Green	Orange	Red	Orange	Green	Orange	Green	Orange

Источник: Инициатива G20 по устранению пробелов в данных (DGI-2): Достигнутый прогресс, извлеченные уроки и дальнейшие действия, сотрудники МВФ и Секретариат СФС (TBD)

Дальнейшее развитие: Оценки «от кого к кому»

- Все больше экономик развиваются на основе оценок «от кого к кому».
- Они лучше иллюстрируют подверженность НФК и уязвимость других отечественных секторов, подверженных воздействию сектора НФК.
- Другие обновления: :
 - Дополнительные разбивки, показывающие отечественные и контролируемые из-за рубежа НФК.
 - Разбивка, показывающая инструменты удерживаемые корпорациями, внедряющими принципы ESG в свою деятельность.

Инструментальные/предлагаемые уровни секторов	Активы из:	Обязательства по:					Остальной мир (S2)
		Вся экономика (S1)	Нефинансовые Корпор. (S11)	Финансовые Корпор. (S12)	Органы Госуправления (S13)	Домохозяйства и НКОДХ (S14_S15)	
F - Всего активов/пассивов	S1						
F1 - Монетарное золото и СПЗ	S1						
F2 - Наличная валюта и депозиты	S1						
F3 - Долговые ценные бумаги	S1						
F31 - Долговые ценные бумаги, краткосрочные	S1						
F32 - Долговые ценные бумаги, долгосрочные	S1						
F4 - Ссуды	S1						
F41 - Ссуды, краткосрочные	S1						
F42 - Ссуды, долгосрочные	S1						
F5 – Акц. капитал и акции инвест. фондов	S1						
F51 - Акционерный капитал	S1						
F511 - Акции, включенные в листинг	S1						
F512+F519 - Акции, не вкл. в листинг; и другие виды участия в капитале	S1						
F52 - Акции и паи инвест. фондов	S1						
F6 – Прог. страхования, пенс. обесп. и станд. гарантии	S1						
F61 – Страх. тех. резервы (кроме рез. по страхованию жизни)	S1						
F62 - Права на получ. выплат по страх. жизни и ануитетам	S1						
F63 - Права на пенсионные пособия	S1						
F64 - Треб. пенс. фондов к упр. пенс. программам	S1						
F65 - Права на непенсионные выплаты	S1						
F66 - Рез. для урег. треб. по станд. гарантиям	S1						
F7 - Произв. фининструм. и ОПАР	S1						
F71 - Производные финансовые инструменты	S1						
F72 – Опц. на приобретение акций работниками	S1						
F8 - Прочая дебиторская кредиторская задолженность	S1						
F81 - Коммерческие кредиты	S1						
F89 - Прочая деб./кред. Задолж. (исключая коммерческие кредиты и авансы)	S1						

Обзор типовых форм счетов институционального сектора

	= Цель	= Рекомендовано	*: пункт относится только к запасам, для потоков не запрашивается	Вся экономика	Всего	Нефинансовые корпорации					
						Всего	Нефинансовые корпорации, контролируемые государством			Нефинансовые корпорации, находящиеся под иностранным контролем	
							Общественные нефинансовые корпорации	В том числе: Общественные нефинансовые корпорации, входящие в состав отечественных многонациональных	Национальные частные нефинансовые корпорации		В том числе: Национальные частные нефинансовые корпорации, входящие в состав отечественных многонациональных
				S1	S11	S1100	S11001	S110011	S11002	S110021	S11003
F3 Долговые ценные бумаги											
В том числе: Отечественная денежная единица*											
F31 Краткосрочные											
F32 Долгосрочные											
С оставшимся сроком погашения один год или менее*											
С оставшимся сроком погашения более одного года*											
F4 Ссуды											
В том числе: Отечественная денежная единица*											
F41 Краткосрочные											
F42 Долгосрочные											
С оставшимся сроком погашения один год или менее*											
С оставшимся сроком погашения более одного года*											
F5 Акционерный капитал и акции инвестиционных фондов											
F51 Акционерный капитал											
F52 Акции или паи фондов денежного рынка											
F6 Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий											
F61 Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни)											
F62 Права на получение выплат по страхованию жизни и аннуитетам											
F63+F64+F65 Права на пенсионные пособия											
F66 Резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям											
F7 Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками											
F71 Производные финансовые инструменты											
F72 Опционы на приобретение акций работниками											
F8 Прочая дебиторская или кредиторская задолженность											
F81 Коммерческие кредиты и авансы											
F89 Прочая дебиторская или кредиторская задолженность (исключая коммерческие кредиты и авансы)											

[Ссылка на типовые формы](#)

Домохозяйства

Домашние хозяйства – Источники данных

- Этот сектор также представляет собой проблему для многих стран, поскольку почти нет возможности использовать данные обследований для составления полной последовательности секторальных счетов
- Обследования
 - Для финансового счета и счета баланса активов и пассивов, обследования активов и задолженности домашних хозяйств, где они существуют, обычно проводятся нечасто и требуют достаточного объема выборки, чтобы быть репрезентативными. Следовательно, для получения всеобъемлющей оценки требуется корректировка.
 - Оценки, полученные в результате обследований, лучше использовать для определения состава активов домохозяйств, а не для контрольных итогов (исключение - периодические переписи населения).

Домашние хозяйства – Источники данных

- Административные данные
 - В некоторых странах имеются полные административные данные по домохозяйствам, но это скорее исключение. В целом административные данные подходят для определенных категорий:
 - записи об оценке имущества, данные земельного кадастра, ограниченные финансовые данные из налоговых деклараций...
- Другие подходы
 - Существует два основных подхода к устранению пробела в данных для этих счетов:
 - Ввод исходных данных контрагента для наиболее важных компонентов и остаточной деривации для некоторых компонентов, которое опирается на качество данных по этим статьям в других секторах.
- **В этой ситуации балансировка секторов и матрицы может оказаться сложной задачей**

Домашние хозяйства – Источники данных

Косвенные данные

- Важную роль в формировании оценок для этого сектора играют данные косвенных источников.
- Для домашних хозяйств наиболее важными являются два актива: нефинансовые (жилье) и финансовые - пенсии. Как правило, активы домохозяйств значительно превышают обязательства.
- Источники данных и подходы:
 - Данные по контрагентам из финансовых корпораций: Депозитные активы; Обязательства по ссудам: Активы по страхованию жизни и пенсионные активы; активы инвестиционных фондов; иногда производные финансовые инструменты. Данные, извлекаемые из этих источников, обычно представляют собой данные о запасах. Следовательно, необходимо вывести данные о сделках и других потоках.
 - Базы данных по ценным бумагам: Могут предоставлять данные о потоках и запасах долговых ценных бумаг (иногда доступны или выведены данные об активах), корпоративных акций (иногда доступны или выведены данные об активах).

Домашние хозяйства – Источники данных

Косвенные данные

- Источники данных и подходы (прод.):
 - Статистика органов государственного управления может предоставить данные по ценным бумагам, займам и прочей дебиторской/кредиторской задолженности.
 - Подход, не основанный на данных: Вертикальные и горизонтальные правила счета операций с капиталом, финансового счета и счета баланса могут допускать остаточную деривацию некоторых финансовых инструментов. Проблемы остаются в отношении торговых кредитов, сделок РЕПО, фондовых опционов, а наиболее проблемным (с точки зрения размера) может быть F51 (особенно акции, включенные и не включенные в листинг)

Домашние хозяйства – Источники данных

Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)

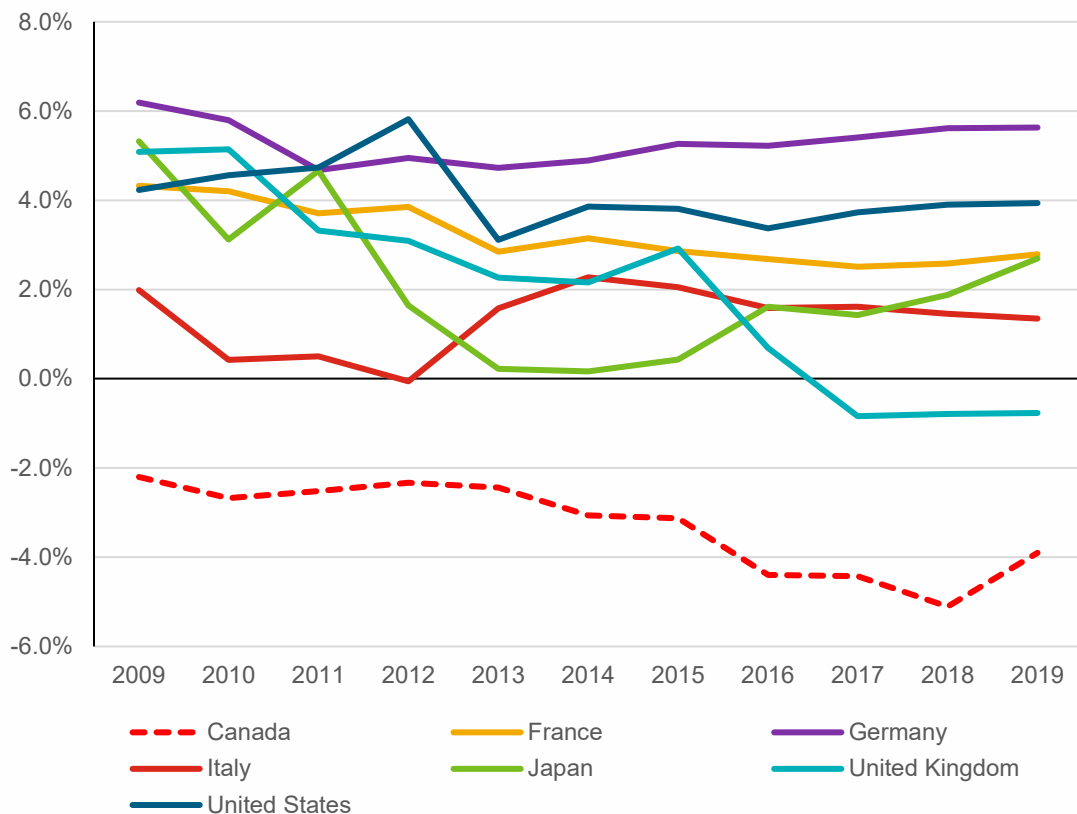
- Этот сектор также в основном опирается на данные по контрагентам (депозиты и ссуды) и ценным бумагам (облигации некоторых частных больниц и университетов). Этот сектор относительно невелик, и поэтому пробелы в данных представляют меньшую проблему.
 - Иногда, в некоторых странах, финансовый счет и баланс активов и пассивов включаются в состав домашних хозяйств

Малые предприятия, включенные в сектор (нет отдельного набора финансовой отчетности)

- Некорпорированные предприятия (связанные со смешанными оценками доходов) в этом секторе могут быть отражены с помощью аналогичных данных по депозитам и ссудам. Могут возникнуть проблемы при разделении деятельности физических лиц из их предпринимательской деятельности
- Неформальная деятельность может быть охвачена или не охвачена. По мере того, как они генерируют сбережения (охватываемые нефинансовыми счетами), скорее всего, не существует возможности генерировать соответствующую финансовую статистику, и для балансировки сектора потребуются условные исчисления

Домашние хозяйства. Чистое кредитование / Чистое заимствование

Рисунок 1. Чистое кредитование домохозяйств в процентах от ВВП в странах G7



2009-2019 гг. Среднее чистое кредитование домохозяйств в % от ВВП

Рейтинг	%	Страна
1	10.5%	Швейцария
2	9.7%	Китай (Народная Республика)
3	8.4%	Мексика
4	5.3%	Германия
5	4.9%	Швеция
6	4.8%	Корея
7	4.4%	Венгрия
8	4.1%	Соединенные Штаты
9	4.0%	Словения
10	3.9%	Чили
11	3.2%	Франция
12	3.0%	Россия
13	2.9%	Португалия
14	2.9%	Нидерланды
15	2.8%	Австрия
16	2.6%	Ирландия
17	2.3%	Австралия
18	2.2%	Бельгия
19	2.1%	Япония
20	2.0%	Чешская Республика
21	2.0%	Соединенное Королевство
22	2.0%	Европейский Союз - 27 стран
23	1.5%	Эстония
24	1.3%	Италия
25	1.3%	Колумбия
26	1.0%	Словацкая Республика
27	0.9%	Испания
28	0.6%	Люксембург
29	0.5%	Дания
30	0.3%	Норвегия
31	-0.1%	Латвия
32	-0.7%	Новая Зеландия
33	-0.7%	Южная Африка
34	-1.4%	Литва
35	-2.3%	Польша
36	-2.5%	Финляндия
37	-3.3%	Канада
38	-4.1%	Греция

Источник: <https://data.oecd.org/>