

Использование финансовых счетов в аналитических целях

Задолженность частного сектора с акцентом на НФК

Лиес Янссен | Брюссель | 1 октября 2024 г.

21 August 2024

- Консолидированный долг частного сектора как индикатор
- Данные МВФ по частному долгу
- Консолидированный долг частного сектора в соответствии с ESA 2010
- Консолидированный долг нефинансовых корпораций
- Долг НФК в разбивке по инструментам
- Долг НФК в разбивке по контрагентам
- Внутригрупповые ссуды
- Консолидированный долг НФК без учета «проходящих ссуд»

Консолидированный долг частного сектора как индикатор

- **Долг частного сектора** представляет собой совокупность обязательств, принадлежащих секторам нефинансовых корпораций (НФК), домохозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домохозяйства (S.11+S.14+S.15)
- Для составления долговых обязательств частного сектора учитываются следующие инструменты: долговые ценные бумаги и ссуды
- Данные представлены в консолидированном виде, т.е. не учитывают операции внутри каждого сектора
- Это один из основных показателей процедуры макроэкономического дисбаланса (MIP - ПМД) ЕС
- *Цель ПМД - выявить, предотвратить и реагировать на возникновение потенциально опасных макроэкономических дисбалансов, которые могут негативно повлиять на экономическую стабильность в отдельном государстве-члене, зоне евро или ЕС в целом*
- В соответствии с ПМД консолидированный долг частного сектора должен оставаться ниже 133% ВВП

Консолидированный долг частного сектора как индикатор

- Полезная информация для вашей экономики
- Предоставлено прессе

Коэффициент задолженности частного сектора в Бельгии продолжил снижаться в 2022 году, с 174,3 % до 162,8 % ВВП, в основном благодаря росту ВВП. Рост ВВП номинально превысил рост обязательств нефинансовых корпораций и домашних хозяйств. В номинальном выражении обязательства нефинансовых корпораций все же немного выросли - на 0,35 % (с 560,3 млрд евро до 562,3 млрд евро). Консолидированная задолженность домохозяйств увеличилась на 5,3 % (с 315,5 млрд евро до 332,2 млрд евро), в основном за счет роста долгосрочных ссуд в 2022 году.

| Консолидированный долг частного сектора в Бельгии (в % ВВП) | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Нефинансовые корпорации | 115.7% | 135.2% | 126.7% | 121.1% | 118.0% | 117.7% | 111.5% | 102.3% |
| Домашние хозяйства | 57.9% | 58.2% | 58.9% | 59.2% | 60.5% | 65.4% | 62.8% | 60.5% |
| Всего | 173.6% | 193.4% | 185.5% | 180.3% | 178.5% | 183.1% | 174.3% | 162.8% |

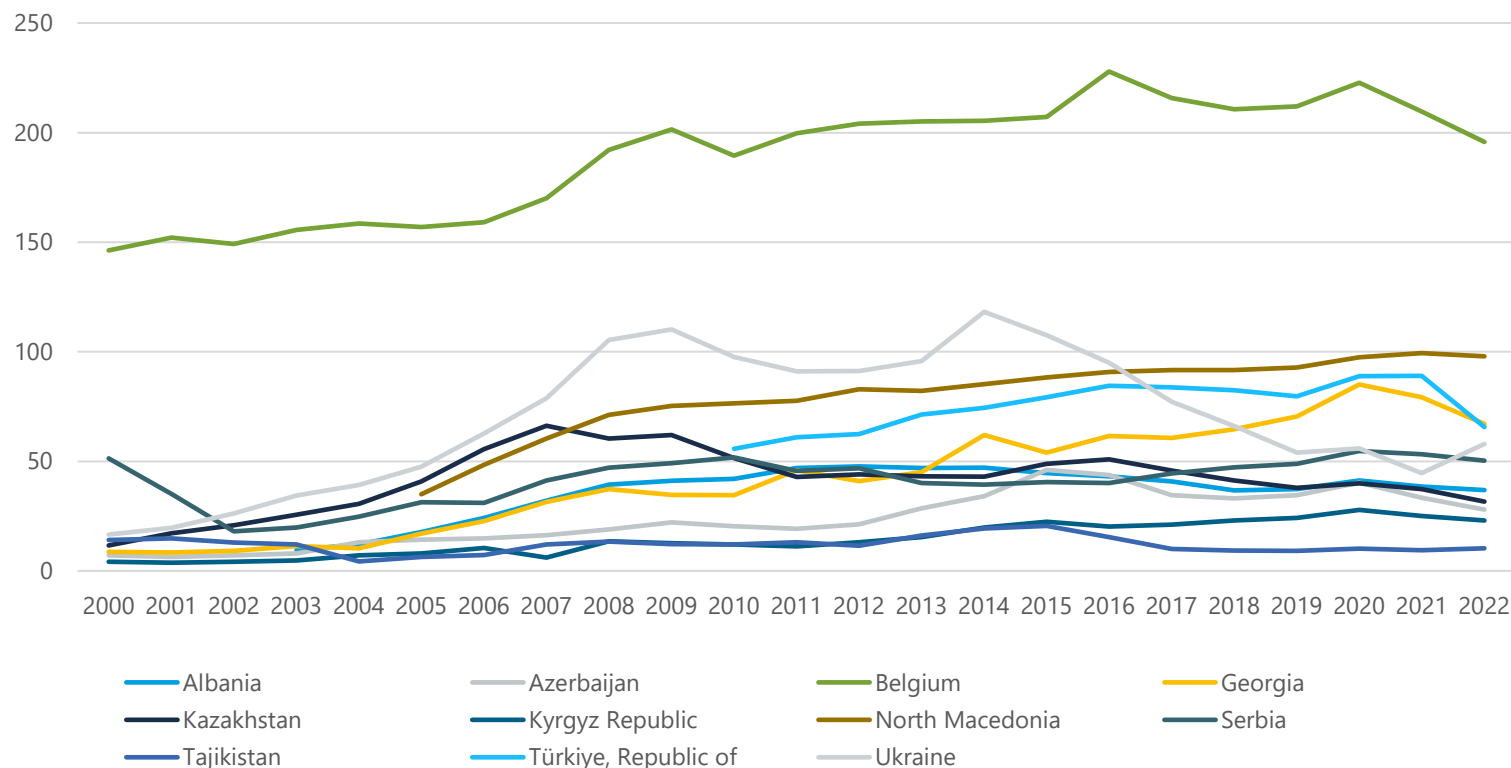
Источник: НББ

¹ Ссуды и долговые ценные бумаги, непогашенные на конец года, за исключением обязательств в рамках одного сектора, определенных в соответствии с процедурой макроэкономического дисбаланса

Данные МВФ по частному долгу

- Данные доступны на сайте МВФ
- Неконсолидированные
- Источником часто является БМР (Банк международных расчетов)
- Проблемы с редакциями данных по странам

Частные долги, ссуды и долговые ценные бумаги (% ВВП)

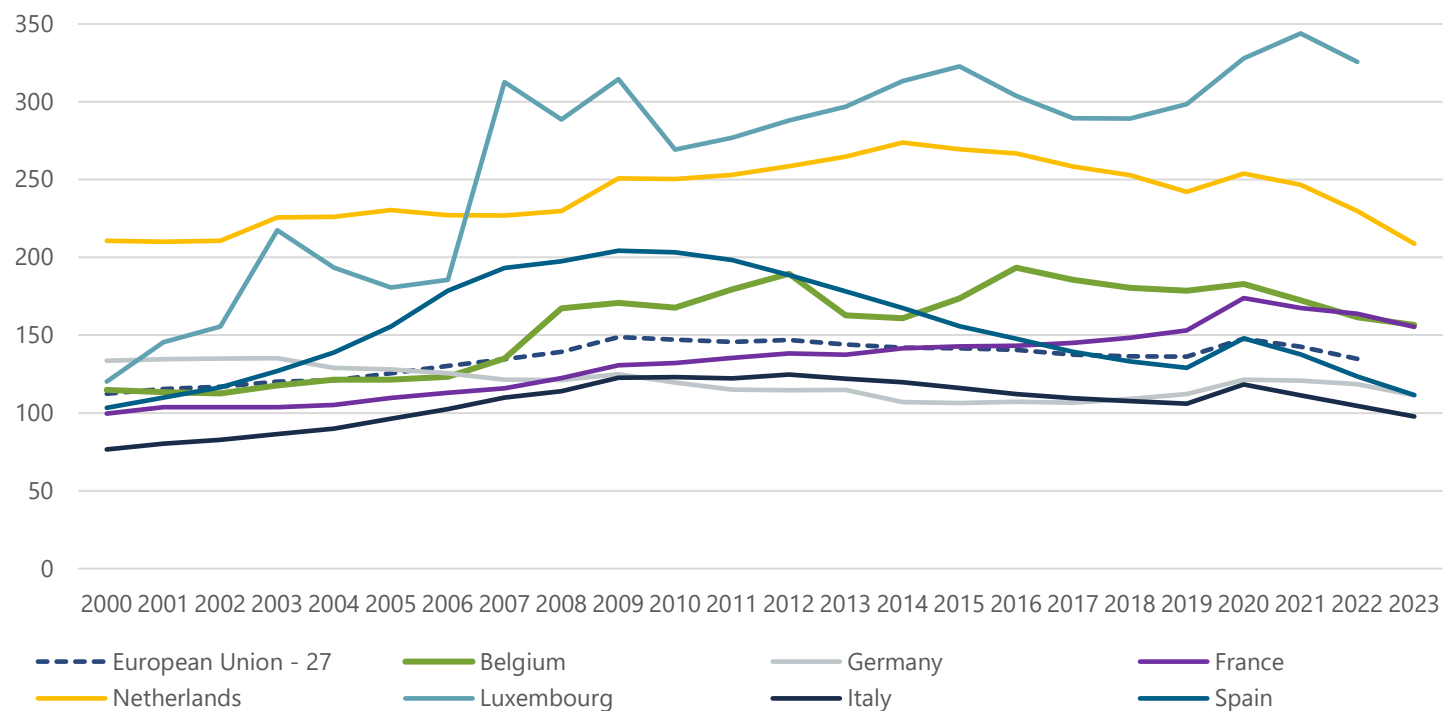


Источник: МВФ

- https://www.imf.org/external/datamapper/PVD_LS@GDD/ARM/AZE/BEL/MDA/MNG/IND/RUS/QAT

Консолидированный долг частного сектора в соответствии с ESA 2010

Долг частного сектора, консолидированный - % от ВВП



- Источник = Евростат или ЕЦБ
- Консолидированный
- Многие из них превышают 133% ВВП
- Внутригрупповые и внутрисекторные ссуды
- Бельгия: Высокий

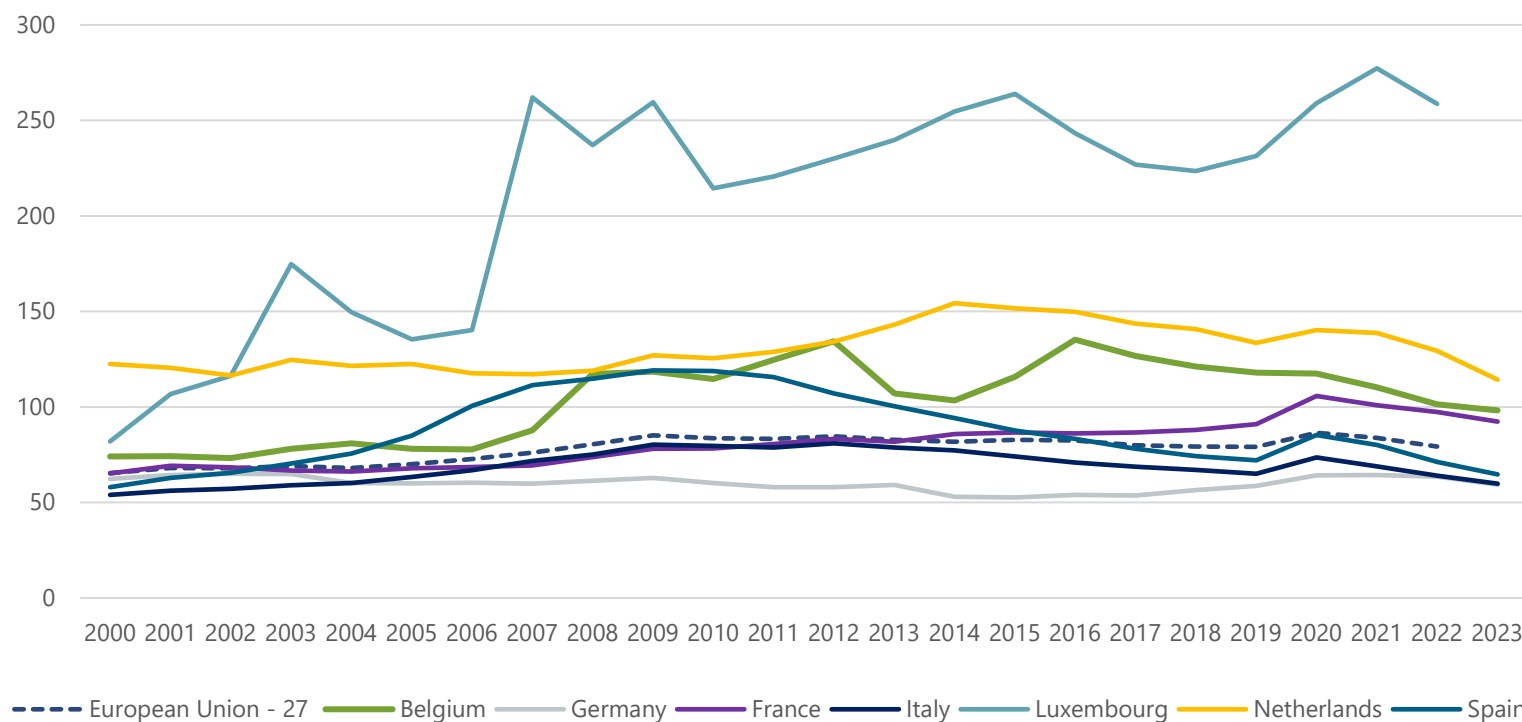
Источник: Евростат <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tipspd20/default/line?lang=en>



Консолидированный долг нефинансовых корпораций

- Динамика схожая с общим значением частного долга
- Иллюстрирует стабильность долга домохозяйств

Долг нефинансовых корпораций - консолидированный, % от ВВП

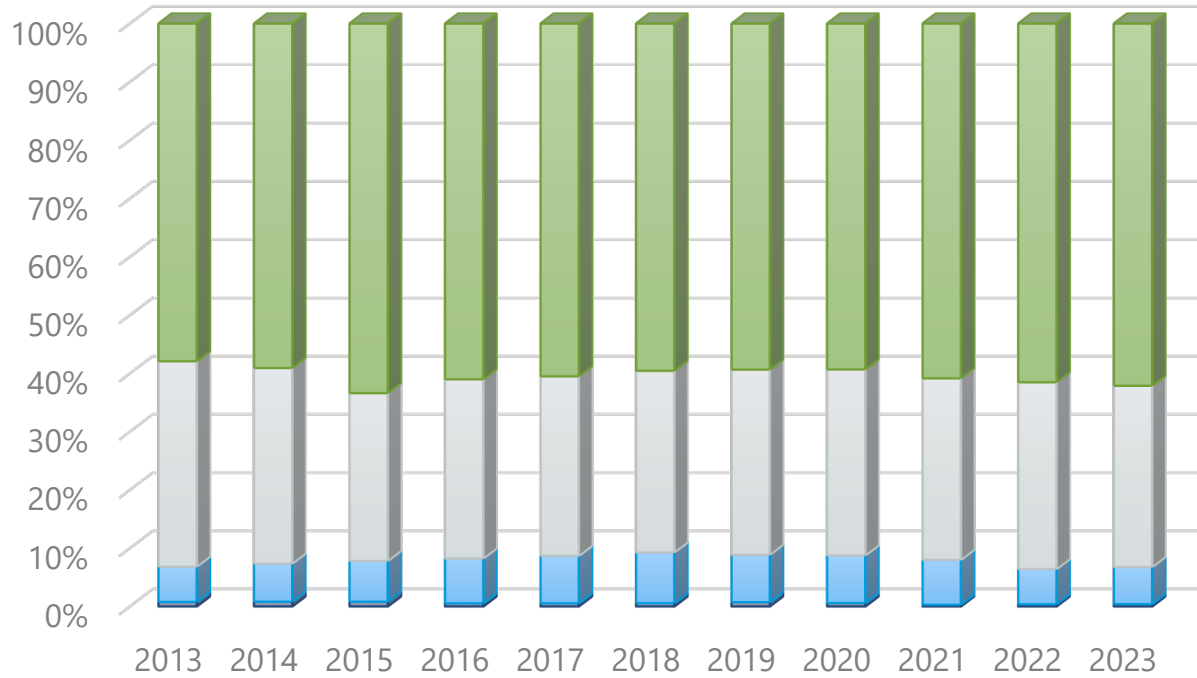


Источник: Евростат



Консолидированный долг НФК в разбивке по инструментам

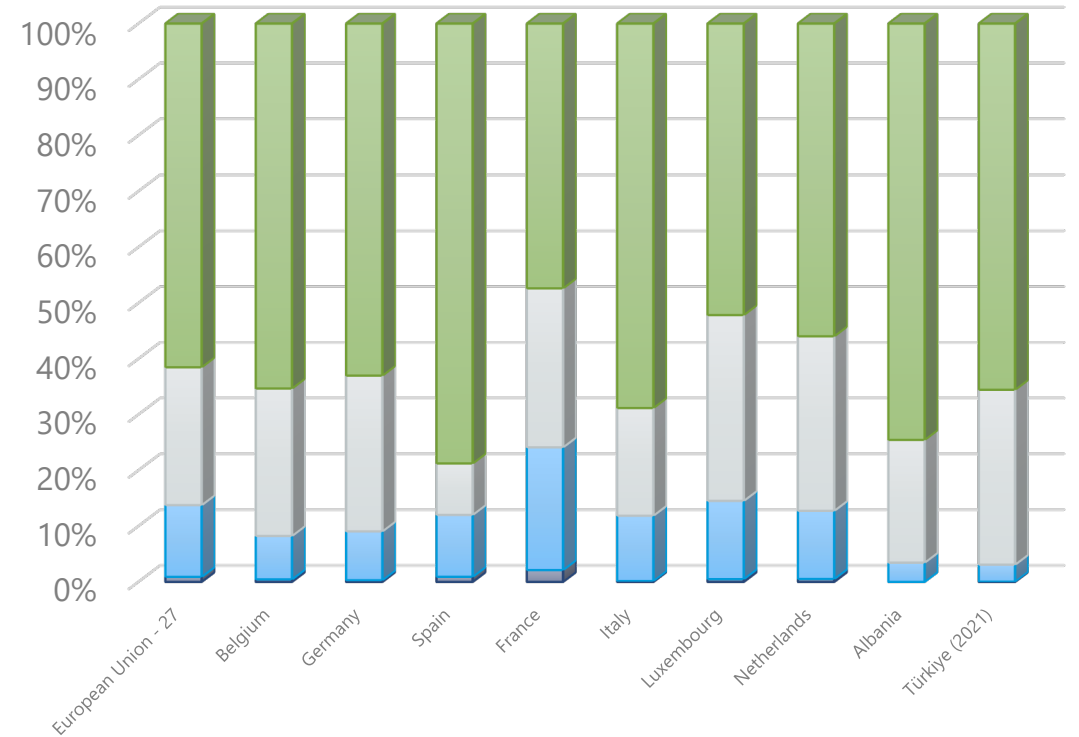
Бельгийский долг НФК



■ Краткосрочные долговые ценные бумаги

■ Долгосрочные долговые ценные бумаги

2022



■ Краткосрочные - ссуды

■ Долгосрочные - ссуды

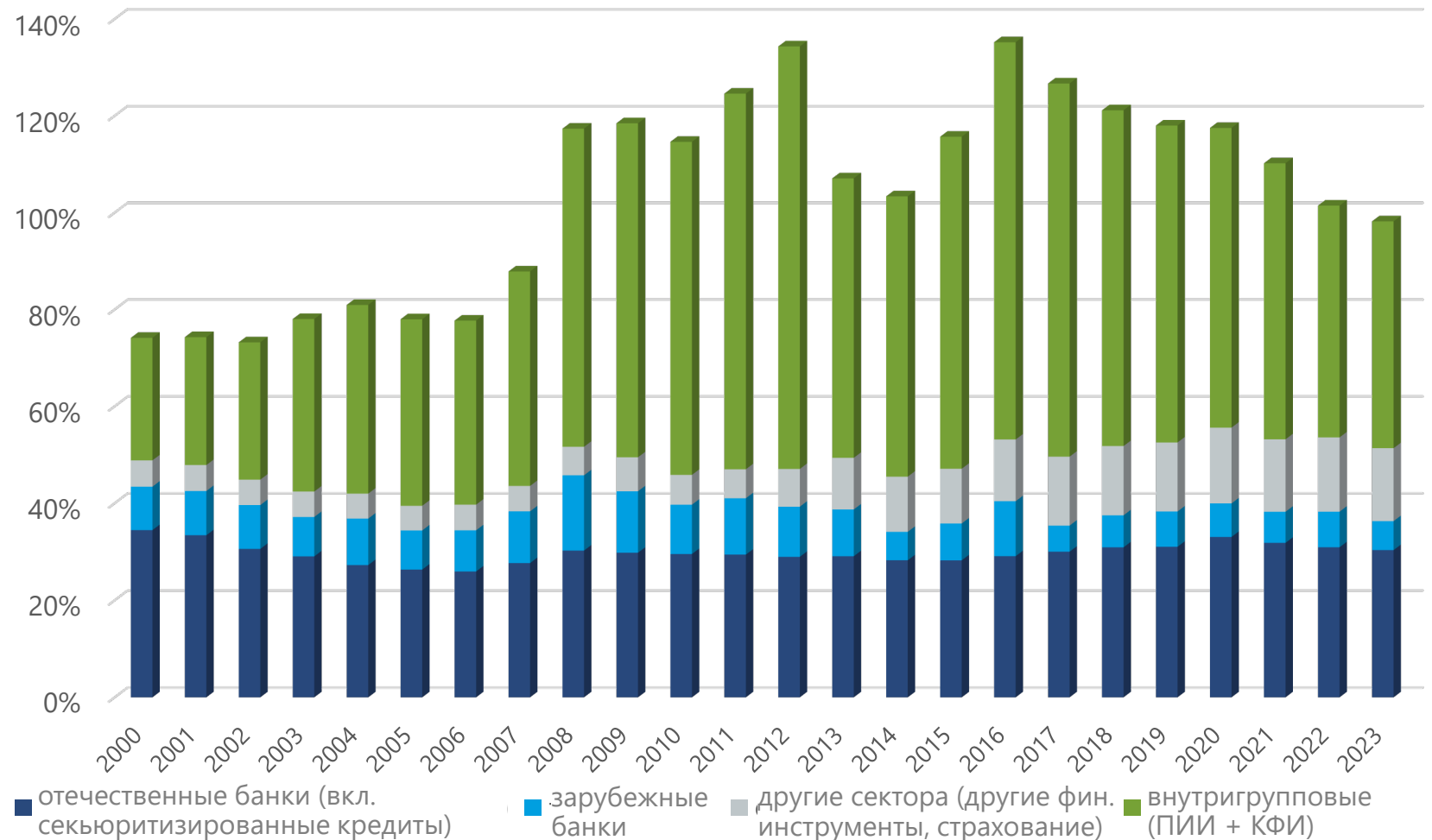
Источник: НББ; Евростат

Консолидированный долг НФК в Бельгии по сектору контрагентов

- Прочие сектора = правительство, финансовый лизинг, страховые компании
- Банки, отечественные и зарубежные
- Внутригрупповые ссуды, отечественные и иностранные

= прямые иностранные инвестиции (ПИИ) (связанные иностранные предприятия) & кэптивные финансовые институты (холдинги и казначейские центры)

=> Не считаются направленными на финансовое посредничество



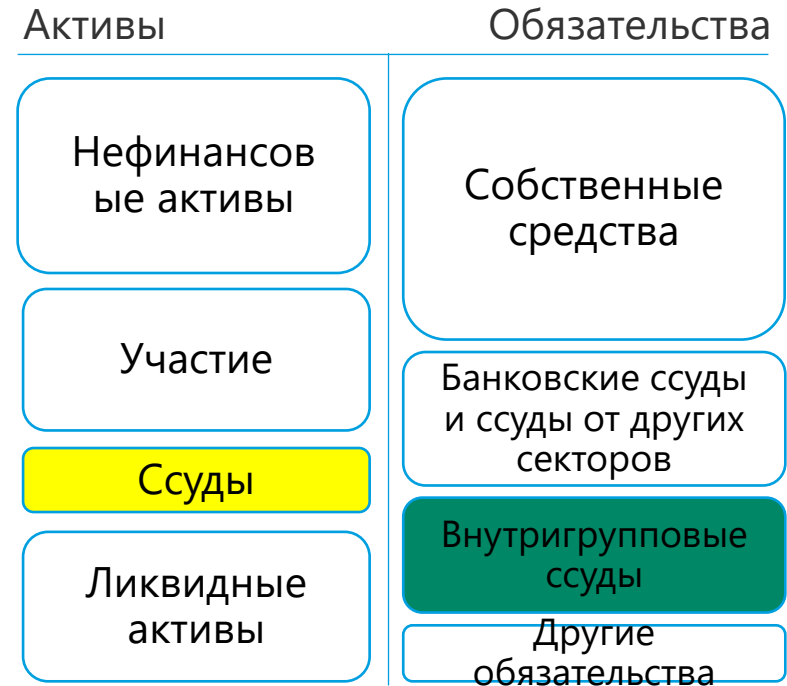
Источник: НББ

Долги частного сектора с акцентом на НФК / 9

Долги НФК: внутригрупповые ссуды

Упрощенный баланс активов и пассивов сектора НФК

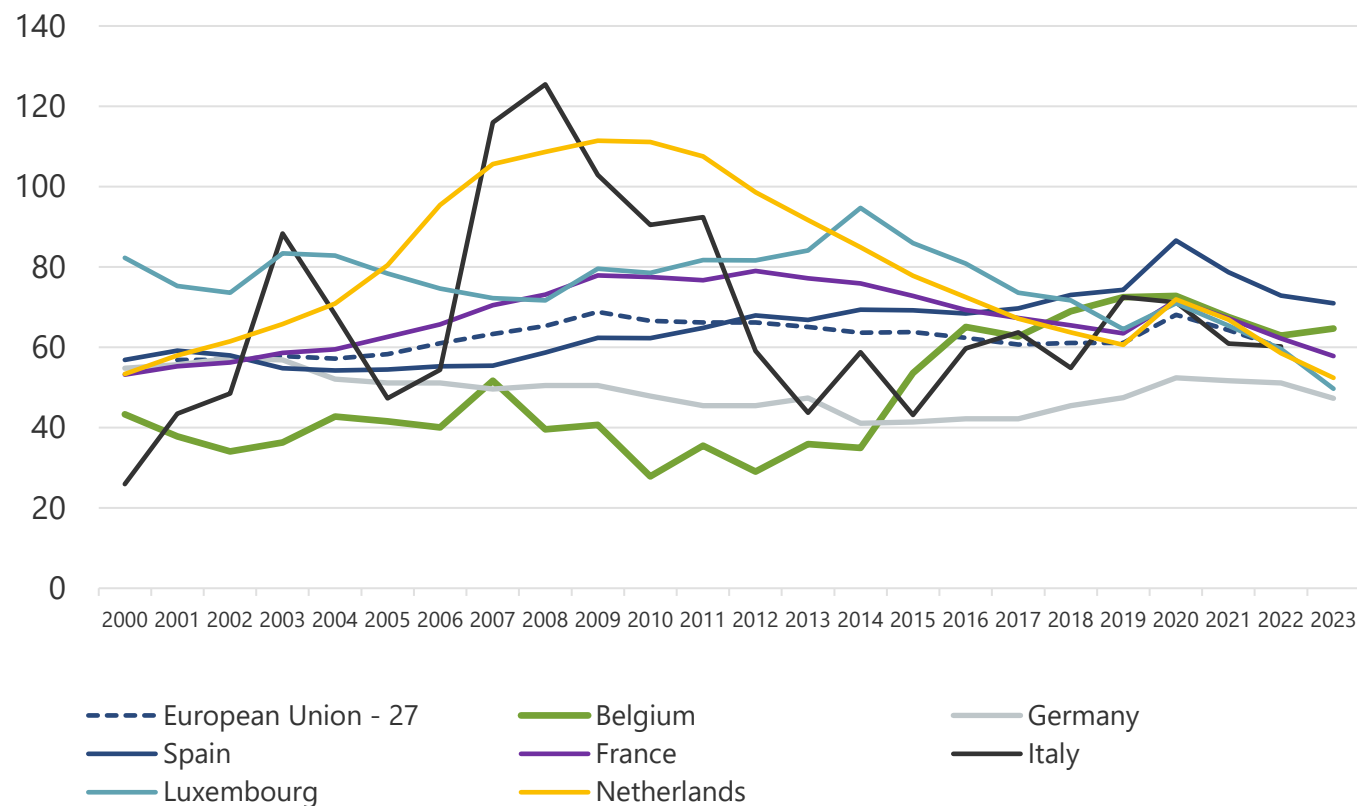
- Как признает Евростат, **внутригрупповые ссуды** играют важную роль в задолженности НФК и могут завышать коэффициент задолженности частного сектора в странах с крупными ПИИ и внутригрупповыми ссудами по чисто финансовым/налоговым причинам.
- В качестве приближенного показателя для проходящих ссуд можно определить **ссуды со стороны активов** НФК. Эти ссуды часто предоставляются другим связанным компаниям, входящим в (многонациональную) группу предприятий.



Консолидированный долг НФК без учета «проходящих ссуд»

Консолидированный долг нефинансовых корпораций (в % ВВП) без учета «проходящих» ссуд

- Допущение, что все ссуды со стороны активов НФК являются внутригрупповыми
- Консолидированный долг НФК минус ссуды со стороны активов НФК
- Очевидно, что это важно для Бельгии, Люксембурга и Нидерландов
- Около среднего значения по ЕС
- Ниже 133% ВВП



Источник: Евростат; расчеты НББ

Вопросы?

October 1th 2024