



**STATISTICS**

# **Анализ нефинансовых корпораций с помощью счетов институционального сектора**

**РАБОЧЕЕ СОВЕЩАНИЕ ПО  
ФИНАНСОВЫМ СЧЕТАМ  
1 – 4 ОКТЯБРЯ 2024**

**Эммануэль Маноликакис**

МВФ, Департамент статистики, Отдел реального сектора

# Источники данных

# Источники данных для нефинансовых корпораций (НФК)

- Прямые оценки из источников данных для сектора НФК могут быть труднодоступны
- Данные контрагентов, а также другие частичные источники данных важны для этого сектора
- Использование нескольких источников данных является нормой. Ключевым моментом является понимание (1) **сильных сторон каждого источника** и затем (2) **разумное сочетание этих источников для оценки операций, других потоков и запасов**
- При отсутствии каких-либо источников по данной статье в данном секторе можно полагаться на балансировку матриц потоков или запасов для получения более низкой качественной оценки по данной статье. Эта процедура называется **выведением остатков**

## Источники данных для нефинансовых корпораций

Размер, структура и разновидности НФК влияют на источники данных, доступные 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 балансы, что предполагает получение данных об операциях из позиций и других источников. Схема обследования может позволить конфигурировать корпоративную финансовую отчетность в соответствии с категориями СНС 2008. Некоторые соображения:

- Наличие корпоративного обследования для НФК не столь распространено среди стран, даже среди стран с развитой экономикой. Обследование может быть сосредоточено на компаниях (юридических лицах) или на статистических предприятиях (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 происходит недооценка сектора.
  - Подход, основанный на списках предприятий, может привести к погрешностям.
  - Ошибки выборки могут стать проблемой, если неизвестна совокупность, поскольку репрезентативную выборку невозможно составить без полного реестра предприятий.
- В таких ситуациях статистикам приходится полагаться на другие источники, часто смешанные, для полноты охвата.

## Источники данных для нефинансовых корпораций – Другое

Данные из косвенных источников играют важную роль в формировании оценок для этого сектора. Такие данные могут предоставить 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, намного меньше обязательств НФК (крупнейшими активами являются нефинансовые активы)

- Источники данных и подходы:
  - Контрагентные данные финансовых корпораций: Депозитные активы; Обязательства по ссудам: [Активы по страхованию жизни и пенсионные активы](#); и, иногда, финансовые деривативы
  - Менее известные данные контрагентов: Торговые счета (F8.1 кредиторская/дебиторская задолженность) из сектора остального мира (ОМ); и, для неторговой кредиторской задолженности (F8.2), корпоративные налоги к получению из государственного сектора
  - Базы данных по ценным бумагам: Могут предоставить 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 счета баланса активов и пассивов могут позволить вывести некоторые финансовые инструменты

# Национальные счета и коммерческие счета

Счета имеют схожую структуру, хотя некоторые термины могут отличаться

- Охват активов
  - ✓ Продукты интеллектуальной собственности и другие нематериальные активы
- Различия в оценке нефинансовых активов
  - ✓ Амортизация по сравнению с потреблением основного капитала (Амортизация СНС 2025)
  - ✓ Текущая стоимость против балансовой стоимости
- Трактовка акционерного капитала и чистой стоимости
  - ✓ Всего активов = *всего долговых обязательств + собственный акционерный капитал* → **коммерческие счета**
  - ✓ Всего активов = *всего обязательств (включая непогашенный капитал) + чистая стоимость* → **СНС**

# Вызовы, связанные с данными – Детализация сектора (+/-)

- Слишком мало деталей для аналитических потребностей

**S11**  
Нефинансовые  
корпорации

Уровень разделов МСОК вер.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 E. Водоснабжение; системы канализации, удаление отходов и меры по восстановлению окружающей среды

Раздел F. Строительство

Раздел G. Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов

Раздел H. Транспорт и складское хозяйство

Раздел I. Размещение и общественное питание

Раздел J. Информация и связь

Раздел K. Финансовая деятельность и страхование

Раздел L. Операции с недвижимым имуществом

Раздел M. Профессиональная, научная и техническая деятельность

Раздел N. Деятельность в сфере административных и вспомогательных услуг

Раздел O. Государственное управление и оборона; обязательное социальное страхование

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



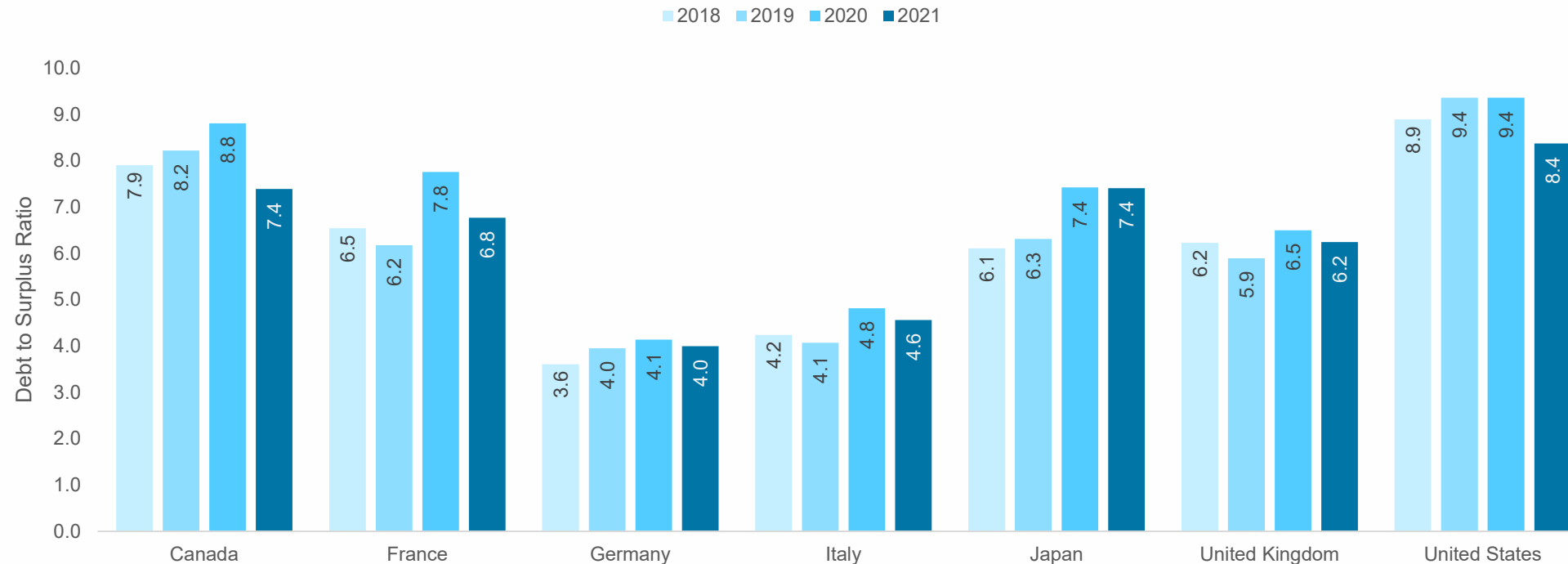
# **Нефинансовые корпорации**

## **Аналитическое использование**

# Аналитическое использование данных: Структура и использование фондов

- Соотношение между долгом и профицитом рассматривает устойчивость денежных потоков сектора для обслуживания долга и смягчения возможных побочных эффектов для других секторов (кредиторов).

## Отношение долга к операционной прибыли в странах G7 (большой семерки)



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

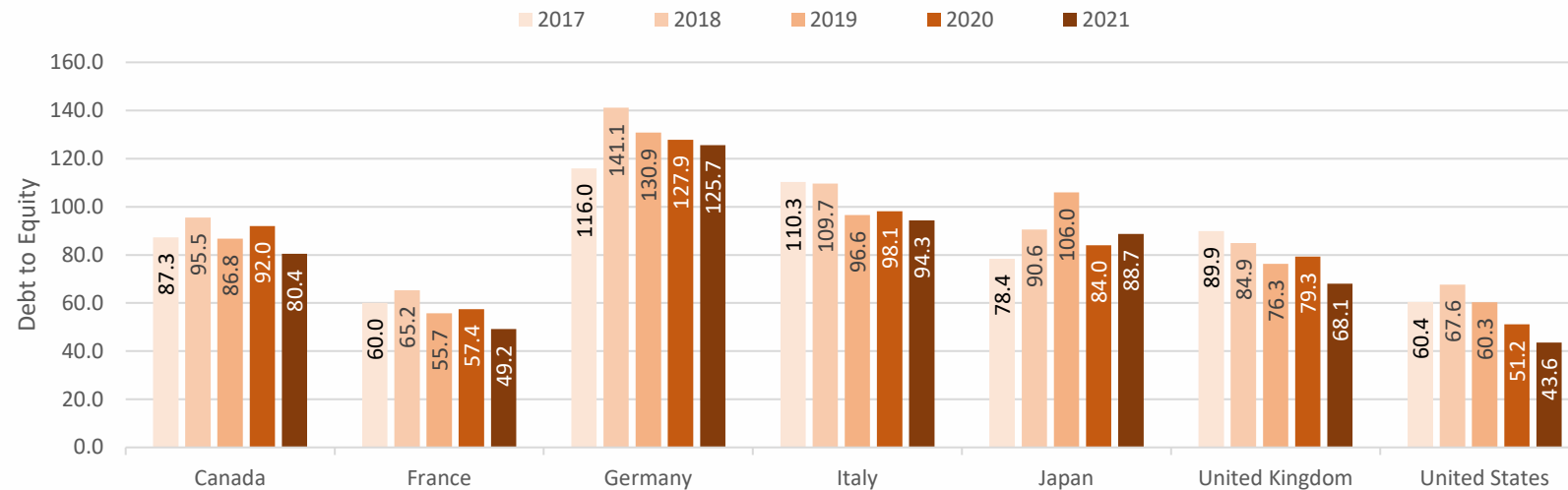
Рост коэффициентов до 2021 года показывает, что НФК увеличивают свои долговые обязательства без пропорционального увеличения годового операционного профицита, необходимого для погашения долга/процентных расходов.



# Аналитическое использование данных: Структура и использование фондов

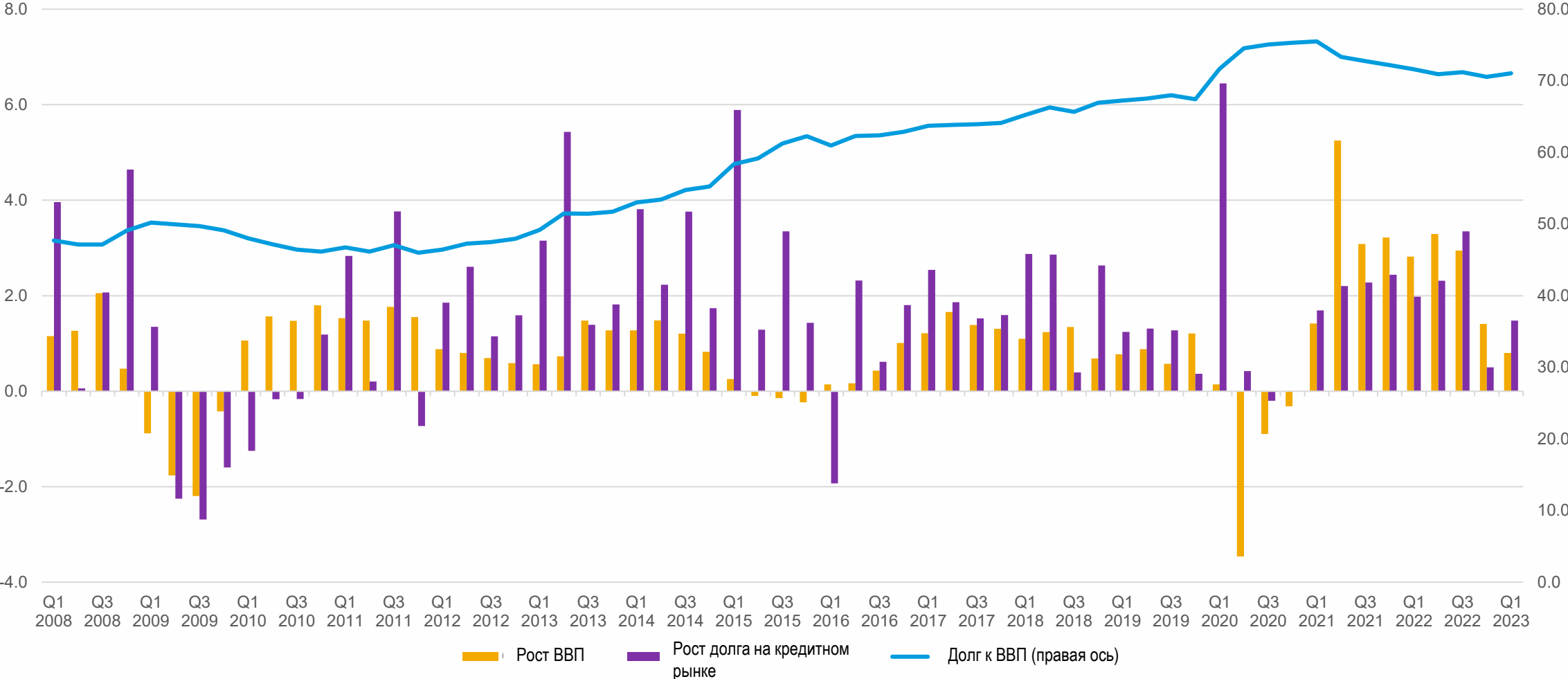
- Для НФК ключевыми инструментами являются долговые ценные бумаги и кредиты - они также актуальны для финансовых корпораций, но не в такой степени.
- Коэффициент левириджа (соотношения заемных и собственных средств) рассматривает структуру баланса активов и пассивов НФК и потенциальную уязвимость от избыточного левиреджа.

## Отношение долга к акционерному капиталу в странах G7



Источник: <https://data.oecd.org/>

# Нефинансовые корпорации – долг на кредитном рынке по отношению к ВВП



Источник: [www150.statcan.gc.ca/t1/tbl1/en/cv.action?pid=3610010401&pid=3810023401](http://www150.statcan.gc.ca/t1/tbl1/en/cv.action?pid=3610010401&pid=3810023401)

Thank you