

Управление общественным богатством

Вена, Австрия, 21-22 ноября 2019 г.

Александр Тиман

Отдел по бюджетно-налоговым вопросам
Международный валютный фонд (МВФ)



CFRR»
Centre for Financial
Reporting Reform



Public Sector Accounting and Reporting Program

CO-FUNDED BY

 **Federal Ministry
Republic of Austria
Finance**

 **Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra**

Swiss Confederation

Federal Department of Economic Affairs,
Education and Research EAER
State Secretariat for Economic Affairs SECO

Управление общественным богатством

Обзор



2

I. Бухгалтерский баланс государственного сектора

- Концептуальная основа
- Глобальная картина
- Новые элементы

II. Почему это важно?

- Активы, уровень доходности, устойчивость

III. Примеры отдельных стран

- Выявление рисков, анализ политики

I. Бухгалтерский баланс государственного сектора

Концептуальная основа



3

Общий бухгалтерский баланс правительства

Активы	Обязательства
Финансовые	Долговые
Нефинансовые	Не долговые



Бухгалтерский баланс госсектора

Активы	Обязательства
Финансовые	Долговые
Нефинансовые	Не долговые
Активы ГП	Обязательства ГП



Межвременной бухгалтерский баланс госсектора

Активы/Приток денег	Обязательства/Отток денег
Финансовые	Долговые
Нефинансовые	Не долговые
Активы госпредприятий	Обязательства госпредприятий
Будущая выручка	Будущее расходование

Прошое

Будущее

I. Бухгалтерский баланс государственного сектора

Совокупный баланс госсектора по 38 странам



4

Совокупный бухгалтерский баланс государственного сектора
(в процентах ВВП)



Источник: база данных МВФ о бухгалтерских балансах государственного сектора

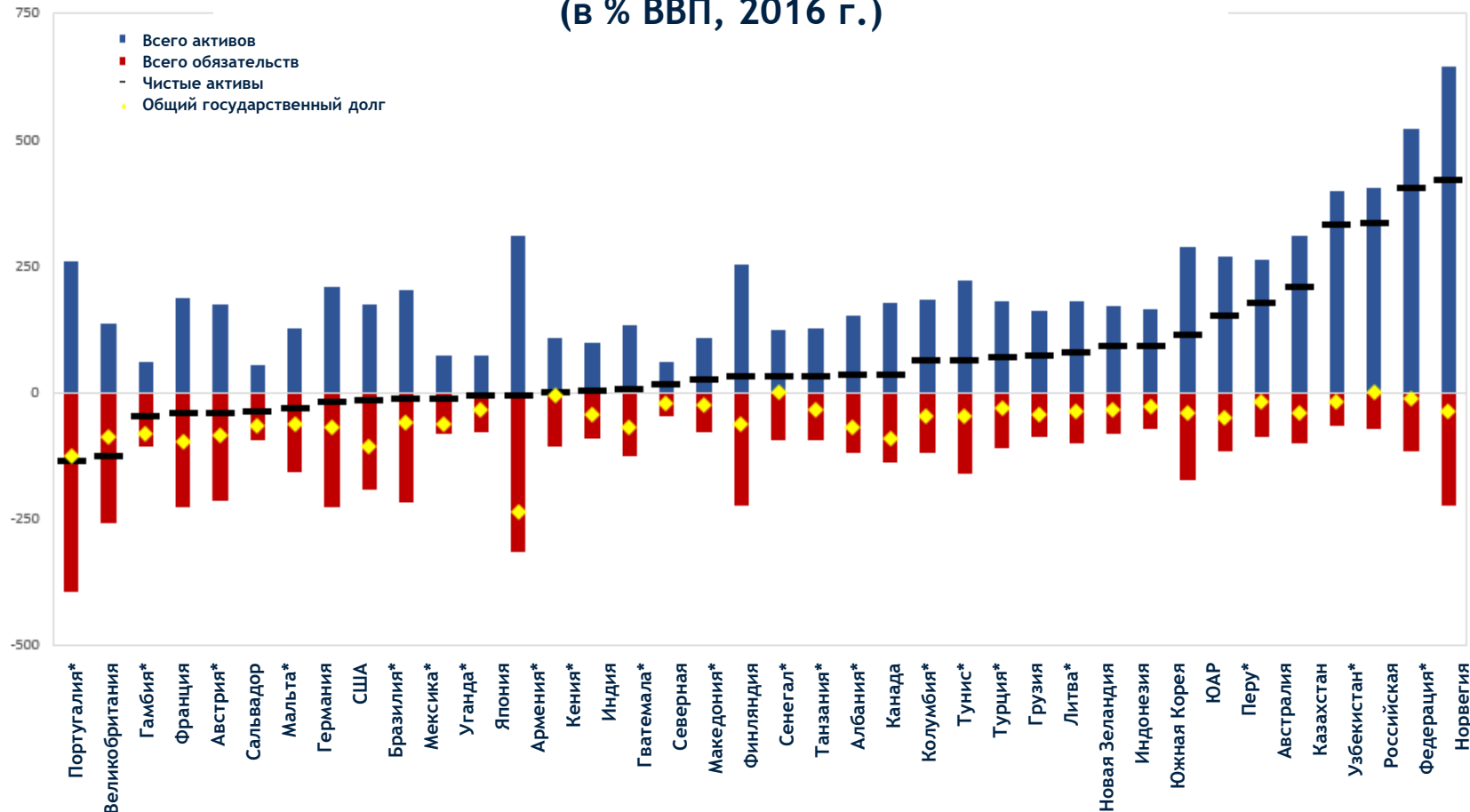
I. Бухгалтерский баланс государственного сектора

Отдельные бухгалтерские балансы госсектора 38 стран



5

Бухгалтерские балансы государственного сектора
(в % ВВП, 2016 г.)



Источник: База данных МВФ о бухгалтерских балансах государственного сектора

* На базе данных за один год; в большинстве случаев составлялась в рамках оценки бюджетно-налоговой прозрачности: Албания (2013), Армения (2016), Австрия (2015), Бразилия (2014), Колумбия (2016), Гамбия (2016), Гватемала (2014), Кения (2013), Литва (2016), Мальта (2016), Мексика (2016), Перу (2013), Португалия (2012), РФ (2012), Сенегал (2016), Танзания (2014), Тунис (2013), Турция (2013), Уганда (2015), Узбекистан (2016)

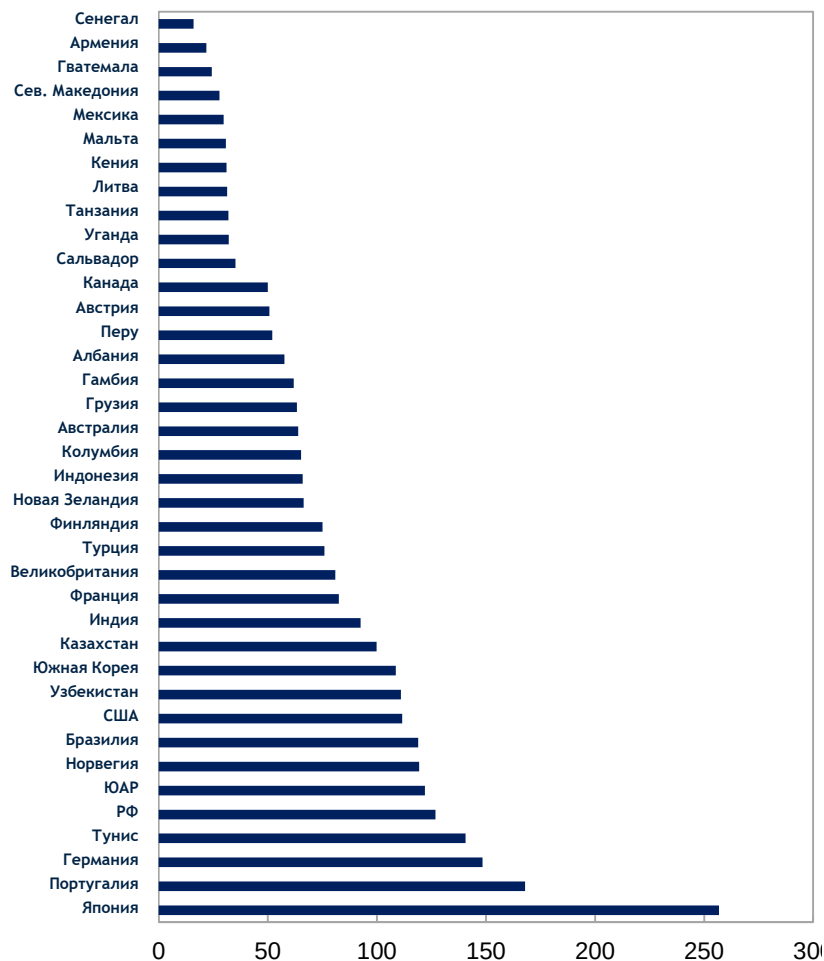
I. Бухгалтерский баланс государственного сектора

Новые элементы

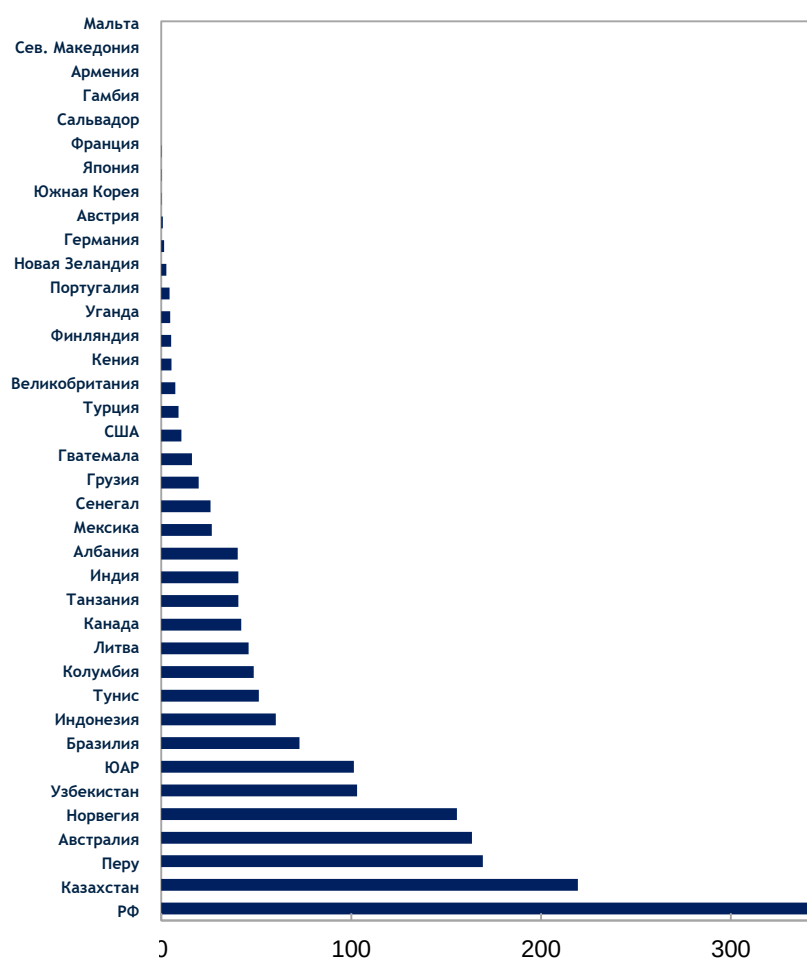


6

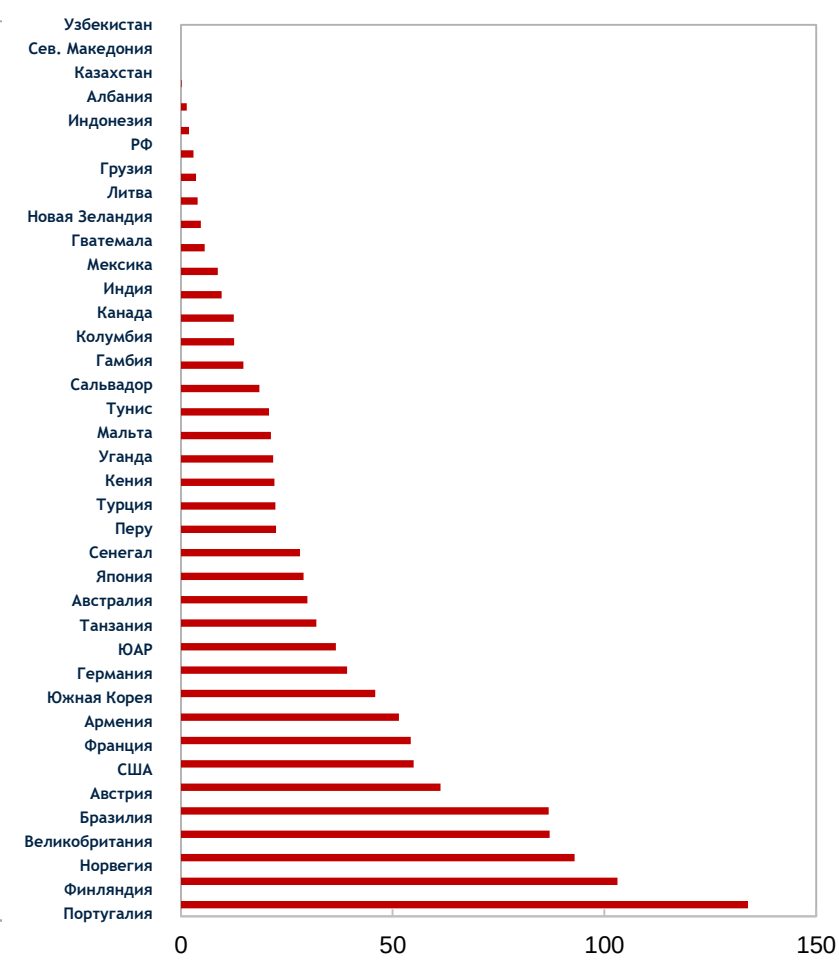
Активы госпредприятий
(в % ВВП)



Активы в форме природных ресурсов
(в % ВВП)



Начисленные пенсионные обязательства
(в % ВВП)



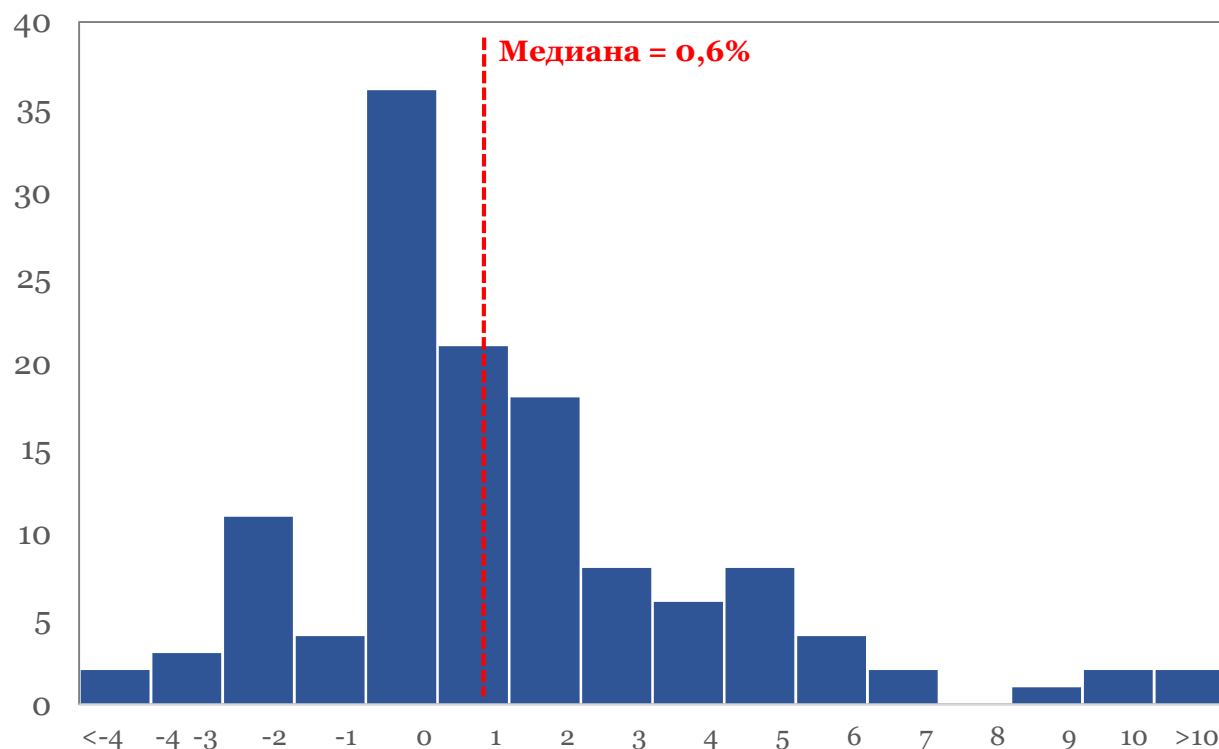
II. Почему это важно?

Большие активы → Большой потенциал поступлений

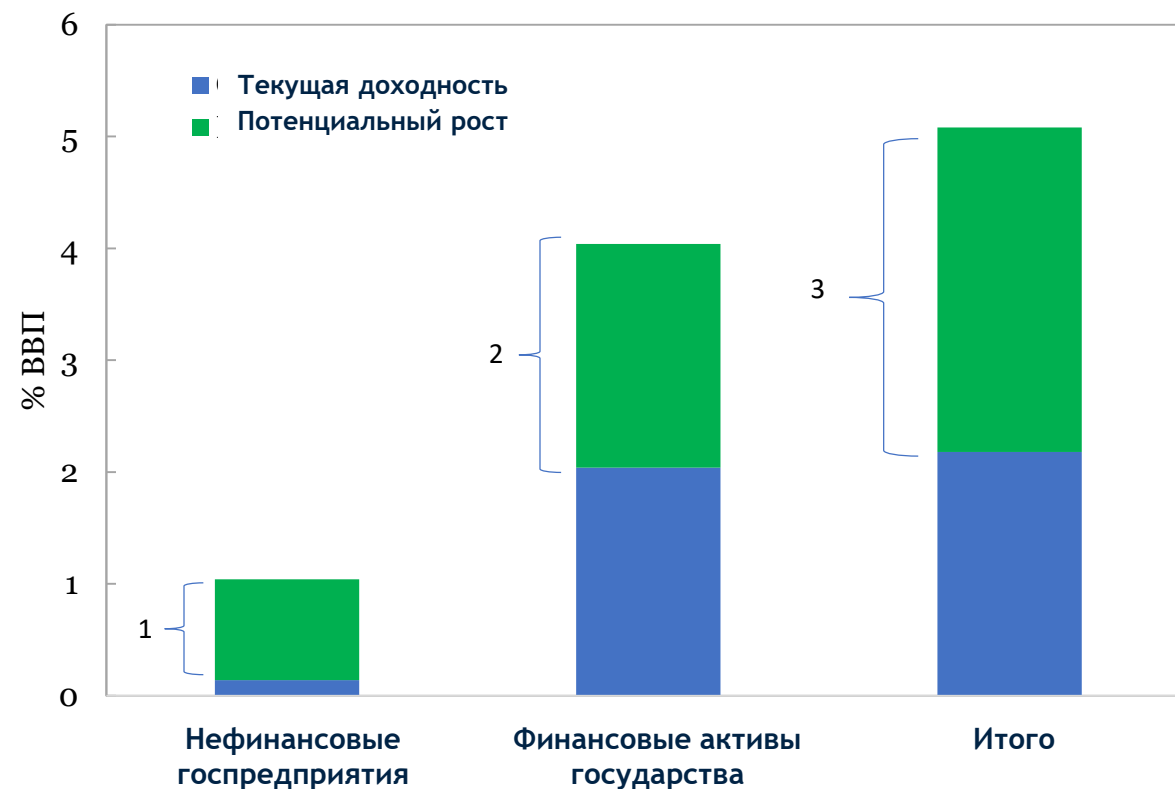


7

Распределение годовой доходности госпредприятий
(доходность активов RoA, в %)



Потенциальный рост поступлений от лучшего управления активами (в % ВВП)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь 2018 г.

[Практический пример Новой Зеландии](#)

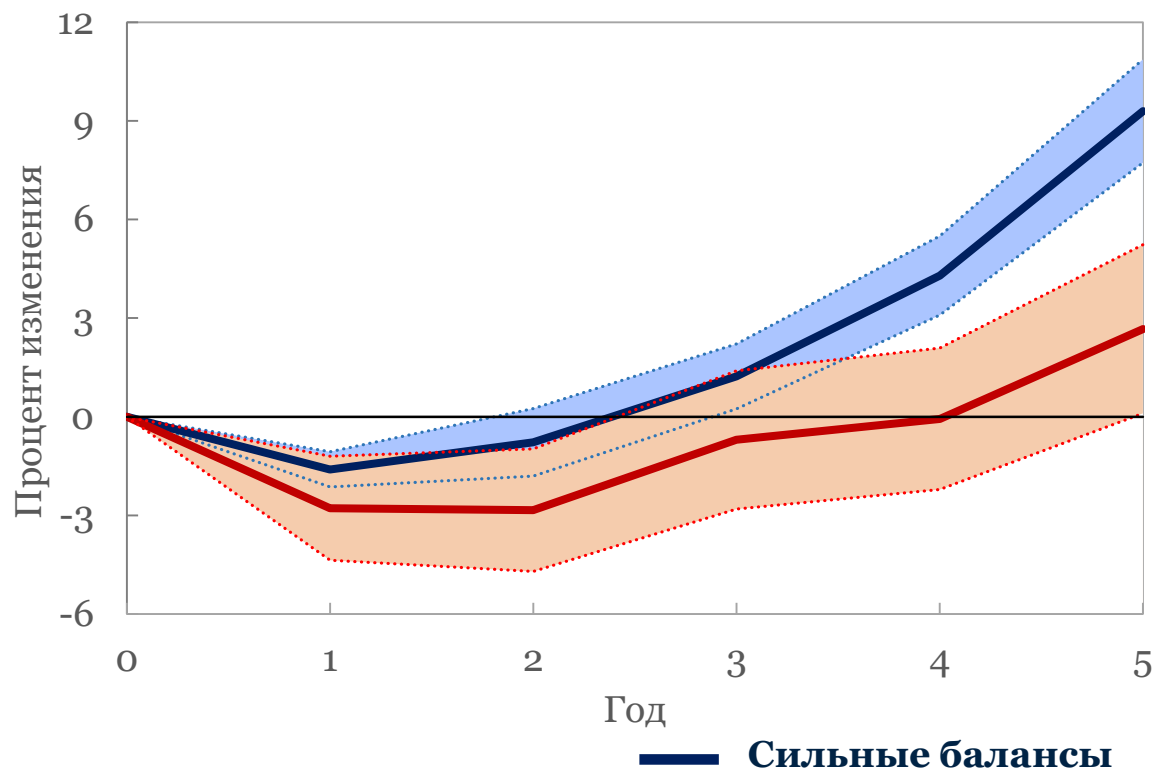
II. Почему это важно?

Укрепление баланса → Рост устойчивости

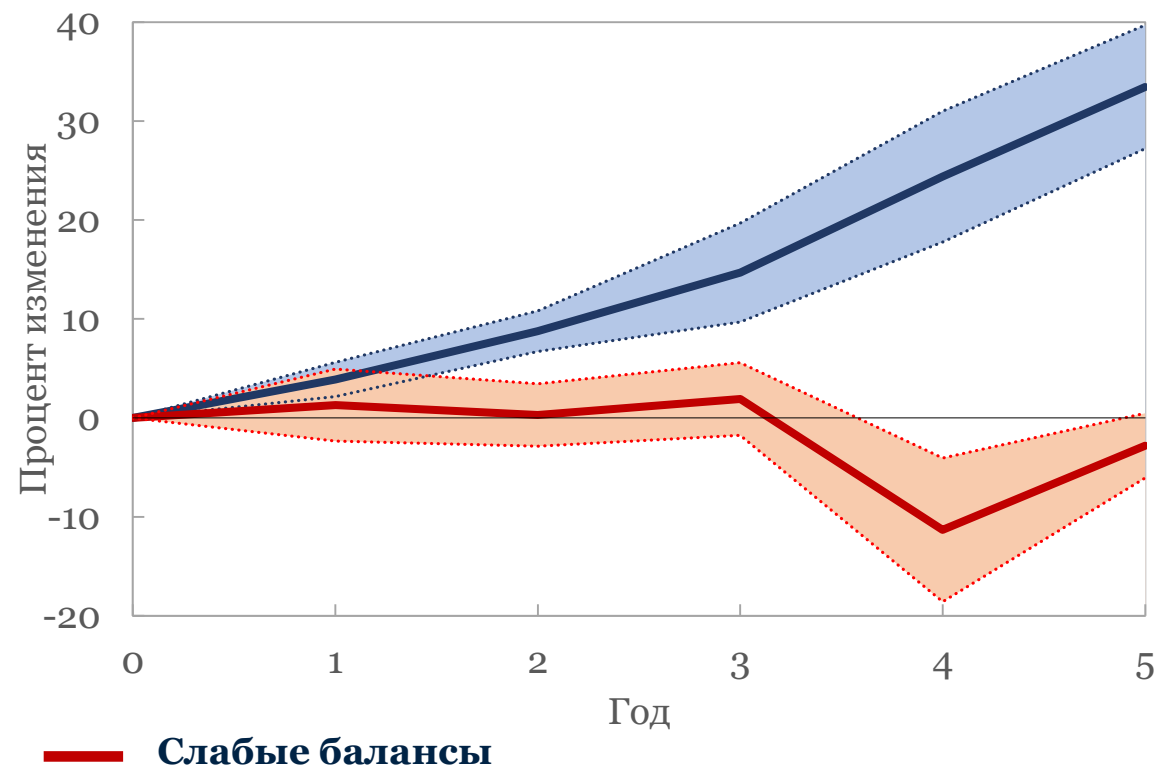


8

Реальный ВВП на душу населения
(после экономических спадов)



Реальные государственные расходы на душу населения
(после экономических спадов)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь 2018 г.

Примечание: Выделенная цветом область отражает доверительный интервал в 90%.

[Практический пример Республики Казахстан](#)

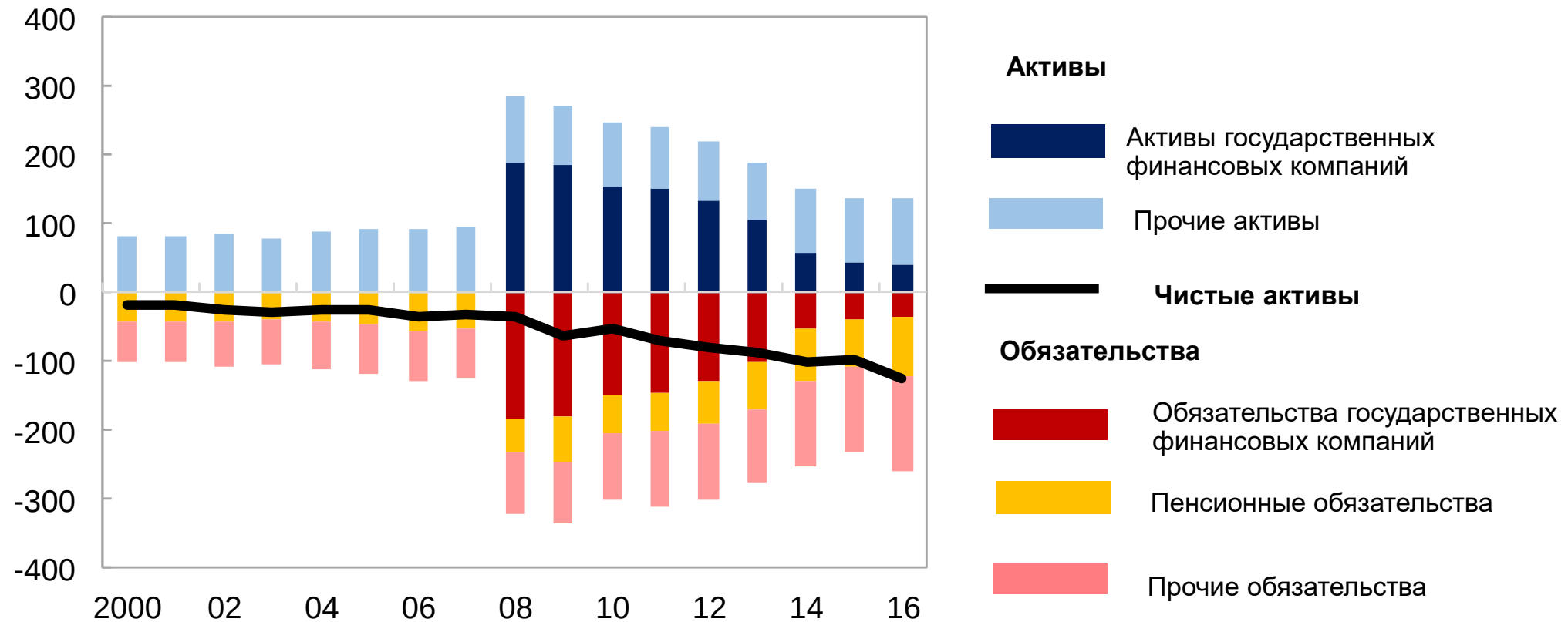
III. Примеры отдельных стран: Великобритания

Влияние кризиса



9

Великобритания: Бухгалтерский баланс госсектора
(% ВВП)



Эволюция
после кризиса

Источник: Бюджетно-налоговый монитор за октябрь 2018 г.

III. Примеры отдельных стран: США

Выявление риска – тест финансовым стрессом

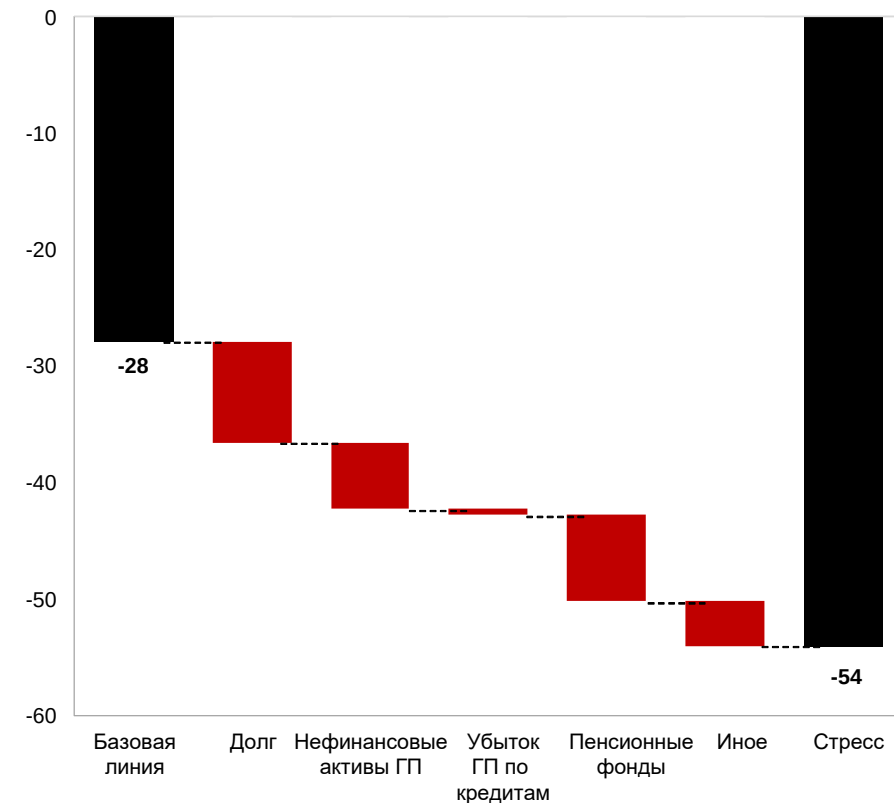


10

Бухгалтерский баланс госсектора США
(% ВВП)



Сценарий финансового стресса - 2020
(% ВВП базовой линии)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор за октябрь 2018 г.

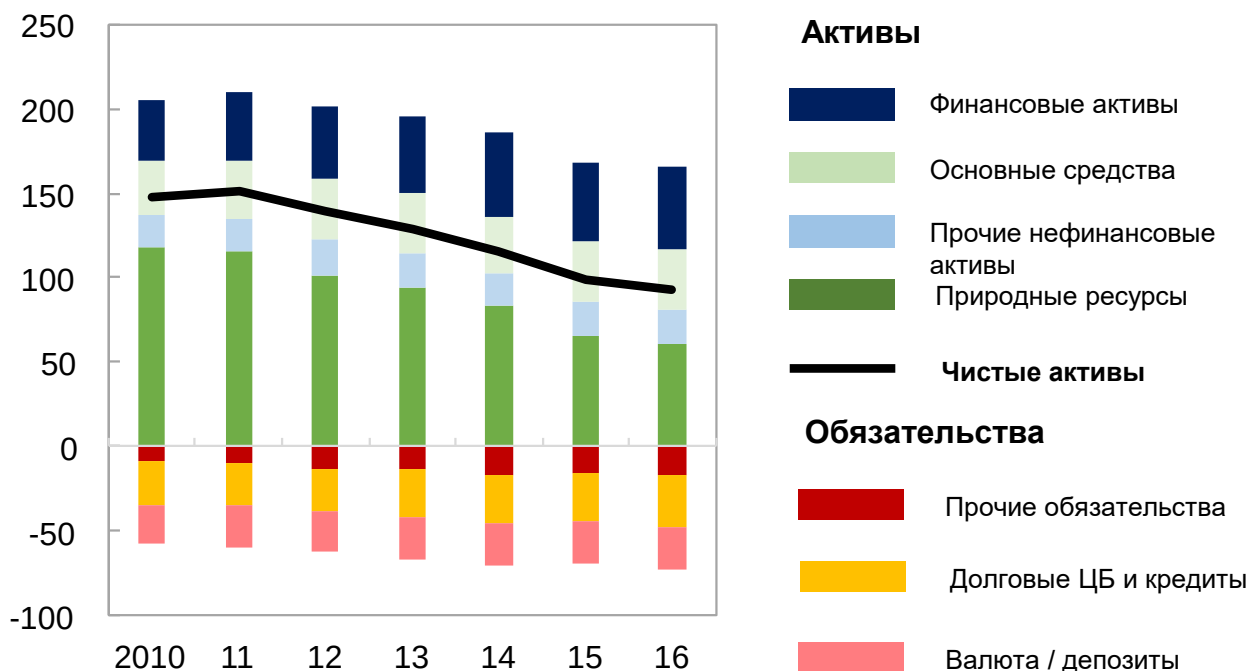
III. Примеры отдельных стран: Индонезия

Оценка политики – государственные инвестиции

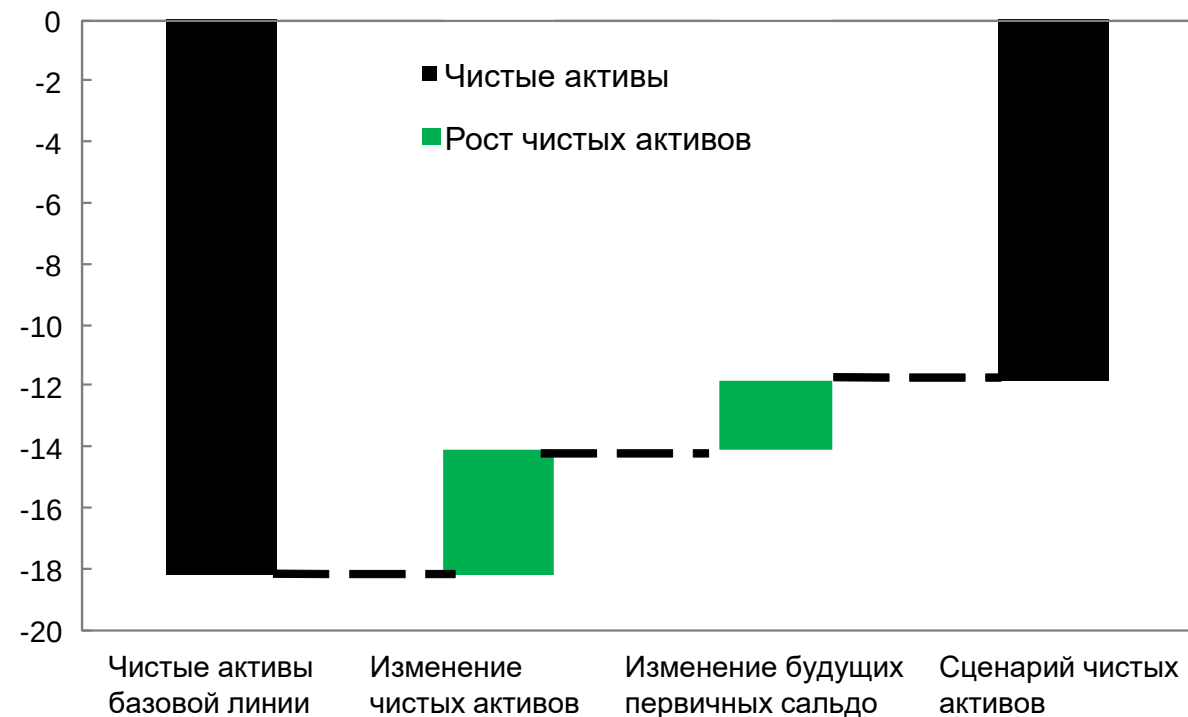


11

Бухгалтерский баланс госсектора
(% ВВП)



Изменение межвременных чистых активов при росте
инвестирования (% ВВП базовой линии на 2023 г.)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор за октябрь 2018 г.

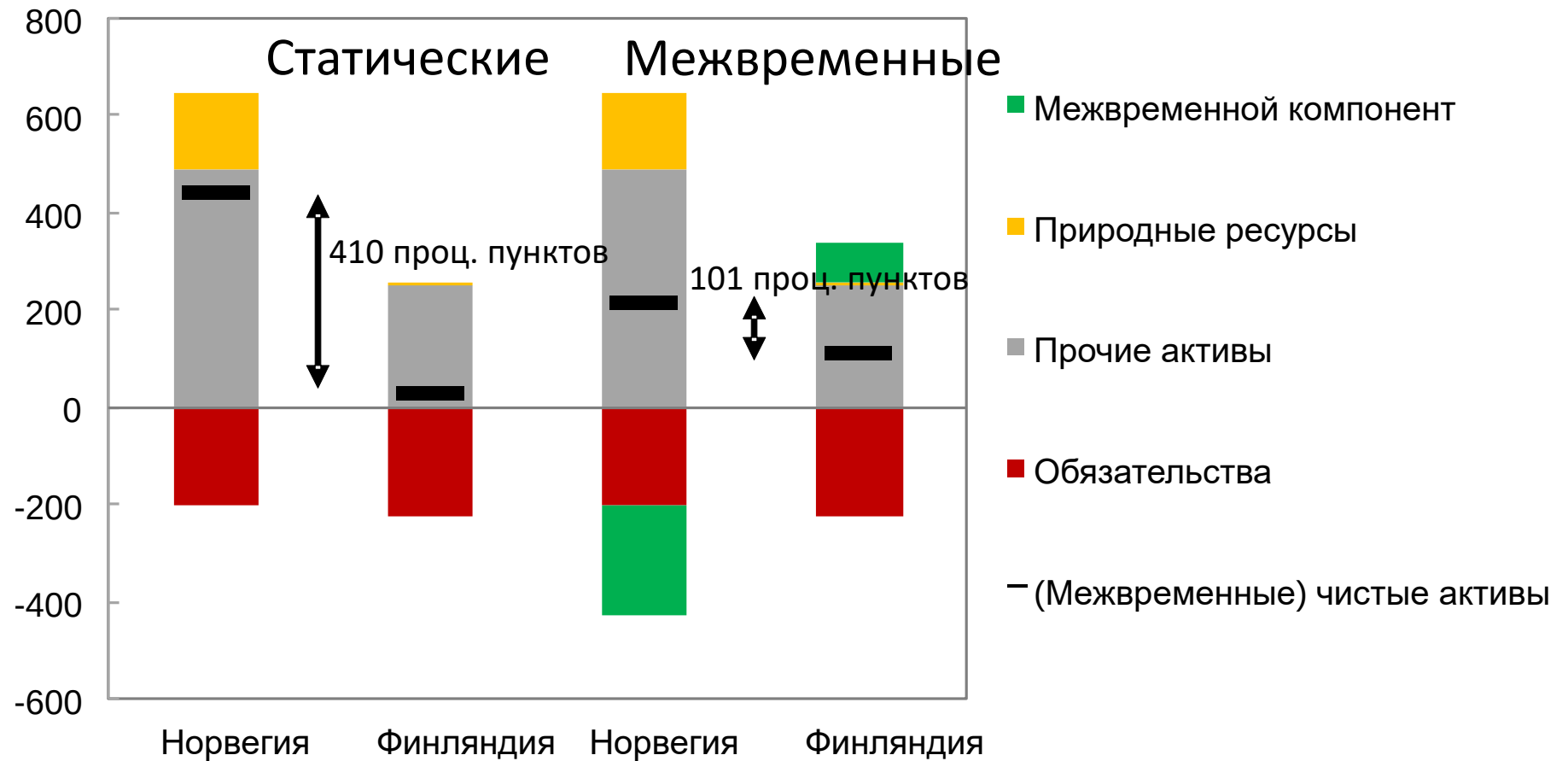
III. Примеры отдельных стран: две скандинавские страны

Долгосрочная демография – межвременной баланс



12

Статические и межвременные чистые активы (в % ВВП)



[Построение
межвременного
баланса](#)

Источник: Бюджетно-налоговый монитор за октябрь 2018 г.



Спасибо за внимание!

База данных по балансам госсектора

data.imf.org/psbs



**Управление общественным
богатством**

**Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь
2018 г.**

www.imf.org/en/publications/fm





Слайды с исходной информацией

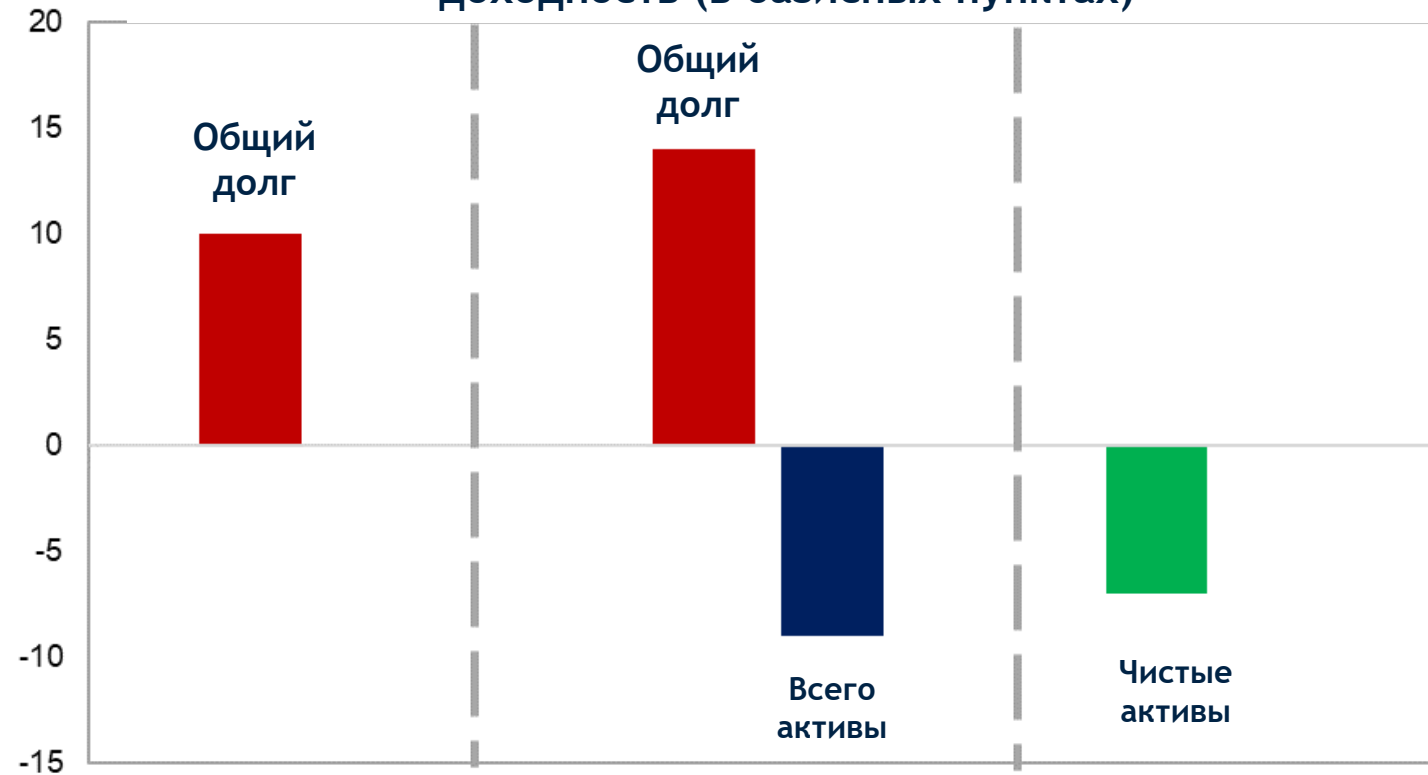
Почему это важно?

Укрепление баланса → → Ниже проценты



15

Влияние изменения ВВП в 10 процентных пунктах на доходность (в базисных пунктах)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь 2018 г.

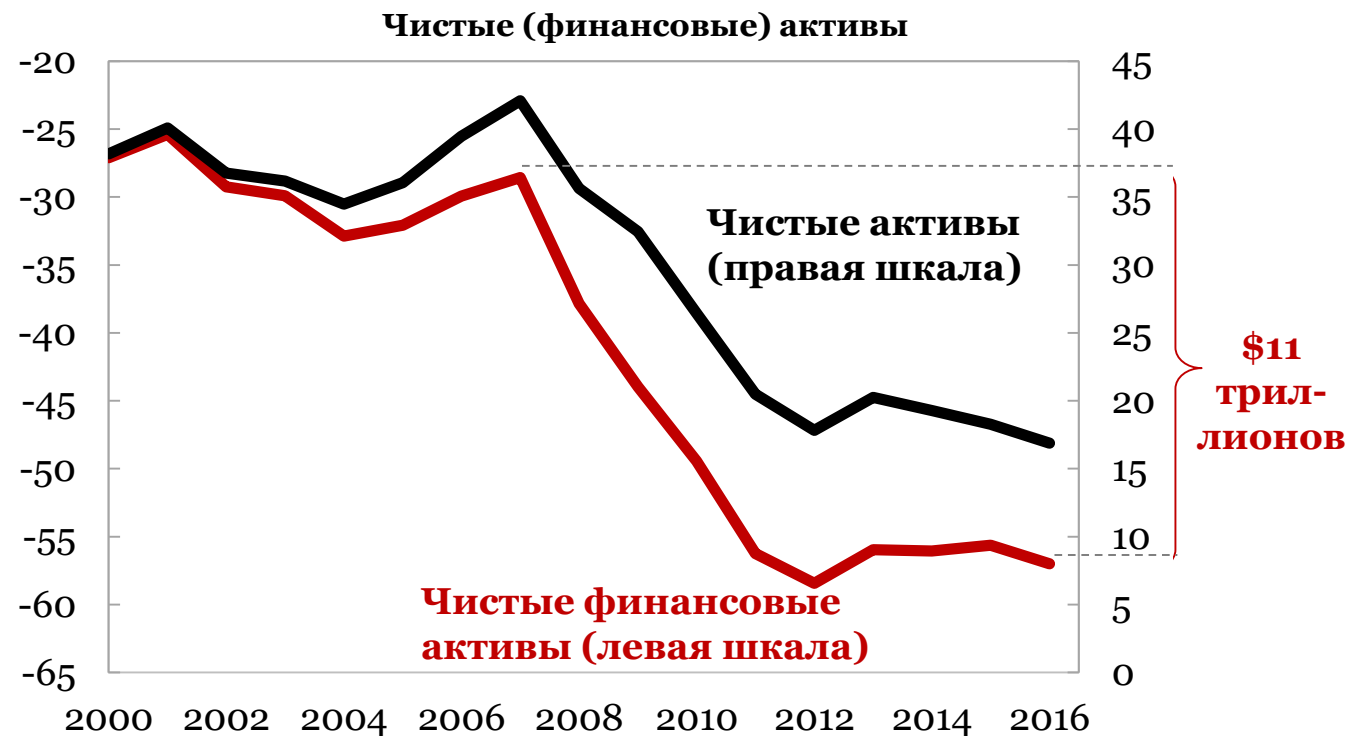
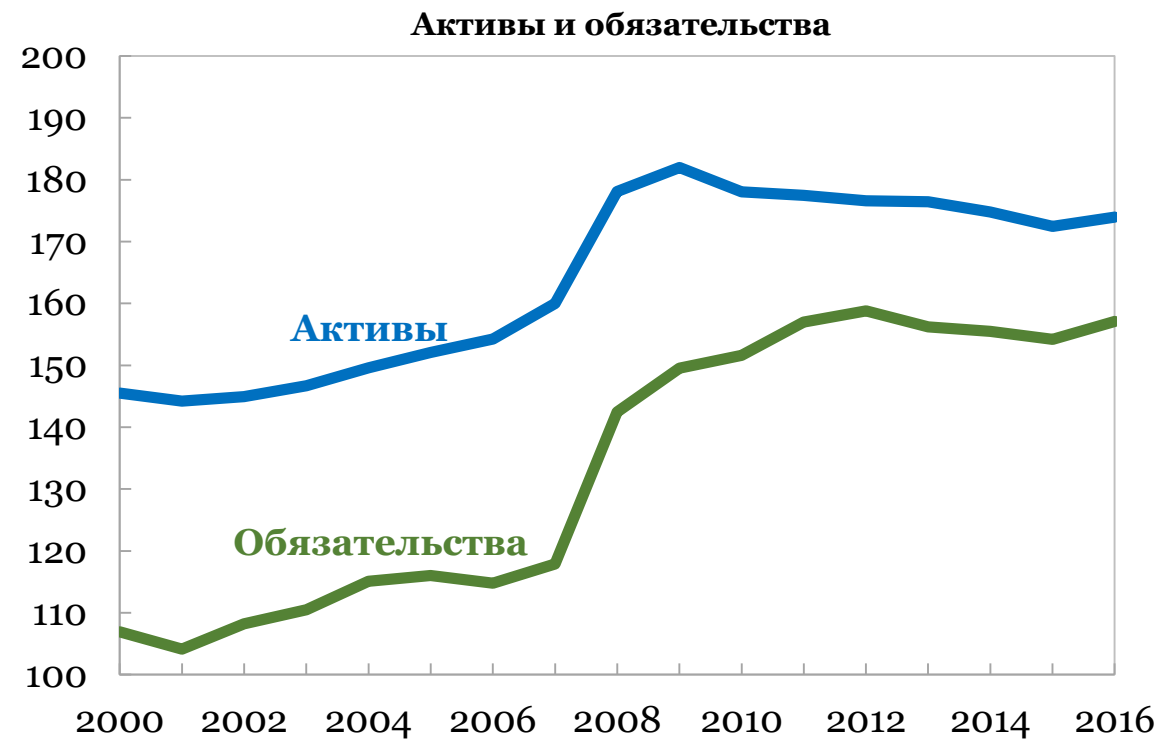
Бухгалтерский баланс государственного сектора

Эволюция после кризиса



16

Бухгалтерский баланс государственного сектора (взвешенное среднее 17 стран, % ВВП)



Источник: Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь 2018 г.

Примечание: Данные не включают активы в виде природных ресурсов и пенсионные обязательства.

[Назад к слайду по Великобритании](#)

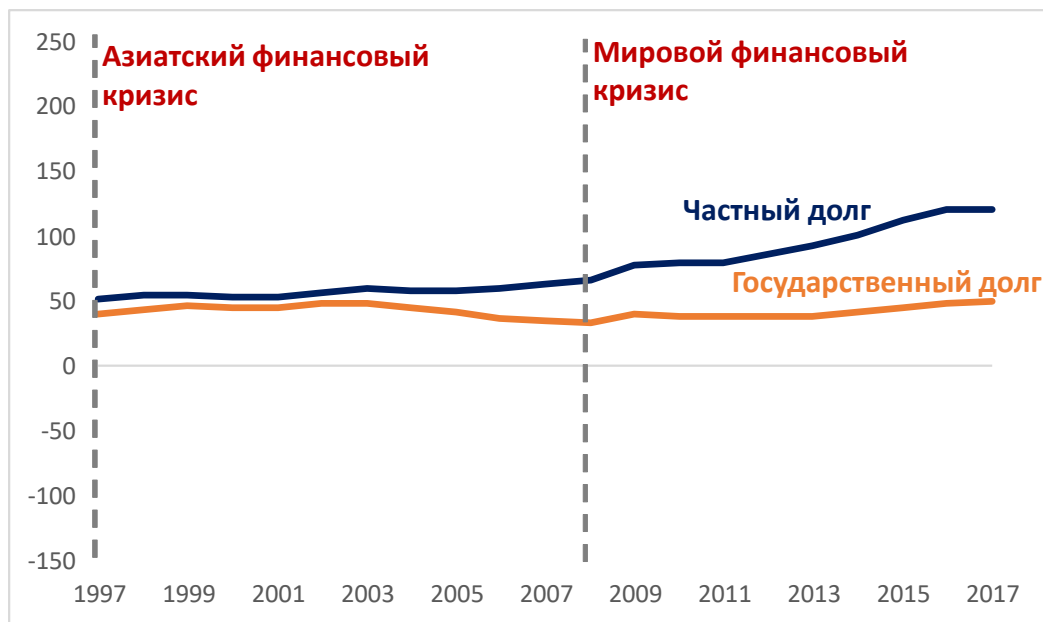
Примеры отдельных стран: Китай

Прозрачность и буферные запасы

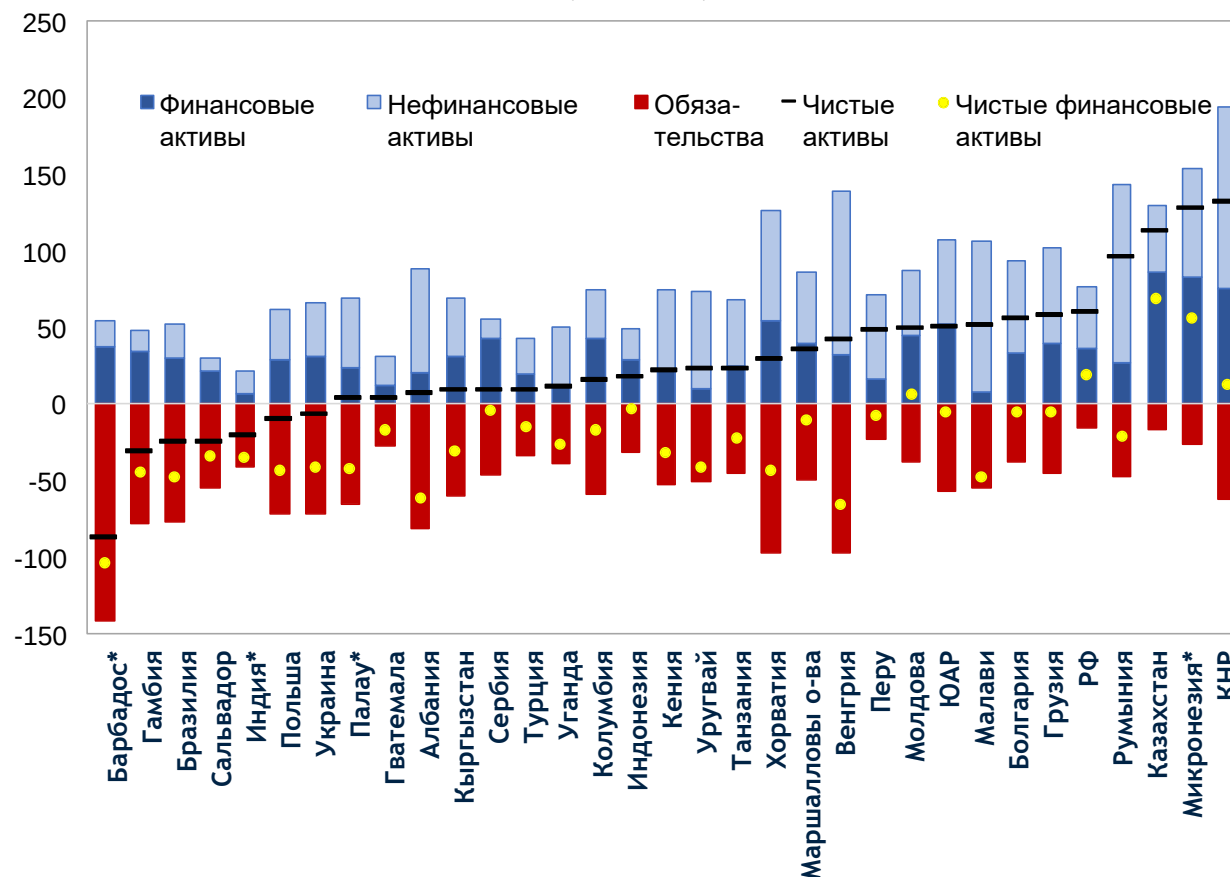


17

Развивающиеся рынки: уровни государственного и частного долга (% ВВП)



Развивающиеся рынки: общие балансы правительств (% ВВП)



Источники: База данных МВФ по общемировому долгу и Бюджетно-налоговый монитор МВФ за октябрь 2018 г.

Примеры отдельных стран: Япония и США

Консолидация и активы

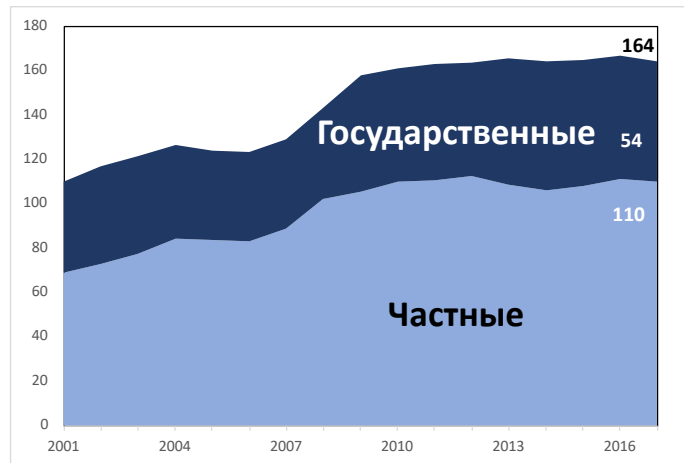
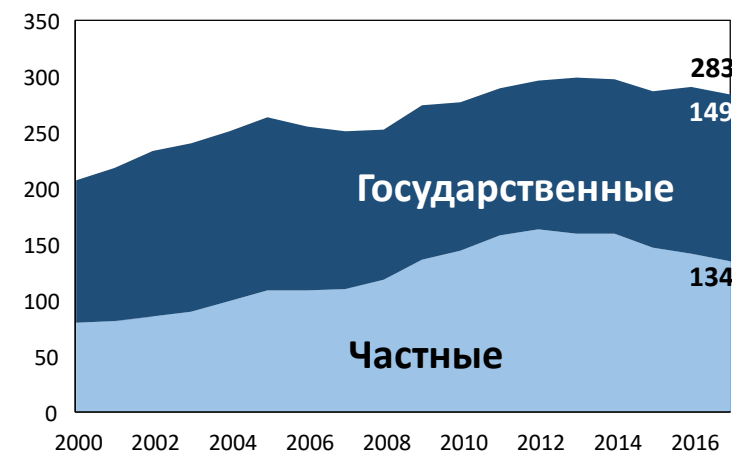


18

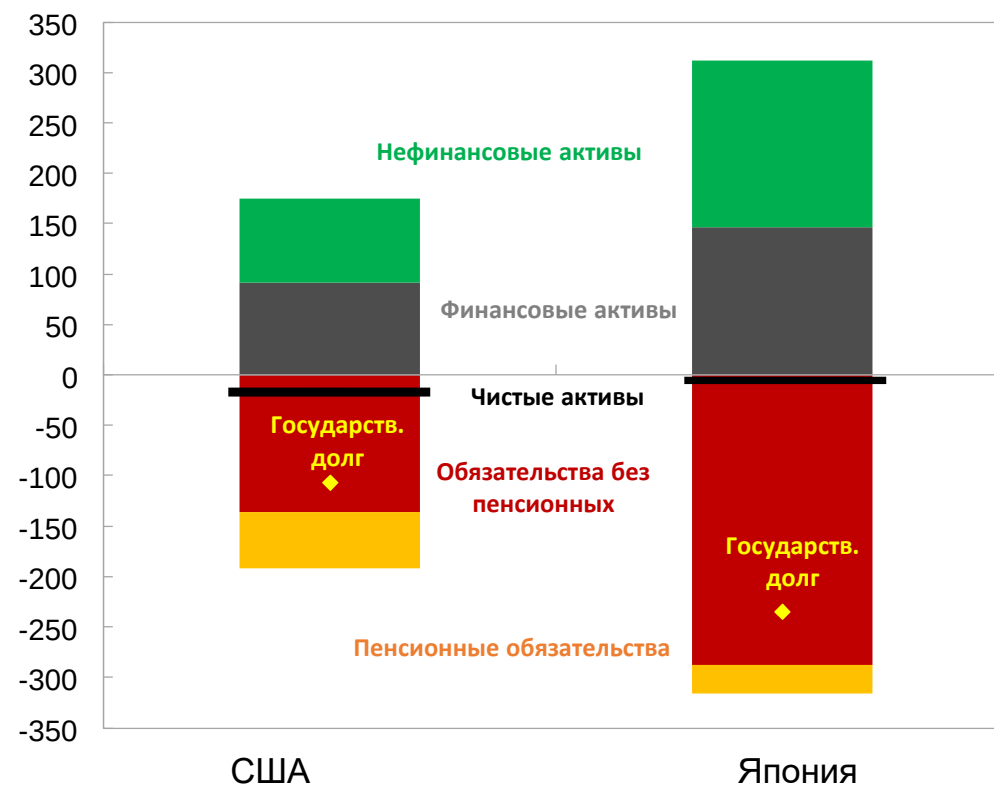
Вклады государственного долга (% ВВП)

Япония

США



Балансы госсектора: США и Япония (2016 г., % ВВП)



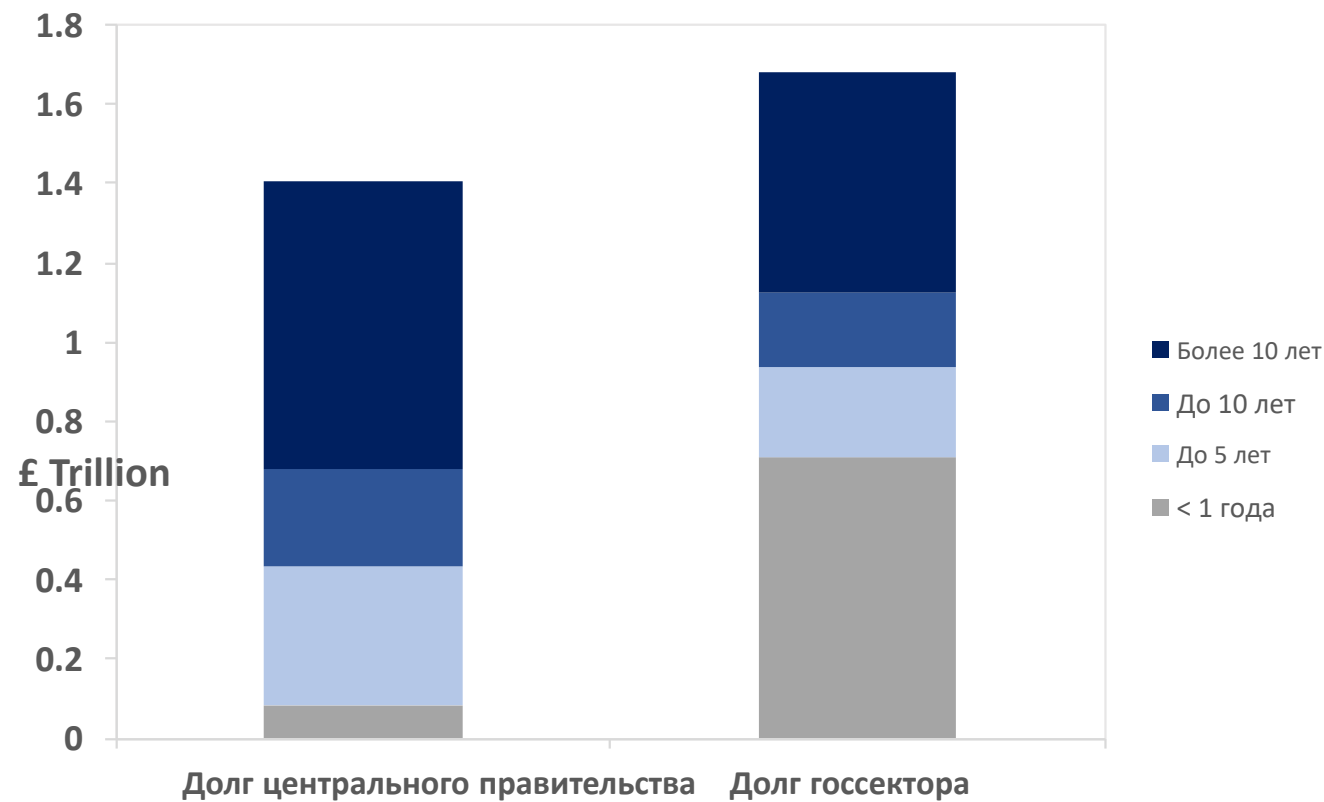
Примеры отдельных стран: Великобритания

Риск процентной ставки и его количественное смягчение



19

Великобритания: Структура непогашенной задолженности



Источники: данные Бюро бюджетной ответственности, Банка Англии, Министерства Великобритании по управлению долгом

Примеры отдельных стран: Гамбия

Тест финансовым стрессом



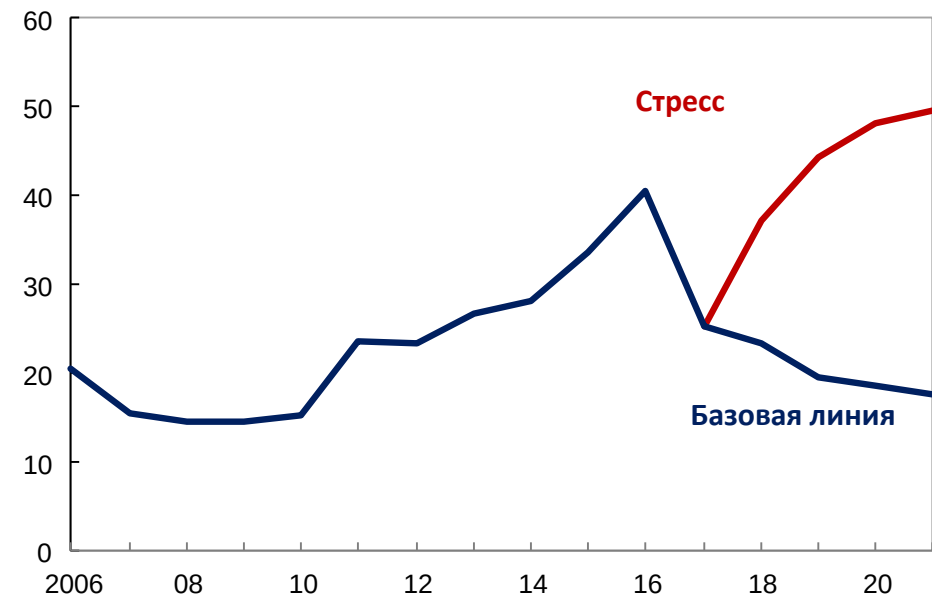
20

Гамбия: Бухгалтерский баланс госсектора (% ВВП)

2016 г.	Центральное правительство	ГП	Гос. сектор
Всего активы	47,3	61,9	61,0
<i>В т.ч.:</i> нефинансовые	13,4	22,4	35,8
финансовые	33,9	39,4	25,2
Всего обязательства	93,5	61,9	107,2
<i>в т.ч.:</i> Долговые бумаги	78,4	2,0	61,4
Чистые финансовые активы	-59,5	-22,4	-82,0
Чистые активы	-46,2	0,0	-46,2

Источник: оценки специалистов МВФ

Потребность в общем финансировании при стрессе (% ВВП)



Источник: оценки специалистов МВФ

Примеры отдельных стран: Казахстан

Бюджетно-налоговые риски



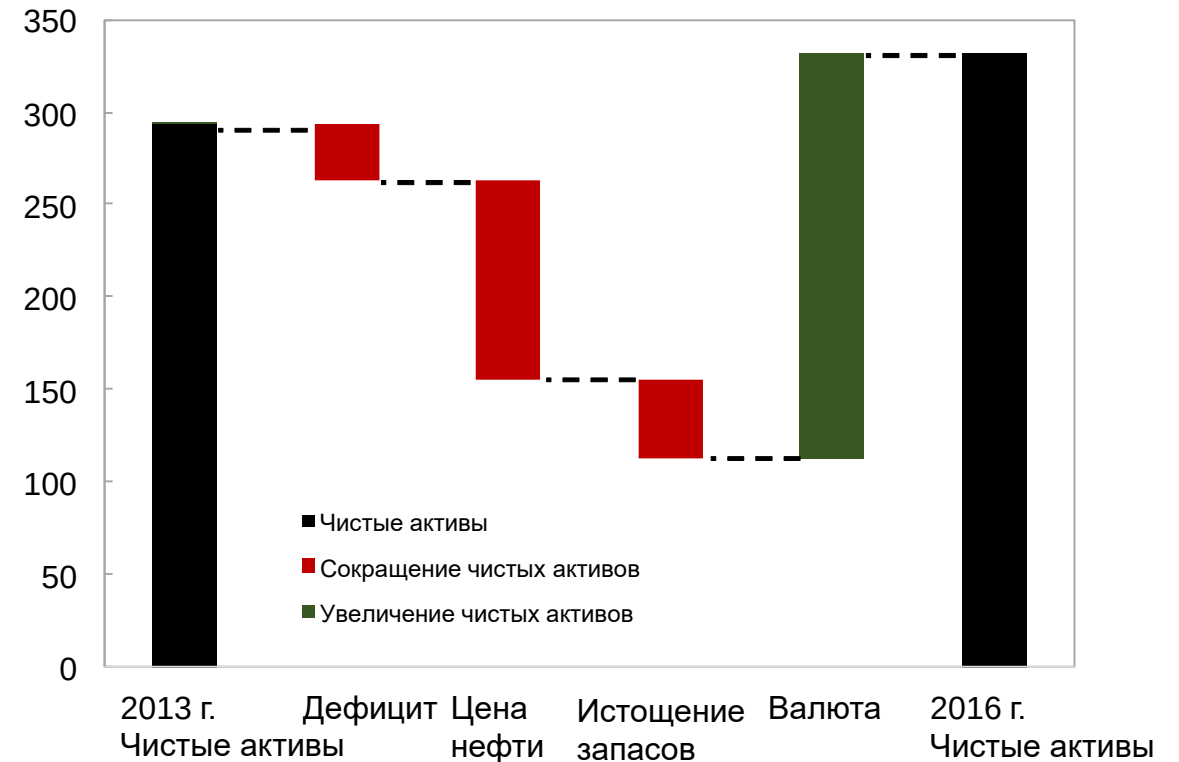
21

Казахстан: Бухгалтерский баланс госсектора (% ВВП)

	Центральное правительство	ГП	Гос. сектор
Всего активы	348,6	99,9	399,0
<i>В т.ч.:</i> Нефинансовые	263,4	27,3	290,7
Финансовые	85,2	72,6	108,3
Всего обязательства	16,9	99,9	67,2
<i>В т.ч.:</i> Долговые бумаги	11,5	8,9	10,5
Чистые финансовые активы	68,3	-27,3	41,0
Чистые активы	331,7	0,0	331,7

Источник: оценки специалистов МВФ

Казахстан: эволюция чистых активов (% ВВП за 2016 г.)



[Назад к слайду об экономическом спаде](#)

Примеры отдельных стран: Новая Зеландия

Управление активами



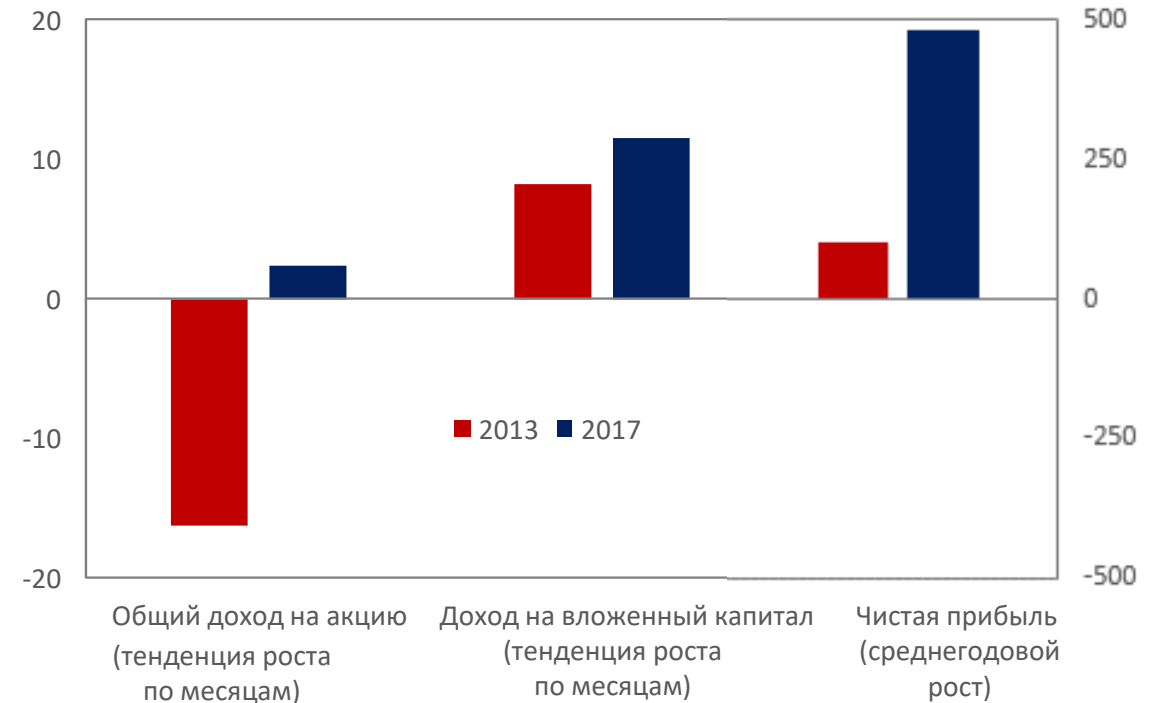
22

Новая Зеландия: Бухгалтерский баланс госсектора (% ВВП)

	Активы	Обязат-ва	Чист. активы
Социальные	57,5	7,1	50,5
Финансовые	33,2	50,5	-17,3
Коммерческие	20,1	12,0	8,1
Статичный баланс	110,8	69,5	41,3
Бюджет и налоги	1.381,9	1.480,0	-98,1
Межвременной баланс	1.492,7	1.549,5	-56,8

Источник: Инвестиционное заявление Новой Зеландии 2017 г.

Новая Зеландия: основные финансовые показатели – компании коммерческого приоритета



[Назад к слайду по активам](#)

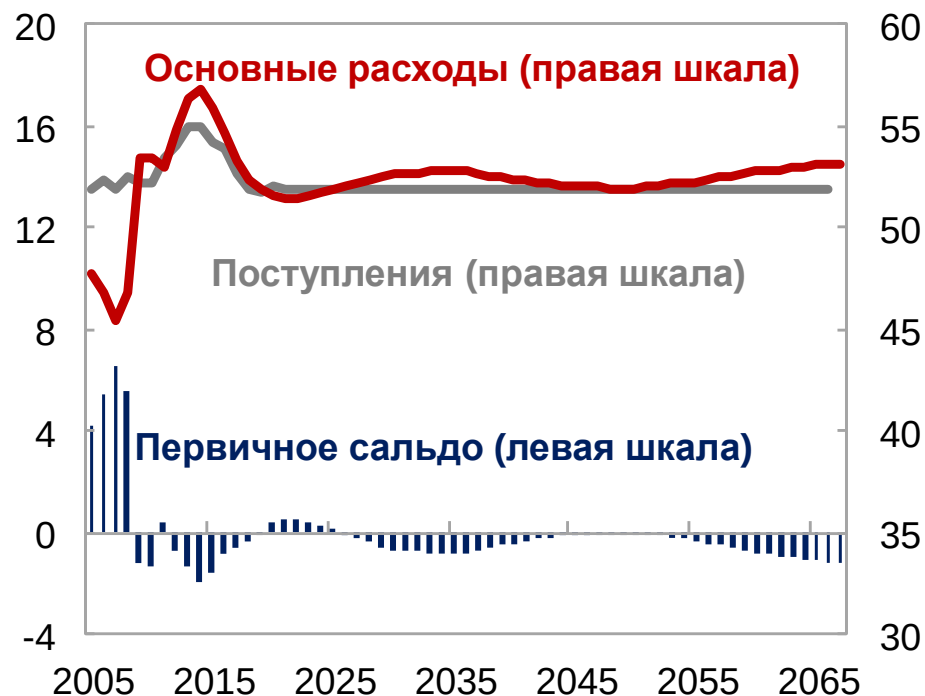
Примеры отдельных стран – демография

Финляндия – текущая политика помогает росту общественного богатства в будущем



23

Финляндия: Долгосрочный бюджетно-налоговый прогноз (% ВВП)



Финляндия: межвременной баланс, 2016 г. (% ВВП)

	Общий правительства	ГП	Гос. сектор
Всего активы	208,9	75,2	254,1
в т.ч.: Нефинансовые	80,2	10,4	90,6
финансовые	128,7	64,8	163,5
Всего обязательства	178,6	75,2	223,8
в т.ч.: Долговые бумаги	54,1	13,7	57,2
Чистые финансовые активы	-49,9	-10,4	-60,3
Чистые активы	30,3	0,0	30,3
Чистая приведенная стоимость первичных сальдо			83,3
Межвременные чистые активы			113,6

Источник: оценки специалистов МВФ

[Назад к примеру Норвегии - Финляндии](#)