

Связь между управлением госинвестициями и управлением госфинансами: Пример бухчета в госсекторе в Корее

2024.06.05

Сунг-Джин Парк
Корейский Институт государственных финансов
Центр бухчета в госсекторе и статистики госфинансов



Контекст: Управление госфинансами

Базовые рамки реформы УГФ в Корее после 1998 года



Базовые элементы УГФ (Schick 1998)

Аллен Шик – Всемирный банк,
Университет Мэриленда, Институт Брукингс

(1) Общая бюджетная дисциплина	Итоговые цифры бюджета должны быть результатом четких, выполненных решений; они не должны просто включать запросы на расходы. Эти итоговые цифры должны устанавливаться до принятия отдельных решений о расходах и должны быть устойчивыми в среднесрочной перспективе и далее.
(2) Эффективность распределения	Расходы должны основываться на приоритетах и эффективности госпрограмм. Бюджетная система должна способствовать перераспределению от более низких на более высокие приоритеты и от менее эффективных на более эффективные программы.
(3) Операционная эффективность	Государственные организации должны производить товары и услуги по стоимости, которая обеспечивает текущее повышение эффективности и (в той мере, в какой это является надлежащим) является конкурентной с рыночными ценами.

Контекст: Управление госфинансами в Корее

4 Компоненты корейской системы УГФ с 2004 г.



Последствия реформы УГФ

- ◆ Предоставление взгляда на общую бюджетную устойчивость в формировании политик
 - Национальный план бюджетного управления (Среднесрочная программа) и Нисходящее бюджетирование
- ◆ Бюджетное управление, ориентированное на результат
 - Управление результативностью (Мониторинг и оценка бюджетной результативности)
- ◆ Вспомогательная информационная инфраструктура
 - DBAS (интегрированная ИСУФ); Программный бюджет; Бухучет по методу начисления

Контекст: Связь УГФ с управлением госинвестициями

Из Справочного пособия по управлению госинвестициями (2020, с.27)

Среднесрочная программа бюджетных расходов (СПБР)

TABLE 2.1 Public financial management objectives and implications for PIM

LEVEL	OBJECTIVES OF PUBLIC FINANCIAL MANAGEMENT	IMPLICATIONS FOR PUBLIC INVESTMENT MANAGEMENT
Level I: aggregate fiscal discipline	Exercising effective control of the total budget and management of fiscal risks	<u>Aggregate public investment spending</u> planned within realistic resource ceilings and individual projects completed within budget
Level II: strategic allocation of resources	Planning and executing the budget in line with government priorities aimed at achieving policy objectives	<u>Capital investment projects selected and budgeted</u> in accordance with government's strategic priorities to address the most pressing problems or constraints
Level III: efficient service delivery	Using budgeted resources to achieve the best levels of public services within available resources	Capital investment projects evaluated to verify that they represent efficient and effective solutions to identified problems; that they are <u>procured economically, implemented efficiently, and operated as planned</u>

Информация о фактической или ожидаемой эффективности программ (включая социальные результаты)

Информация о бюджетных и фактических продуктах (финансовая и организационная результативность)

Контекст: Рамки для управления госинвестициями

Из [Справочного пособия по управлению госинвестициями \(2020, с.28\)](#)



Корейское УГИ (Качество на входе)

- Предварительное ТЭО
- ТЭО

Корейская система УГИ

- Переоценочное исследование по ТЭО (RSF)
- Переоценка прогноза спроса (RDF)
- Управление совокупной стоимостью проекта (TPCM)



Корейская система УГФ

- СПБР
- Нисходящий бюджет
- Управление результативностью

1 **Рамки управления госинвестициями в Корее**



Госинвестиции в Корее

◆ Что такое «госинвестиции»?

- Kim, Fallov, and Groom (2020) – «**Инвестиция** – это приобретение актива с ожиданием извлечения потока будущих выгод. Инвестиции в госсекторе могут принимать различные формы, включая **приобретение как финансовых, так и нефинансовых активов**, в том числе основных средств» (Справочник ВБ по инвестициям, с.18)
- Более конкретно, государственные расходы на **общественную инфраструктуру**

◆ Общественная инфраструктура в Корее

- Экономическая инфраструктура
 - ✓ Концепции общественного блага и провала рынка, требующие вмешательства со стороны правительства
 - ✓ Сетевой эффект, положительные внешние условия, естественная монополия и т.д.
 - ✓ Примеры: аэропорты, железные дороги, порты, водоснабжение и водоотвод, электроэнергия, газ, телекоммуникации
 - ✓ В основном обеспечивается госпредприятиями
- Социальная инфраструктура
 - ✓ Учет социального капитала (универсальный доступ, социальная мобильность и т.д.)
 - ✓ Примеры: школы, больницы, тюрьмы
 - ✓ В основном обеспечивается сектором госуправления



"Сушка красного перца на взлетных полосах аэропорта?"

NEWS

Watch ONE-MINUTE WORLD NEWS

News Front Page



Africa

Americas

Asia-Pacific

Page last updated at 23:08 GMT, Monday, 18 May 2009 00:08 UK

E-mail this to a friend

Printable version

South Korea's abandoned airports

By John Sudworth
BBC News, Seoul

Yangyang International is an airport looking for a reason to exist. Built on South Korea's east coast just seven years ago, you won't find any delays or long queues here. In fact, you won't find any passengers at all.

The initial vision could not have been more different.

Up to three million people a year were meant to throng the gleaming floors of the departure and arrival halls, built at a cost of almost \$400m (£260m).

But last year an average of just 26 passengers a day came through the doors, vastly outnumbered by the 146 airport staff on hand to serve them.

Проект Международного аэропорта Янгянг запущен в 1994 году, строительство началось в 1997 году

«Верхние звенья» УГИ: Предварительные технико-экономические обоснования

◆ Краткая история внедрения предварительного ТЭО

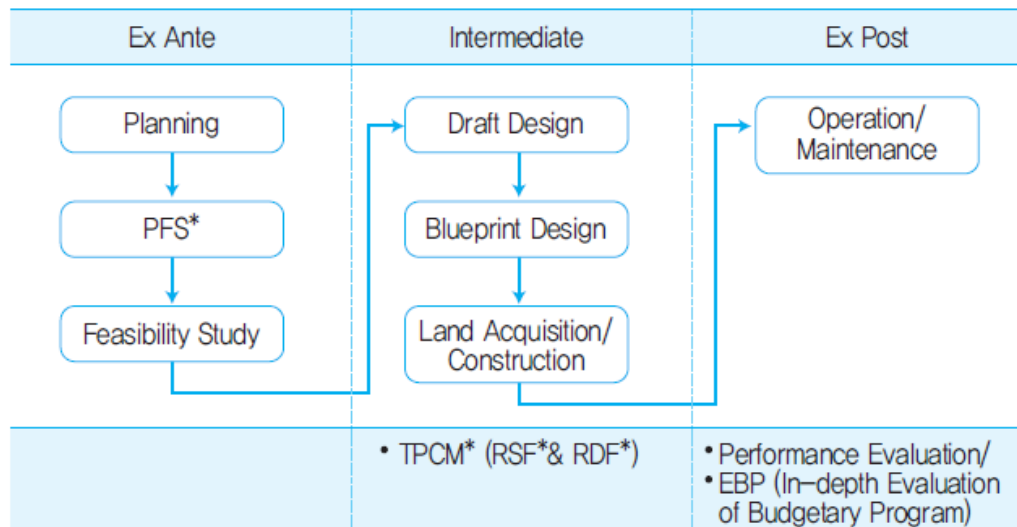
● До 1994 г. – традиционный подход

- ✓ Проекты инвестиций в инфраструктуру управлялись Комиссией по экономическому планированию (КЭП) согласно «5-летнему плану экономического развития»
- ✓ КЭП и Министерство финансов **объединились в Министерство экономики и финансов** в 1994 г.
- ✓ Система управления совокупной стоимостью проекта внедрена в 1994 г. для инфраструктурных инвест-проектов.
- ✓ Однако, система УГИ была ослаблена → Только 1 отклонение проекта по ТЭО, выполненным с 1994 по 1998 г. (что раскрывает ограничения «восходящего» подхода от отраслевых министерств).

● Реформа УГФ после Азиатского финансового кризиса 1998 года

- ✓ 4-х компонентная система УГФ – СПБР, нисходящее бюджетирование, управление результативностью, информационная система DBAS
 - Общая бюджетная дисциплина (через СПБР и нисходящий бюджет) требует стратегического распределения ресурсов (включая госинвестиции в инфраструктуру)
- ✓ 1999 г. – Изменения в Акт о бюджете и бухучете (Исполнительный указ §9-2) → Принятие «Предварительных ТЭО» для государственных строительных проектов
- ✓ 2007 г. – Вступление в силу *Национального Акта о финансах*

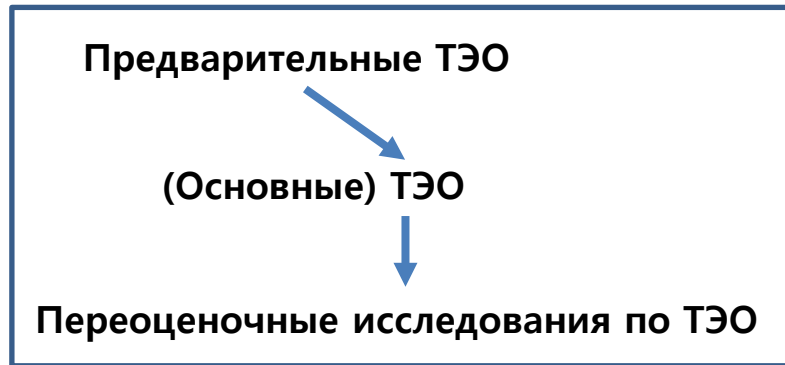
УГИ: Предварительные технико-экономические обоснования



◆ Требуется для всех новых проектов с финансовой поддержкой правительства

- Проекты общественной инфраструктуры (например, строительство, ИТ и другие бюджетные проекты) с **совокупной стоимостью 50 млрд KRW** (или больше) и **государственным финансированием в 30 млрд KRW** (или больше)
- Программные проекты (например, социальное обеспечение, здравоохранение, образование, труд, культура и т.д.) со средне-, долгосрочными бюджетными расходами в **50 млрд KRW** (или больше)
- (Независимые) предварительные ТЭО, проведенные Корейским Институтом развития (KDI PIMAC) или Корейским Институтом госфинансов (KIPF)

От верхних звеньев к нижним звеньям и к УГФ



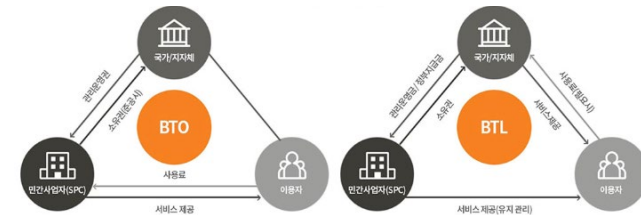
- Обзор приемлемости проекта ГЧП
- Анализ экономичности расходов (Обзор предложения)
- Оценка плана проекта
- Предварительный обзор повторного финансирования
- Обзор корректировки условий внедрения проекта

Оценка проекта, финансируемого правительством

Оценка инвест-проектов госучреждений

Проекты ГЧП

Управляется как часть госактивов?

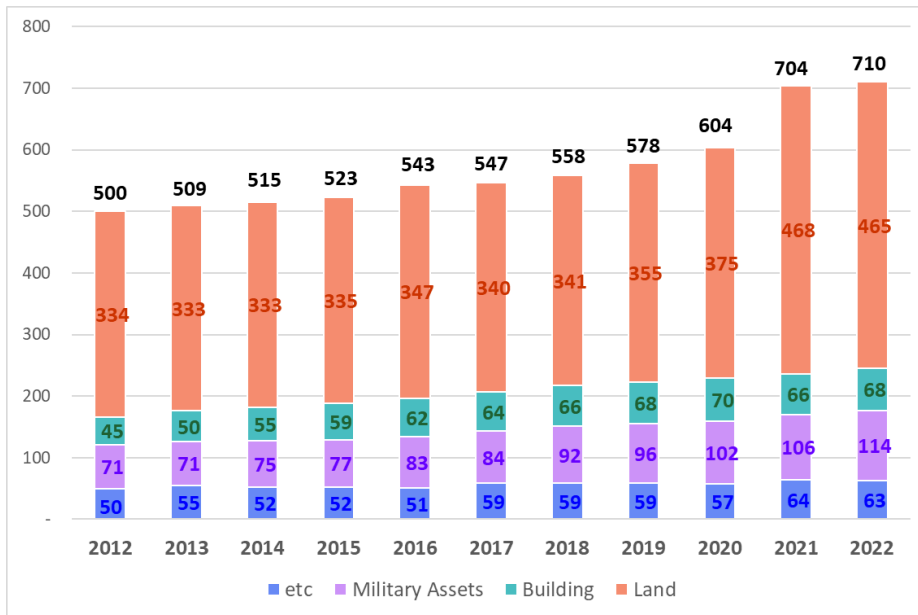


После строительства, признается как часть государственных активов и управляется через систему УГФ

Нефинансовые активы в финансовой отчетности правительства

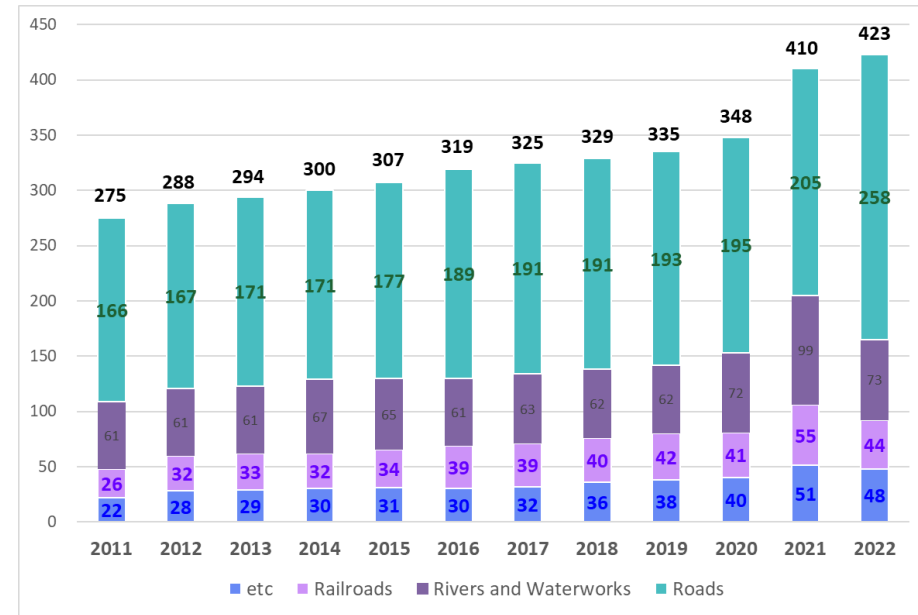
◆ Изменения в общих основных средствах и инфраструктурных активах (12'~22')

◆ Общие основные средства



например: техника, оборудование, мебель и фурнитура, основные средства на этапе строительства и др.

◆ Инфраструктурные активы



например: гавани, аэропорты, государственные рыболовецкие гавани, инфраструктура на этапе строительства

Управление государственной собственностью

◆ Оценка общих основных средств и инфраструктурных активов

● (Первоначальное признание) Стоимость приобретения

- Стоимость приобретения определяется путем добавления сопутствующих затрат к цене покупки или затратам на производство актива.

● (Последующая оценка) Справедливая стоимость на дату оценки

● - Если нет разумного подтверждения справедливой стоимости (из наилучшего и наиболее эффективного использования), позволить альтернативные оценки.

Активы, подлежащие оценке		Альтернатива
Госимущество *	Общие основные средства Инфраструктурные активы	Земля
		Здания
	Общие основные средства	Строения
		Древесина на корню Недвижимое машинное оборудование
*	Общие основные средства и инфраструктура на этапе строительства	Земля
		Здания
*	Общие основные средства и инфраструктура на этапе строительства	Строения
		Древесина на корню Недвижимое машинное оборудование

- ① Официально объявленная госорганами цена или стандартная рыночная цена (Применять последовательно нижеперечисленное)
- a. Официально объявленная госорганами цена на землю
- b. Смежная оцененная цена на землю, Индексная таблица цен на землю
- c. Средний показатель официально объявленной цены на конкретный или похожий земельный участок
- d. Самая низшая официально объявленная цена на землю в районе, где расположена земля

- ① Официально объявленная госорганами цена или стандартная рыночная цена
- ② Амортизированная стоимость замещения*
- * текущая стоимость замещения актива минус накопленная амортизация

Управление государственной собственностью

Амортизация активов

- Земля, деревья на корню, инфраструктурные активы с расходами на обслуживание, заменяющие начисления на амортизацию, ценные бумаги и т.п. не подлежат амортизации

Госимущество	Статья	Срок эксплуатации	Метод амортизации	
Земля	Земля	-	Не амортизируется	
Здания	Здания	(Общий) 10 лет ~ 62 года (Инфраструктура) 20 ~ 50 лет	Линейный метод	
Строения	Строения	(Общий) 2 года ~ 60 лет (Инфрастр.) 10 ~ 100 лет		
<i>*Некоторые инфраструктурные активы (дорожное покрытие и т.п.) исключаются, поскольку из начисления на амортизацию заменяются расходами на обслуживание</i>				
Деревья на корню	Другие общие основные средства	-	Не амортизируется	
Суда и самолеты	Мебель и фурнитура, офисное оборудование, транспортные средства	1 ~ 40 лет	Линейный метод Метод фиксированной ставки Метод учета запасов	
Машинное оборудование	Машинное оборудование	1 ~ 25 лет		
Нематериальное имущество	Нематериальные активы	Права на промышленное имущество	3 ~ 40 лет	Линейный метод
		Программное обеспечение	1 ~ 20 лет	
		Прочие нематериальные активы	1 ~ 100 лет	
		Право на добычу	20 лет	
Ценные бумаги	Краткосрочные инвестиционные ц.б. Долгосрочные инвестиционные ц.б.	-	Не амортизируется	

Государственные инвестиции в финансовой позиции Правительства Кореи

(Единица: трлн корейских вон)

Прочие госинвестиции (включая инфраструктуру в собственности и эксплуатации госучреждений и госпредприятий) – **Метод долевого участия не применяется**

Корейский национальный стандарт бухучета признает 8 типов инфраструктурных активов:
(1) Дороги, (2) Железные дороги, (3) Гавани, (4) Дамбы, (5) Аэропорты, (6) Реки, (7) Водные сооружения, (8) Национальные рыболовецкие порты

Категория	'ФГ23(А)	'ФГ22(В)	Сумма измене ния (А-В)
Активы	3,014	2,834	180
Оборотные активы	556	514	42
Инвестиции	1,276	1,149	127
Общие основные средства	721	710	11
Инфраструктурные активы	423	423	0
Нематериальные активы	3	3	0
Прочие внеоборотные активы	35	35	0
Обязательства	2,439	2,326	113
Краткосрочные обязательства	220	220	0
Долгосрочные обязательства с процентами	874	812	62
Долгосрочные резервы	1,293	1,243	50
Прочие долгосрочные обязательства	52	50	2
Чистые активы	575	508	67

Source: Open Fiscal Data

2 Управление госпредприятиями в рамках управления госинвестициями



Госпредприятия и управление экономической инфраструктурой в Корее

◆ Перечень избранных госпредприятий, управляющих экономической инфраструктурой

Название	Уполномоченное отраслевое Министерство Создано	Основная деятельность
Корейская электроэнергетическая корпорация	Министерство торговли, промышленности и энергетики 1961.07.	KEPCO отвечает за производство, передачу, распределение, поставку электроэнергии и другие связанные виды деятельности. KEPCO продвигает развитие источников электроэнергии и, балансирует спрос и предложение на электроэнергию.
Корейская корпорация гидро- и атомной энергетики	Министерство торговли, промышленности и энергетики 2001.04.	KHNP – крупнейшая электроэнергетическая компания, генерирующая приблизительно 31, 5% совокупной электроэнергии в Корее. KHNP делает вклад в повышение национальной конкурентоспособности в энергетике и улучшение качества жизни через стабильную поставку высококачественной зеленой энергии и обмен передовыми технологиями.
Корейская автомобильная корпорация	Министерство земли, инфраструктуры и транспорта 1969.02.	KEC строит, ремонтирует, эксплуатирует и обслуживает автодороги для продвижения дорожной сети и эффективности дорожного транспорта в Корее.
Корейская железнодорожная корпорация	Министерство земли, инфраструктуры и транспорта 2005.01.	KORAIL повышает экспертизу и эффективность систем и проектов эксплуатации железных дорог. На основе ноу-хау и экспертизы, накопленных за 114 лет опыта эксплуатации железных дорог KORAIL стремится стать одним из лучших мировых операторов железных дорог.
Корпорация международного аэропорта Инчона	Министерство земли, инфраструктуры и транспорта 1992.02.	IIAC делает вклад в национальное экономическое развитие и улучшение воздушного транспорта через эффективное строительство, обслуживание и управление Международным аэропортом Инчона, крупным аэропортом в Корее.
Корейская корпорация водных ресурсов	Министерство природоохраны 1967.11.	K-water строит, эксплуатирует и управляет объектами для всеобъемлющего использования и развития водных ресурсов. Организация строит и управляет мульти-региональными гидротехническими сооружениями, многоцелевыми дамбами и т.п.; продает и арендует землю; эксплуатирует и управляет местными гидротехническими сооружениями и объектами очистки сточных вод. Она также занимается агрегатами, грузоперевозками, бизнесом в сфере возобновляемой энергетики, эксплуатацией канала Кюнг-ин и 4-мя проектами восстановления рек. Кроме того, организация разрабатывает проекты для промышленных комплексов и специальных территорий.
Администрация порта Бусан	Министерство океанов и рыбного хозяйства 2004.01.	Цель BPA – сделать порт Бусан конкурентным хабом морской логистики в Северо-Восточной Азии путем повышения профессионализма и эффективности в развитии и эксплуатации порта.
Администрация порта Инчон	Министерство океанов и рыбного хозяйства 2005.07.	IPA развивала порт Инчон как платформу для глобальной логистики для вклада в национальную экономику. IPA повышает экспертизу и эффективность развития, управления и эксплуатации объектов порта Инчон.

Годовая оценка результативности по типу отрасли

▶ Государственные учреждения, подлежащие оценке результативности, работающие в следующих семи отраслях:

Государственные корпорации (32)			Квазигосударственные учреждения (55)			
SOC*	Энергетика	Служба индустриального продвижения	Квазигосударственные учреждения типа управления фондами	Квазигосударственные учреждения		
				SOC· Безопасность	Индустриальное продвижение	Здравоохранение и благосостояние
(8)	(12)	(12)	(10)	(14)	(16)	(15)
Аэропорт Инчона, Корейская корпорация автодорог и т.д.	Корейская газовая корпорация, Корейская национальная нефтяная корпорация, Корейская корпорация электроэнергетики и т.д.	Kangwon Land, Inc., Korea Minting, Корейская корпорация жилья и городских гарантий и т.д.	Пенсионная служба госслужащих, Корейский фонд продвижения спорта и т.д.	Корейские национальные железные дороги, Корейская администрация по земле и безопасности инфраструктуры и т.д.	Корейское агентство продвижения торговли и инвестиций, Служба малых предприятий и рынков, Институт развития почтовых сбережений и страхования и т.д.	Служба обзора и оценки медицинского страхования, Корейская служба национальных парков, Национальный институт экологии и т.д.

* Капитал, вложенный в инфраструктуру (SOC), охватывает фундаментальную инфраструктуру, необходимую для экономического развития страны.

Ключевые компоненты SOC включают транспортные системы, такие как дороги, мосты и аэропорты; коммунальные системы, такие как водоснабжение, телекоммуникации и энергетика; и государственные учреждения, включая школы, больницы и государственные здания.

Пример: меры результативности – показатели оценки

Категория	Показатель	Неколичественный	Количественный
Управление (55)	1. Управленческая стратегия и лидерство	8	1
	- Лидерство	2	
	- Стратегия и инновации	5	
	- Публичная коммуникация	1	1
	2. Социальные ценности	8.5	6.5
	- Создание рабочих мест и равные возможности	3	2
	- Безопасность и управление катастрофами	1	1
	- Экологичность и углеродная нейтральность	1	0.5
	- Социальная гармония, равное партнерство и сообщество	2	2
	- Этический менеджмент	1.5	1
	3. Управление финансовой результативностью	3	17
	- Бюджетное и финансовое управление	3	
	- Бюджетные операции и финансовая результативность		11
	- Управление эффективностью		6
	4. Управление организацией и кадровыми ресурсами	4	
- Общая организация/персонал	2		
- Отношения с профсоюзами	2		
5. Вознаграждение и социальный пакет	4	3	
- Вознаграждение и социальный пакет	4		
- Управление совокупными затратами на зарплаты		3	
	Промежуточный итог	27.5	27.5
Основные проекты (45)	Планирование, мероприятия и результаты основных проектов	21	24
	Итог	48.5	51.5

Пример: Администрация порта Бусан (2022)

Категория	Показатель	Неколичественный	Количественный
Управление (55)	Общие показатели	27.5	27.5
Основные проекты (45)	1. Проект портовой логистики		
	(1) Индекс улучшения объема		6
	(2) Добавленная стоимость от водопользования на территориях ниже по течению		3
	(3) Целесообразность управления результативностью для Проекта портовой логистики	6	
	2. Проект эксплуатации порта		
	(1) Достижение диверсификации в функциях порта		2
	(2) Индекс конкурентоспособности порта		2
	(3) Усилия по экологичному развитию порта		3
	(4) Достижение в управлении безопасностью порта		2
	(5) Целесообразность управления результативностью для Проекта эксплуатации порта	6	
	3. Проект строительства и обслуживания порта		
	(1) Улучшение безопасности портового объекта		6
	(2) Целесообразность управления результативностью для Проекта строительства и обслуживания порта	5	
	4. Целесообразность состава основных бизнес-показателей и вызов цели		
	4		
	Промежуточный итог	21	24
	Итог	48.5	51.5

Средне-/долгосрочные планы финансового управления для государственных учреждений

- ◆ Госинвестиции в инфраструктуру требуют специальной рамки управления в связи с их особенностями, среди которых (Kim, Fallov, and Groom 2020):
 - Многолетние проекты
 - Большие и «тяжелые» проекты
 - Дальние горизонты прогнозирования
 - Систематические ошибки в планировании

- ◆ Средне-/долгосрочные (5 лет) планы финансового управления для крупных госучреждений
 - Обеспечивают долгосрочные рамки финансового управления для госучреждений (госпредприятий) в сочетании с системой **СПБР в УГФ**
 - Предписываются в Статье 39-2 Акта об управлении госучреждениями и Статье 9-2 Национального Акта о финансах (с 2012 года).
 - [Статья 39-2 Акта об управлении госучреждениями и Статья 25-2 Указа о правоприменении Акта]
Госпредприятия и квазифискальные учреждения, имеющие **совокупные активы на сумму 2 трлн корейских вон и больше**, или чьи **убытки подлежат компенсации правительством согласно соответствующим нормативно-правовым положениям**, или находящиеся **в состоянии обесценения капитала (с отрицательным капиталом)**, должны разработать средне-/долгосрочный план управления минимум на 5 финансовых лет.

Средне-/долгосрочные планы финансового управления для государственных учреждений

- ◆ Создание и внедрение средне-/долгосрочных планов управления позволяет делать обзор уровней долга в госучреждениях, в свою очередь закладывая фундамент для системного финансового управления госучреждениями.
 - Это способствует сохранению госучреждениями разумных финансовых показателей через непрерывный обзор качества активов и улучшение эффективности управления.
- ◆ (Целевые учреждения) Всего 35 учреждений (на финансовый год 2023)

Классификация	Общее количество	Госучреждения
Госпредприятия	21	<p>Фирмы по компенсации убытков: Корейская земельно-жилищная корпорация, Корейская ресурсная корпорация, Корейская угольная корпорация,</p> <p>Совокупные активы на 2 трлн корейских вон или более: Корейская электроэнергетическая корпорация, 5 энергогенерирующих компаний, Корейская компания гидро- и атомной энергетики, Kang-Won Land, Корейская корпорация водных ресурсов, Корейская железнодорожная корпорация, Корейская автодорожная корпорация, Аэропорт Инчона, Корейская корпорация аэропортов, Корейская корпорация центрального теплоснабжения, Корейская газовая корпорация, Корейская гоночная ассоциация, Корейская корпорация жилья и городских гарантий, <u>Корейская национальная нефтяная корпорация</u></p>
Квазигосударственные учреждения	14	<p>Фирмы по компенсации убытков: Корейский фонд кредитных гарантий, Корейская корпорация финансирования технологий, Корейская корпорация страхования торговли, Корейское агентство МСП и стартапов, Корейская корпорация финансирования жилья, Корейское агентство продвижения торговли и инвестиций, Корейский фонд помощи студентам</p> <p>Совокупные активы на 2 трлн корейских вон или более: Корейская служба медицинского страхования, Корейская корпорация страхования депозитов, Корейская корпорация сельских территорий, Корпорация по пенсиям госслужащих, Корейская корпорация управления активами, Корейские национальные железные дороги, Корейский фонд поддержки спорта</p>

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

- ◆ (Общее направление) Госучреждения стремились улучшить свои финансовые показатели путем уменьшения обязательств, повышения управленческой эффективности и продажи непрофильных активов.
 - Это должно помочь им контролировать финансовые последствия COVID-19 и поддержать финансовую устойчивость.
- ◆ (Ключевые области инвестиций) Инвест-планы должны разрабатываться вокруг важных областей для поддержки политик правительства.
 - Принимая во внимание политические меры, такие как политики в сфере недвижимости (включая жилищные политики, объявленные 4 августа и 4 февраля) и **Корейская инициатива Нового Курса**, планы отражают **инвестиции, необходимые для создания рабочих мест, развития факторов роста, продвижения безопасности, минимизации влияния COVID-19.**
 - Однако, учитывая **потенциальное влияние расширения инвестиций на качество активов**, учреждения должны продолжать стремиться минимизировать финансовые риски, которые могут возникать в результате инвестиционной деятельности.
- ◆ (Управление качеством активов) Система управления, приспособленная к учреждениям в разных финансовых состояниях, **сохранится в этом году.**
 - Учреждения с надлежащим качеством активов имеют право управлять своими финансами автономно.
 - Несмотря на это, необходим непрерывный мониторинг, чтобы ограничить избыточный рост обязательств после завершения плана снижения обязательств (2017).
 - **Учреждения с высокими финансовыми рисками**, например, находящиеся в состоянии обесценения капитала, должны **продолжать предпринимать усилия** по улучшению эффективности управления и корректировке бизнес-операций.

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

Прогноз по активам для госучреждений (2023–2027)

- ◆ Благодаря расширению национальной инфраструктуры активы 35 госучреждений, подлежащих средне-/долгосрочным планам финансового управления, вероятно достигнут 1,137.7 трлн корейских вон (рост на 154 трлн).
 - (SOC) Прогнозируется рост активов на **79.5 трлн корейских вон**, благодаря строительству государственных жилищных объектов и инфраструктуры Корейской земельно-жилищной корпорацией и Корейской корпорацией автомобильных дорог.
 - (Энергетика) Ожидается, что активы энергетических учреждений вырастут на **25.8 трлн. корейских вон**, благодаря инвестициям в объекты передачи/распределения, электростанции и новые отрасли со стороны аффилированных компаний Корейской электроэнергетической корпорации.

Прогноз по активам на 2023–2027 гг. (1 трлн корейских вон)

Категория	2022 (Результат)	2023 (A)	2024	2025	2026	2027 (B)	Рост (B-A)
· Всего (35)	938.3	985.1	1,037.8	1,074.7	1,104.0	1,137.7	152.6
- SOC (7)	382.5	401.3	423.9	446.0	463.5	480.8	79.5
- Энергетика (12)	329.2	332.5	345.0	351.1	352.6	358.3	25.8
- Финансы (11)	199.5	222.0	238.5	245.4	255.4	264.5	42.5
- Прочее (5)	27.2	29.3	30.4	32.2	32.4	34.1	4.8

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

Прогноз по обязательствам и долгу для госучреждений (2023–2027)

- Ожидается, что за 2023–2027 обязательства госучреждений, подлежащих средне-/долгосрочным планам финансового управления, расширятся на 72 трлн корейских вон (с 671.7 трлн в 2023 до 743.7 трлн в 2027), но долговой коэффициент (долг/собственный капитал) снизится на 25.59% (с 214.3% в 2023 до 188.8% в 2027).

Прогноз по обязательствам и долговому коэффициенту на 2023–2027 гг. (1 трлн корейских вон, %, %)

Категория	2022 (Результат)	2023 (А)	2024	2025	2026	2027 (В)	Рост (В-А)
Всего (35) (Коэффициент долга)	629.0	671.7	703.5	720.8	727.9	743.7	72.0
	203.4%	214.3%	210.4%	203.7%	193.6%	188.8%	△25.5%p
- SOC (7)	243.6	256.9	272.5	287.4	295.0	304.0	47.1
	175.5%	177.9%	180.0%	181.1%	175.1%	171.9%	△6.0%p
- Энергетика (12)	280.3	289.5	292.8	293.0	287.6	288.6	△0.9
	573.1%	673.8%	560.8%	504.2%	442.4%	414.1%	△259.7%p
- Финансы (11)	90.6	109.5	121.9	123.0	128.0	132.5	23.0
	83.3%	97.2%	104.6%	100.4%	100.4%	100.3%	3.1%p
- Прочее (5)	14.5	15.8	16.3	17.5	17.3	18.7	2.9
	114.0%	117.6%	115.2%	119.2%	114.4%	120.9%	3.3%p

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

Прогноз по обязательствам для госучреждений (2023–2027)

- ◆ (Прогнозы по обязательствам/коэффициенту долга) Согласно прогнозам, коэффициент долга снизится в период 2023–2027 гг. для капитальных инвестиций в социальную инфраструктуру (SOC) и энергетики, но увеличится для финансов и других отраслей.
- ◆ (SOC) Согласно прогнозам, обязательства вырастут на 47.1 трлн корейских вон с 256.9 трлн в 2023 г. до 304.0 трлн в 2027 г., в связи со строительством объектов государственного жилья.
 - Ожидается, что долговой коэффициент снизится с 177.9% в 2023 г. до 171.9% в 2027 г.
- ◆ (Энергетика) Согласно прогнозам, обязательства останутся стабильными (сократятся на 0.9 трлн корейских вон с 289.5 трлн в 2023 г. до 288.8 трлн в 2027 г.), несмотря на возврат дебиторской задолженности Корейской газовой корпорации, в связи с огромным накоплением убытков Корейской электроэнергетической корпорации.
 - Однако, согласно прогнозам, долговой коэффициент снизится с 673.8% в 2023 г. до 414.1% в 2027 г.
- ◆ (Финансы) Обязательства, вероятно, повысятся на 23 трлн корейских вон с 109.5 трлн в 2023 г. до 132.5 трлн в 2027 г., в связи с расширением ипотечных программ Корейской жилищно-финансовой корпорации и Корейской корпорации управления активами.
 - Согласно прогнозам, долговой коэффициент вырастет с 97.2% в 2023 г. до 100.3% в 2027 г.

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

Прогноз финансовых обязательств для госучреждений (2023–2027)

- ◆ Процент финансовых обязательств от совокупных активов, вероятно, будет в диапазоне между 51 и 54%, демонстрируя монотонное снижение от года к году.
 - Процент финансовых обязательств от совокупных обязательств, согласно прогнозам, ожидается в диапазоне между 78% и 80%, что также показывает тенденцию на снижение.

Прогноз финансовых обязательств на 2023–2027 гг. (1 трлн корейских вон)

Категория	2022 (Результат)	2023	2024	2025	2026	2027
Финансовые обязательства	497.7	536.1	559.0	568.9	572.7	583.8
(Процент от совокупных активов)	53.0%	54.4%	53.9%	52.9%	51.9%	51.3%
(Процент от совокупных обязательств)	79.1%	79.8%	79.5%	78.9%	78.7%	78.5%

Пример: Средне-/долгосрочное финансовое управление (2023-2027)

Прочие финансовые коэффициенты, которые мониторятся для госучреждений (2023–2027)

- ◆ (Чистая прибыль) Чистый убыток сократился до 3.1 трлн корейских вон в 2023 г. (с 12.5 трлн в 2022 г.).
 - Общий убыток в 2022 году в основном вызван крупным убытком Корейской электроэнергетической компании (чистый убыток 24.4 трлн).

Прогноз чистой прибыли на 2023–2027 гг. (1 трлн корейских вон)

2022 (Результат)	2023	2024	2025	2026	2027
△12.5	△3.1	6.0	9.2	11.2	7.0

- ◆ (Коэффициент покрытия процентов) Коэффициент покрытия процентов (операционная прибыль / расходы на выплату процентов), важный показатель способности обслуживать проценты по долгу, временно упал до △2.6 в связи с COVID-19, должен улучшиться до 1.7 к 2027 г.

Категория	2022 (Результат)	2023	2024	2025	2026	2027
Операционная прибыль (a)	△185.2	1.6	17.6	22.4	24.6	20.4
Расходы на выплаты процентов (b)	7.1	10.2	11.2	11.9	11.9	11.7
Коэффициент покрытия процентов (a/b)	△2.6	0.2	1.6	1.9	2.1	1.7

Применение классификации «Учреждения с финансовым риском», в случае необходимости

- ◆ (Критерии оценки) ① Финансовые показатели, ② финансовый результат, и ③ финансовые улучшения анализируются в рамках оценки.
 - Госучреждения с баллами менее 14 (порог, необходимый для статуса инвестиционного класса, на основе системы кредитного рейтинга из нормативных актов для оценки частного кредитного рейтинга)
 - Госучреждения с долговым коэффициентом 200% или выше, учитывая потенциальный риск неплатежеспособности во времена меняющейся управленческой среды на национальном уровне и за рубежом

Детальные критерии оценки (максимум 20 баллов + дополнительные 2 балла)

① Финансовые показатели (16 баллов)	Оценка показателей, связанных с прибыльностью бизнеса и финансовой устойчивостью* за последние 5 лет и оценки на будущее на основе нормативных актов об оценке частного кредитного рейтинга * EBITDA/продажи, прибыль на общую сумму активов, долговой коэффициент, чистый долг/совокупные активы и т.д.
② Финансовый результат (4 балла)	Оценка уровней показателей результативности финансовых/бюджетных операций за последние 3 года на основе результатов оценки управления
③ Финансовые улучшения (дополнительные 2 балла)	Дополнительные 2 балла даются в случае, если результаты оценки финансовых показателей, коэффициент долга и соотношение чистого долга к чистым активам улучшились за два года подряд непосредственно перед оценкой.

Управление инвестициями и управление активами в условиях финансовых рисков

Направления для создания **пятилетних планов** для улучшения качества активов

1 Продажа непрофильных активов

- Продажа активов, нерелевантных для роли учреждения или приобретенных для несущественных социальных вопросов
- Продажа компаний, нерелевантных для профильной деятельности учреждения, или в отношении которых существует неопределенность в плане возврата инвестиций

2 Оптимизация инвестиционных планов/бизнес-планов

- Проведение бизнес-анализа осуществимости проектов для сокращения и перенесения сроков проектов, не являющихся рентабельными, срочными или необходимыми
- Внедрение мер по реструктуризации для компаний с накопленными убытками и низкой рентабельностью (например, сокращение затрат и корректировка спроса)
- Запрет на институциональные инвестиции, кроме определенных соответствующими конвенциями

3 Улучшение управленческой эффективности

- Оптимизация деятельности рабочей силы
- Реструктуризация пересекающихся организаций или организаций, столкнувшихся с падением спроса на фоне меняющейся политической среды
- Разработка годовых планов финансирования, включающих диверсификацию долговых портфелей и корректировку графиков.

