

PULSAR

THE PULSAR PROGRAM IS MANAGED BY



CFRR»
Centre for Financial
Reporting Reform



1TH
5TH
ANNIVERSARY

THE PULSAR PROGRAM IS 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

CFRR Ministerial Conference

Высокая задолженность — ответственное и прозрачное управление долгом и отчетность

Проф. доктор Андреас Бергманн
Цюрихский университет прикладных наук, ZHAW
andreas.bergmann@zhaw.ch

30 ноября 2022г., Вена

Содержание:

- 01** Насколько это плохо?
- 02** Традиционное определение долга игнорирует два аспекта обязательств
- 03** Оценка долга
- 04** Выводы и рекомендации

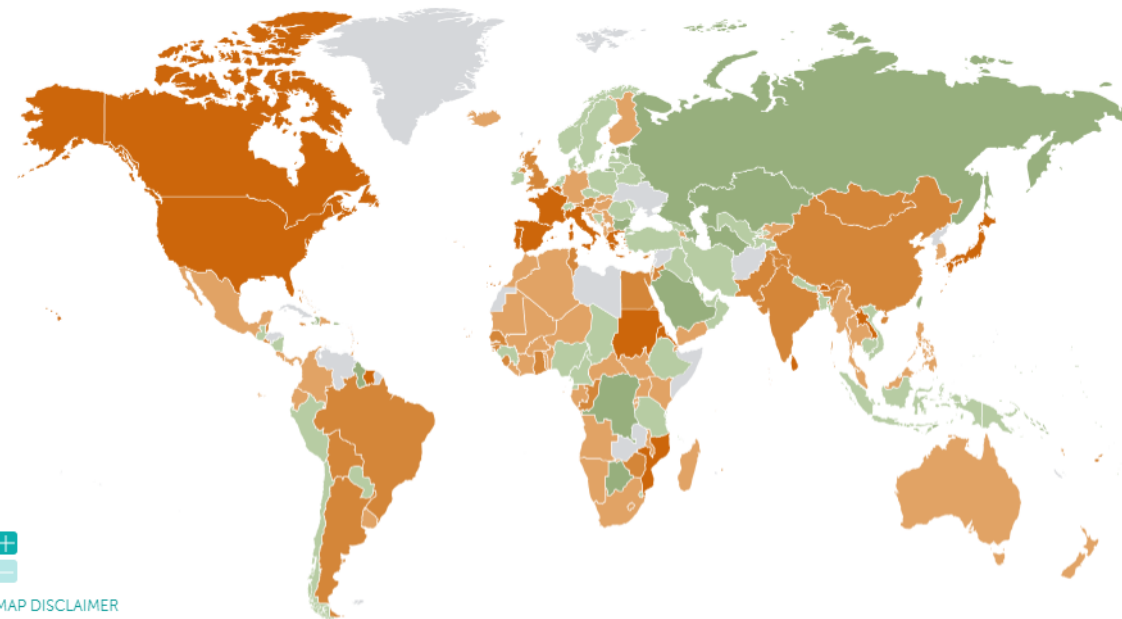
Насколько это плохо?

3

Источник: база данных МВФ . "Мастер данных",
получено 22 ноября 2022 г.

MAP (2022)

100% or more 75% - 100% 50% - 75% 25% - 50% Less than 25% no data



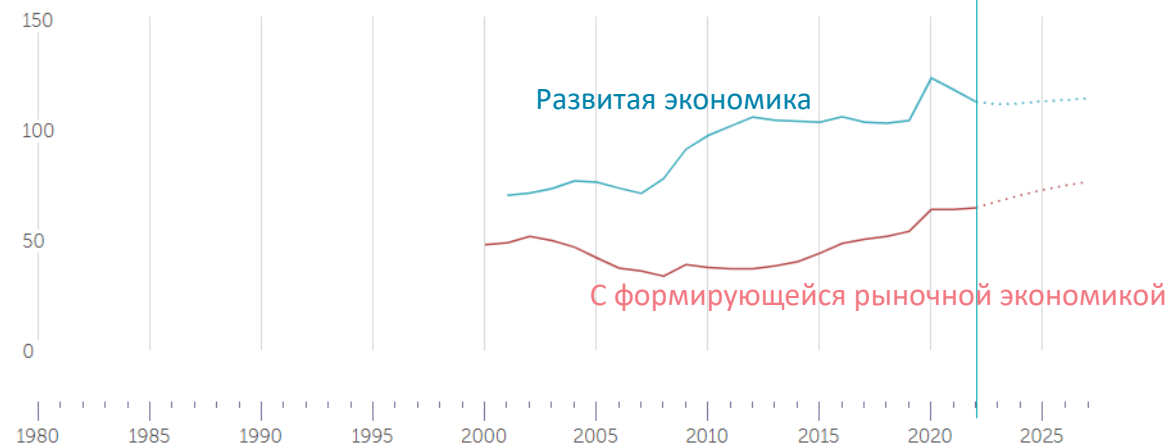
MAP DISCLAIMER



2022

TREND (1980-2027)

Percent of GDP



Традиционное определение долга игнорирует два аспекта обязательств

4

(1) Определение государственного долга в системе национальных счетов (СНС08 22.103) на основе определенных инструментов.

«Долг состоит из всех обязательств, которые требуют от должника возместить кредитору или уплатить проценты или основную сумму в будущую дату или даты. Следовательно, все долговые инструменты являются обязательствами, но некоторые обязательства (...) не являются долгом».

→ **Некоторые обязательства опущены**, например, пенсионные обязательства, финансовый лизинг и т. д.

(2) Государственные долги – это инструменты, выпущенные сектором государственного управления (GGS).

→ Но часто **государственные предприятия (ГП)** финансируются за счет долга

Традиционное определение долга игнорирует два аспекта обязательств

5



Бергманн (2019)


Традиционное определение долга игнорирует два аспекта обязательств

6

	Сектор государственного управления	Государственный сектор
Долг (кредиты и ценные бумаги)	Традиционный (валовой) государственный долг	Сектор государственного управления <u>плюс</u> государственные предприятия
Обязательства	Традиционный долг <u>плюс</u> ГЧП, пенсионные обязательства, финансовый лизинг и др.	Традиционный долг <u>плюс</u> другие обязательства <u>плюс</u> весь государственный сектор

Традиционное определение долга игнорирует два аспекта обязательств

7

 Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

<i>(только национальный уровень, "Бунд")</i>	Сектор государственного управления	Государственный сектор
Долг (кредиты и ценные бумаги)	108 миллиардов швейцарских франков (14 % ВВП)	118 миллиардов швейцарских франков (16 % ВВП)
Обязательства	170 миллиардов швейцарских франков (23 % ВВП)	304 миллиарда швейцарских франков (42 % ВВП)

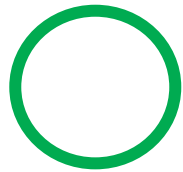


Источник: Финансовая отчетность (2022 г.) – на государственном уровне и консолидированная финансовая отчетность

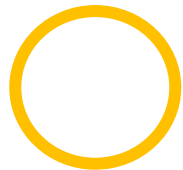
Оценка долга

8

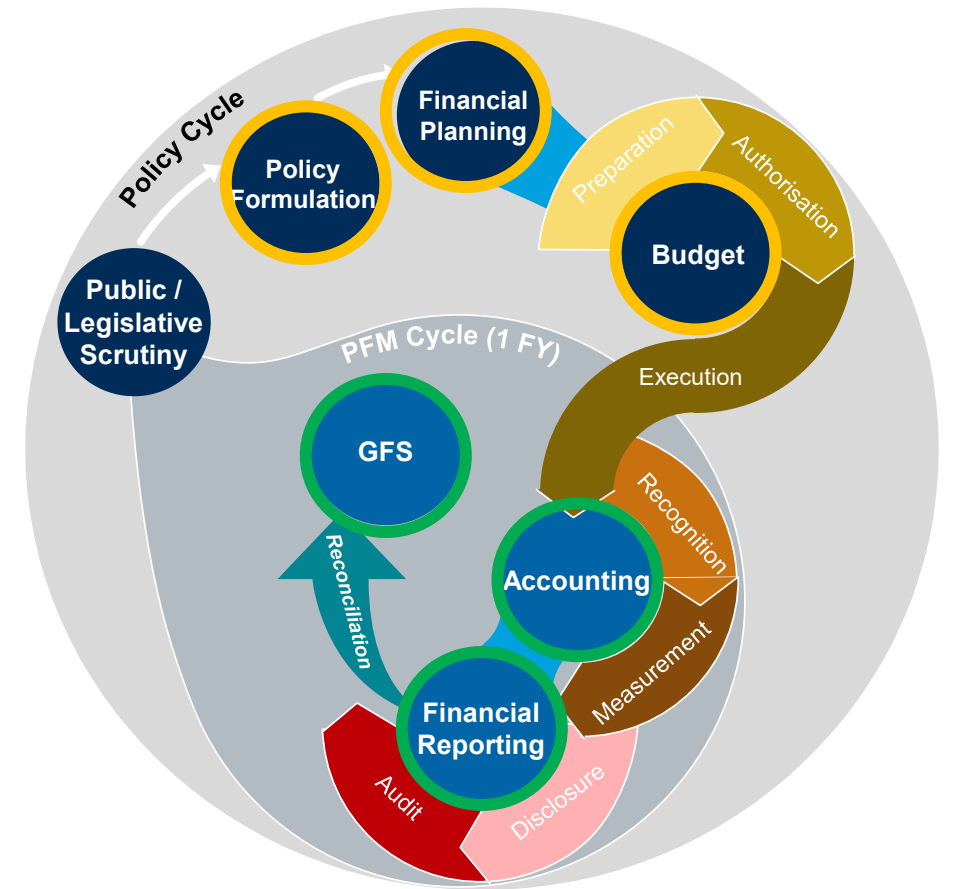
Оценка долга зависит от того, **где**
и **что** вы оцениваете



Международные стандарты



Нормы или стандарты юрисдикции



Оценка долга: первоначальная оценка

9

	МСФООС 41 (МСФО 9)	Финансовая статистика (МВФ)	Маастрихтский долг
Метод оценки	Справедливая стоимость	Рыночная стоимость или номинальная стоимость: текущая стоимость будущих платежных обязательств, дисконтированная по договорной процентной ставке.	Номинальная стоимость
Премия или дисконт («Agiо/Disagio»)	Учитываются, т.е. распределяются по сроку	Учитываются, т.е. распределяются по сроку	Не учитываются, т.е. доход или расход при выпуске
Транзакционные издержки	Учитываются	Не учитываются, т.е. приход или расход при выпуске	Не учитываются, т.е. приход или расход при выпуске

Оценка долга: Последующая оценка

10

	МСФООС 41 (МСФО 9)	Финансовая статистика (МВФ)	Маастрихтский долг (процедура чрезмерного дефицита, EDP)
Метод оценки	Амортизированная стоимость с использованием метода эффективной процентной ставки	Номинальная стоимость: текущая стоимость будущих платежей, дисконтированная по договорной процентной ставке	Номинальная стоимость (т.е. стоимость на титульном листе контракта)
Транзакционные издержки	Учитываются при расчете эффективной процентной ставки	Не учитываются	Не учитываются

Оценка долга: важно ли это?



11

(в миллиардах ЕВРО)	МСФООС/МСФО (амортизированная стоимость)	Финансовая статистика (МВФ, номинальная стоимость)	Процедура чрезмерного дефицита («Маастрихтский долг», номинальная стоимость)
Валовой национальный долг	125	155	311
в % от ВВП	71 %	88 %	177 %
Чистый государственный долг	72	102	Нет данных
в % от ВВП	41 %	58 %	Нет данных

Распределение всех затрат по методу начисления

Будущие платежные обязательства

Сумма, указанная на титульном листе договора

Выводы и рекомендации

12

Выводы

- Государственный долг — это НЕ то же самое, что обязательства государственного сектора
- Существуют значительные различия в оценке!

Рекомендации

- Управляйте обязательствами, а не только долгом
- Управляйте государственным сектором, а не только сектором государственного управления
- Используйте экономическую концепцию (МВФ и/или МСФООС; не «Маастрихтский критерий»)
- Уменьшите **обязательства государственного сектора**, как только позволит экономическая ситуация