

# НАПРАВЛЕНИЯ СТАТИСТИЧЕСКОГО ИЗУЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

УДК 311.4

**Виктор Николаевич Салин**,  
к.э.н., профессор, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, (Финуниверситет),  
Тел.: 8 (499) 943-98-62  
Эл. почта: salvini@rambler.ru

**Марина Вениаминовна Вахрамеева**,  
к.э.н., доцент

**Оксана Юрьевна Ситникова**,  
к.э.н., доцент

В статье анализируются основные направления изучения финансового сектора экономики, систематизированы различные подходы к определению финансового сектора в отечественной и зарубежной литературе, рассмотрены основные классификации и группировки для распределения институциональных единиц на сектора и подсектора экономики, определена связь между отдельными секторами и подсекторами экономики.

**Ключевые слова:** *финансовый сектор экономики, институциональная единица, финансовая корпорация, финансовые услуги, финансовое посредничество.*

**V.N. Salin**,  
Ph.D. in Economics, professor,  
Financial University under the Government of the Russian Federation (Financial University)  
Tel.: 8 (499) 943-98-62  
E-mail: salvini@rambler.ru

**M.V. Vakhrameeva**,  
Ph.D. in Economics, docent

**O.U. Sitnikova**,  
Ph.D. in Economics, docent

## INDIVIDUAL ASPECTS OF FINANCIAL SECTOR STATISTICAL ANALYSIS

Principal directions of financial sector analysis are considered in the article. Various approaches for definition of financial sector in national and foreign literature are systematized. Main classifications and groupings for the allocation of institutional units between sectors and subsectors of the economy are presented. Connection between individual sectors and subsectors is estimated.

**Keywords:** *financial sector of the economy, institutional unit, financial corporation, financial services, financial intermediation.*

Для проведения системного статистического анализа состояния и развития национальной экономики, в том числе в разрезе отдельных секторов, подсекторов и институциональных единиц, необходимо четко определить границы, состав и структуру финансового сектора. Связь финансового сектора и его подсекторов с другими секторами экономики, внешнеэкономической деятельностью рассматривают в процессе проведения статистических исследований по различным аспектам. При написании данной статьи мы ставили задачу обобщить и систематизировать основные методологические положения по характеристике финансового сектора экономики, разработанные международными и российскими уполномоченными организациями, закрепленные в действующих статистических стандартах учета и отчетности.

Статистическое изучение экономических операций в сфере финансов предполагает подробное рассмотрение группировок и классификаций институциональных единиц, которые позволяют получить достоверную информацию о наличии и движении финансовых потоков и запасов. Кроме того, это необходимо для понимания сущности статистических показателей, отражающих состояние и изменение финансовых потоков и запасов, методологии их расчета, всестороннего анализа и практического использования. Большое значение имеет понимание особенностей природы самих институциональных единиц, порождающих различные финансовые процессы, возможности их объединения в различные группы по существенным признакам.

В соответствии с положениями системы национальных счетов (2008)[1] под институциональными единицами понимают экономические единицы, которые способны от своего имени владеть активами, принимать обязательства, участвовать в экономической деятельности и вступать в операции с другими единицами.

Для идентификации институциональных единиц необходимо учитывать следующие характерные признаки:

- институциональная единица владеет товарами и активами на правах собственности, от своего имени производит различные экономические операции, связанные с движением товаров и активов, с другими институциональными единицами;
- институциональная единица принимает самостоятельные решения в рамках осуществления экономической деятельности, она несет ответственность за совершенные экономические операции с точки зрения их легитимности;
- институциональная единица имеет обязательства различного рода в процессе осуществления текущей хозяйственной деятельности, а также по операциям, которые планирует произвести в будущем, на основании заключенных контрактов;
- институциональная единица располагает возможностью для формирования полного набора счетов, баланса активов и пассивов.

В практике статистического учета существуют два вида учетных единиц, которые могут быть признаны институциональными единицами:

- физические лица или группы физических лиц, объединенные в форме домашних хозяйств;
- юридические лица или общественные организации.

Национальная экономика страны представляет собой совокупность институциональных единиц, являющихся резидентами, которые в зависимости от вида экономической деятельности группируются в соответствующие институциональные секторы. В системе национального счетоводства выделяют три основных вида экономической деятельности [1]:

- производство товаров и услуг;
- потребление, удовлетворяющее потребности человека;
- накопление капитала в различных формах.

В действующих международных и российских статистических стандартах определена классификация институциональных единиц по отдельным секторам экономики, а также в рамках секторов выделены различные подсекторы. Следует заметить, что институциональная единица может быть отнесена только к одному сектору.

Сектор экономики определяется как совокупность институциональных единиц, которые являются однородными по следующим критериям:

- функциональным обязанностям;
- источникам финансирования своей экономической деятельности;
- доступности производимых ими товаров и оказываемых услуг.

В соответствии с руководством по системе национальных счетов [1] выделяют пять институциональных секторов национальной экономики:

- сектор нефинансовых корпораций;
- сектор финансовых корпораций;
- сектор государственного управления;
- сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства;
- сектор домашних хозяйств.

Взаимосвязь секторов национальной экономики с другими странами отражаются в счетах сектора «Остальной мир».

Группировка институциональных единиц по секторам национальной экономики является одним из важнейших моментов как в процессе составления национальных счетов и представления результатов макроэкономических расчетов, так и в процессе формирования статистических показателей денежно-кредитной и финансовой статистики. Система этих статистических показателей и методология их расчета закреплена в руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике, разработанном Международным валютным фондом в 2000 г. [2]

Для построения системы показателей в денежно-кредитной ста-

тистике изначально определяют границы сектора финансовых корпораций и его подсекторов, а затем выделяют секторы-держатели денег и требований финансовых корпораций по отношению к каждому из других секторов национальной экономики.

Для разработки системы показателей финансовой статистики такое секторальное деление национальной экономики отражает направление движения финансовых потоков и запасов между различными секторами национальной экономики и их объем.

Согласно концепции системы национального счетоводства [1], сектор «Финансовые корпорации» включает в себя все резидентские корпорации, которые, главным образом, заняты предоставлением финансовых услуг другим институциональным единицам, в том числе услуг по страхованию и услуг, предоставляемых заинтересованным лицам пенсионными фондами.

Производство финансовых услуг может быть определено как результат финансового посредничества, управления финансовыми рисками, трансформации ликвидности или вспомогательной финансовой деятельности. Как правило, производство финансовых услуг строго регламентируется, поэтому институциональные единицы, которые заняты этим видом деятельности, другие товары и услуги не производят.

В сектор финансовых корпораций включают следующие институциональные единицы, которые являются резидентами национальной экономики:

- финансовые корпорации (независимо от резидентского статуса их акционеров);
- некоммерческие организации, которые являются производителями рыночных финансовых услуг;
- структурные подразделения (филиалы) иностранных предприятий и организаций, которые заняты финансовой деятельностью на экономической территории страны в течение длительного периода времени.

В зависимости от специфики своей деятельности финансовые

корпорации могут быть разделены на три группы:

- финансовые посредники. Представляют собой институциональные единицы, которые принимают на себя обязательства для приобретения финансовых активов путем осуществления различных финансовых операций на рынке (страховые компании и пенсионные фонды);

- вспомогательные финансовые корпорации. Их основная функция заключается в обслуживании финансовых рынков. Они, как правило, не приобретают в собственность финансовые активы и обязательства, с которыми осуществляют операции;

- другие финансовые корпорации. К ним относят институциональные единицы, предоставляющие финансовые услуги, при этом основная часть их активов и обязательств не продается на открытых финансовых рынках.

В свою очередь, сектор финансовых корпораций может быть подразделен на девять подсекторов в соответствии с их деятельностью на рынке и ликвидностью их обязательств.

В соответствии с СНС-2008 [1] выделяют следующие подсекторы сектора финансовых корпораций:

- Центральный банк;
- Корпорации, принимающие депозиты, кроме Центрального банка;
- Фонды денежного рынка (ФДР);
- Инвестиционные фонды денежного рынка;
- Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов;
- Вспомогательные финансовые корпорации;
- Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики;
- Страховые корпорации;
- Пенсионные фонды.

**Центральный банк** – это главное национальное финансовое учреждение. Основная функция этого учреждения заключается в контроле важнейших аспектов состояния и развития финансовой системы экономики. Центральный банк про-

водит эмиссию наличных денег, управляет международными резервами, осуществляет операций с международным валютным фондом и предоставляет кредитные ресурсы другим депозитным корпорациям.

**Корпорации, принимающие депозиты, кроме Центрального банка** – это различные коммерческие банки. Основным видом деятельности является финансовое посредничество, которое заключается в приеме обязательств в форме депозитов или при помощи других финансовых инструментов (например, краткосрочные депозитные сертификаты).

**Фонды денежного рынка (ФДР)** – это организации, которые аккумулируют денежные средства путем продажи акций или паев населению, а затем они инвестируют полученные средства. Направление инвестиций может быть различное, но чаще всего денежные средства вкладывают в инструменты денежного рынка, акции или паи, краткосрочные переводные долговые инструменты, банковские депозиты и инструменты, которые дают возможность получить доход сопоставимый с доходами по предлагаемой процентной ставке инструментов денежного рынка.

**Инвестиционные фонды денежного рынка** – это организации, которые привлекают средства населения путем выпуска акций или продажи паев. Привлеченные денежные средства инвестируются, как правило, в долгосрочные финансовые активы, а также в нефинансовые активы (например, недвижимость, материальные ценности).

**Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов** – это различные финансовые компании, дилеры ценных бумаг, клиринговые, факторинговые, венчурные компании. Такого рода институциональные единицы заняты предоставлением финансовых услуг в виде принятия определенных обязательств в недежной форме, депозитов или близких аналогов депозитов, с целью приобретения финансовых активов в результате осуществления финансовых операций на открытых рынках.

**Вспомогательные финансовые корпорации** – это брокеры, корпорации, занимающиеся индоссаментами, финансовыми производными, хеджированием, обменом валюты. Институциональные единицы данного подсектора обеспечивают инфраструктуру финансовых рынков, в том числе биржевую деятельность. Эти организации заняты операциями с финансовыми активами и обязательствами в рамках их легитимного оформления и проведения в интересах третьих лиц.

**Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики** – это трасты, владельцы активов, кредитные ломбарды, ростовщики. Особенностью таких институциональных единиц является то, что большая часть их активов или обязательств не участвует в операциях на открытых финансовых рынках.

**Страховые корпорации** – это организации, которые заняты предоставлением услуг по страхованию жизни, от несчастных случаев, болезни, пожаров, а также услуг перестрахования другим страховщикам.

**Пенсионные фонды** – это институциональные единицы, которые организованы в форме фондов пенсионного социального страхования.

В последнее время активизировалась деятельность нефинансовых предприятий в области производства различных финансовых услуг. Следует заметить, что такие финансовые инновации не приводят к изменению статуса институциональной единицы. Предприятие квалифицируется как нефинансовое при соблюдении следующих условий:

- нефинансовое предприятие не создает новую институциональную единицу (дочернее предприятие) для производства финансовых услуг;
- финансовая деятельность является вторичной по отношению к основному виду деятельности предприятия.

Несколько иной подход к определению сектора финансовых корпораций изложен в руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике [2]. Особенностью системы показателей денежно-кредит-

ной и финансовой статистики является то, что она охватывает потоки активов и обязательств, изменение запасов финансовых корпораций как внутри экономики страны, так и за ее пределами. Кроме того, в этой системе показателей используется более агрегированный уровень разделения на подсекторы, чем в системе национальных счетов.

Финансовые корпорации на высшем уровне подразделяются только на два подсектора: корпорации, принимающие депозиты, и другие финансовые корпорации.

Первый подсектор подразделяется на подсектор центрального банка и подсектор других корпораций, принимающих депозиты. К первой подгруппе относят институциональные единицы, занятые финансовым посредничеством (депозитные корпорации) и имеющие статус банка (подсектор Центрального банка и подсектор коммерческих банков). Ко второй подгруппе относят институциональные единицы, которые тоже заняты финансовым посредничеством (кроме банков), вспомогательной финансовой деятельностью, а также страховые компании и коммерческие фонды.

Таким образом, для системы показателей денежно-кредитной и финансовой статистики в сектор финансовых корпораций включают все корпорации или квазикорпорации, являющиеся резидентами страны, основной функцией которых является финансовое посредничество или связанная с ним вспомогательная финансовая деятельность.

Финансовое посредничество может быть определено как вид производительной деятельности институциональной единицы. В процессе этой деятельности посредник мобилизует финансовые ресурсы путем принятия обязательств за собственный счет для последующего их направления другим институциональным единицам в форме кредитования или приобретения финансовых активов иным способом.

В соответствии с руководством по денежно-кредитной и финансовой статистике [2] сектор «Финансовые корпорации» включает в себя следующие подсекторы:

- Центральный банк;
- Другие депозитные корпорации;
- Другие финансовые корпорации;
- Другие финансовые посредники, за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов;
- Страховые корпорации и пенсионные фонды;
- Вспомогательные финансовые единицы.

Порядок формирования и характеристика подсектора **Центрального банка** аналогичен положениям, закрепленным в СНС-2008 [1].

В подсектор **других депозитных корпораций** включают все финансовые корпорации (кроме Центрального банка) и квазикорпорации, которые являются резидентами страны. Их основным видом деятельности является финансовое посредничество, они эмитируют обязательства, которые учитывают при определении широкой денежной массы.

В подсектор **других финансовых корпораций** входят институциональные единицы, которые заняты мобилизацией денежных средств путем приема долгосрочных или специализированных форм депозитов, выпуска ценных бумаг и применением инструментов участия в капитале. Как правило, финансовые компании, финансовые лизинговые компании, андеррайтеры ценных бумаг и дилеры, инвестиционные пулы, работающие с финансовыми производными.

Порядок включения институциональных единиц в состав других подсекторов сектора финансовых корпораций осуществляется аналогично положениям, закрепленным в СНС-2008 [1].

На основе руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике [2], Центральный банк России разрабатывает следующие аналитические материалы: «Обзор

центрального банка», «Обзор кредитных организаций», «Обзор банковской системы», «Обзор других финансовых организаций», «Обзор финансового сектора» [3]. Информацию, изложенную в этих обзорах, широко используют для анализа денежной массы и ее структуры, взаимоотношений всех групп финансовых посредников с другими секторами российской экономики и нерезидентами.

«Обзор банковской системы» является результатом консолидации данных, приведенных в «Обзоре центрального банка» и «Обзоре кредитных организаций». Консолидацию осуществляют путем вычета всех взаимных требований и обязательств между кредитными организациями и Банком России и суммированием их операций с другими секторами экономики и нерезидентами.

«Обзор других финансовых организаций» содержит показатели, характеризующие деятельность страховщиков (страховые организации и общества взаимного страхования), негосударственных пенсионных фондов и государственных финансовых корпораций (с 01.01.2013 г.). Следует обратить внимание, что такое представление данных несколько отличается от рекомендаций по группировке институциональных единиц финансового сектора, изложенного в руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике [2].

«Обзор финансового сектора» является результатом консолидации данных, приведенных в «Обзоре банковской системы» и «Обзоре других финансовых организаций». Здесь также присутствует несопоставимость показателей из-за сужения круга институциональных единиц, включенных в подсектор «Другие финансовые организации». Консолидация проведена путем вычета всех взаимных требований и

взаимных обязательств между организациями банковской системы и государственными финансовыми корпорациями, страховщиками и негосударственными пенсионными фондами.

### Литература

1. Система национальных счетов 2008: Руководство – Нью-Йорк: Европейская комиссия, Международный валютный фонд, Организация экономического сотрудничества и развития, ООН, Всемирный банк, 2009, 2014.

2. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике – Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный Валютный Фонд, – 2000.

3. Методологический комментарий к «Обзору центрального банка», «Обзору кредитных организаций», «Обзору банковской системы», «Обзору других финансовых организаций», «Обзору финансового сектора» – Москва: Центральный банк Российской Федерации, 2005–2015.

### References

1. Sistema natsionalnyih schetov 2008: Rukovodstvo – Nyu-York: Evropeyskaya komissiya, Mezhdunarodnyiy valyutnyiy fond, Organizatsiya ekonomicheskogo sotrudnichestva i razvitiya, OON, Vsemirnyiy bank, 2009, 2014.

2. Rukovodstvo po denezhno-kreditnoy i finansovoy statistike – Vashington, okrug Kolumbiya, SShA: Mezhdunarodnyiy Valyutnyiy Fond, – 2000.

3. Metodologicheskiy kommentariy k “Obzoru tsentralnogo banka”, “Obzoru kreditnyih organizatsiy”, “Obzoru bankovskoy sistemyi”, “Obzoru drugih finansovyih organizatsiy”, “Obzoru finansovogo sektora” – Moskva: Tsentralnyiy bank Rossiyskoy Federatsii, 2005–2015.