

## 10.2. УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ТРАНСФОРМАЦИЯ ИХ ФУНКЦИЙ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Борисова О.В., к.э.н., доцент кафедры «Финансовый менеджмент» ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»;

Овешникова Л.В., к.э.н., доцент кафедры «Статистика» ФГОБУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

В статье исследуются типы финансовых институтов, оценивается спектр услуг, предоставляемых универсальными банками своим клиентам, проводится анализ рынка банковских услуг по десяти топ-банков по величине нетто-активов. Также исследуется совокупный портфель займов, динамика страховых организаций, приводится динамика уровня концентрации российского страхового рынка. Также авторами приводится мониторинг негосударственных пенсионных фондов, ломбардов, финансовых организаций, кредитных потребительских кооперативов, фондовых бирж, инвестиционных дилеров и брокеров и делаются выводы о развитии современного финансового рынка.

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Финансовый рынок сегодня играет важную роль в перераспределении капитала между участниками. Данный процесс осуществляют финансовые посредники. Именно они помогают трансформировать временно свободные финансовые активы в ссудный капитал. При их участии происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала [4]. Нарушение данного процесса или появление дисбаланса может привести к финансовому кризису. Поэтому финансовые институты играют важную роль в стабильном развитии финансового рынка и жестко контролируются как Правительством РФ, так и государственными органами, осуществляющими контроль и надзор в финансовой сфере (Центральным банком РФ – далее ЦБ РФ), а также саморегулируемыми организациями (НАУФОР).

Основная задача финансовых институтов состоит в аккумуляровании сбережений домашних хозяйств и организаций в инвестиционный капитал, который будет размещен среди потребителей инвестиций. Рассмотрим типы финансовых институтов (табл. 1), чтобы выявить их основные функции на финансовом рынке.

Таблица 1

ТИПЫ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

№	Тип института	Классификации
1	Коммерческие банки	Универсальные; специализированные
2	Небанковские кредитно-финансовые институты	Финансовые компании; страховые компании; пенсионные фонды; ломбарды; кредитные товарищества; кредитные союзы
3	Инвестиционные институты	Инвестиционные компании, фонды; фондовые биржи; инвестиционные дилеры и брокеры

Для того чтобы понять как меняются функции современных участников финансового рынка рассмотрим их более подробно. Начнем с коммерческих банков. В настоящее время в Российской Федерации ЦБ РФ зарегистрировано 992 банка и 73 небанковских кредитно-финансовых института, при этом 76 организаций со

100%-ным участием иностранного капитала. Из них только 747 организаций имеют право привлекать деньги населения, 613 осуществляют операции с иностранной валютой, 208 имеют разрешение на проведение операций с драгоценными металлами. У российских кредитных организаций имеются 1 974 филиала и 349 представительств, через которые они осуществляют обслуживание своих клиентов. Кроме того, обслуживание клиентов на территории РФ ведется через 24 525 дополнительных офисов, 7 620 операционных касс вне кассового узла, 2 497 кредитно-кассовых офисов, 8603 операционных офиса, 156 передвижных пункта кассовых операций. Также российские банки имеют шесть филиалов и 44 представительства за границей [7].

Таблица 2

СПЕКТР УСЛУГ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ  
УНИВЕРСАЛЬНЫМИ БАНКАМИ СВОИМ КЛИЕНТАМ  
(НА ПРИМЕРЕ ГРУППЫ «АЛЬФА-БАНК»)

№	Спектр услуг для частных лиц	Спектр услуг для индивидуальных предпринимателей и организаций
1	Кредитование: кредитные карты; кредит наличными; потребительское кредитование; кредит, адаптированный под клиента; ипотечное кредитование; автокредитование	Услуги для индивидуальных предпринимателей и малого бизнеса: расчетно-кассовое обслуживание; кредитование; карты для бизнеса; депозиты и защита бизнеса; зарплатные проекты; партнерские программы
2	Продукты и услуги: банковские карты; вклады: накопительные счета и депозиты; пакеты услуг; инвестиционные услуги; страховые услуги; обезличенные металлические счета; индивидуальный банковский сейф; инкассация	Корпоративным клиентам: расчетное обслуживание (расчетно-кассовое обслуживание, привлечение средств корпоративных клиентов, CashManagement); финансирование бизнеса; сервис для бизнеса
3	Работа со счетом и картой: интернет-банк «Альфа-клик»; мобильный банк «Альфа-мобайл»; SMS-банк «Альфа-Чек»; телефонный центр «Альфа-Консультант»; банкоматы; перевод средств; мобильное приложение «О!pp»; онлайн-платежи в «Одноклассниках»; конвертация валюты	Финансовым организациям: услуги на межбанковском рынке; кредиты и срочные инструменты; негосударственным пенсионным фондам; депозитарные услуги; операции на срочном рынке; операции на международном валютном рынке (ForeignExchange)
4	-	Услуги инвестиционного банка: услуги на рынке акций; интернет-трейдинг; синдицированное кредитование; выпуск рублевых облигаций; корпоративное финансирование; услуги на рынке ценных бумаг с фиксированным доходом; операции на международном валютном рынке (ForeignExchange); депозитарные услуги; прямые инвестиции

Среди российских банков имеются как универсальные, так и специализированные. Универсальные банки проводят операции в различных секторах финансового рынка, в частности, расчетно-кассовые и кредитные операции, оказывают инвестиционные и иные услуги. Данные банки более устойчивы по сравнению со специализированными за счет высокой степени диверсификации рисков. К этой категории относится большинство российских банков. В качестве примера можно привести Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк и др. Рассмотрим, какой спектр услуг своим клиентам предоставляет группа «Альфа-Банк» [3] (табл. 2).

Специализированные банки предоставляют своим клиентам ограниченный спектр услуг. Чаще всего они ориентированы на мобилизацию долгосрочного капитала и предоставление его путем выпуска и размещения акций, облигаций, других ценных бумаг, долгосрочного кредитования, а также обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний. Они подразделяются на два вида. Первые банки осуществляют услуги, связанные с торговлей и размещением ценных бумаг. Их основные средства формируются за счет эмиссии и привлечения кредитов финансово-кредитных институтов. Вторые предоставляют среднесрочные и долгосрочные кредиты. Основные средства формируются за счет привлечения сбережений физических и юридических лиц. К таким банкам относятся ипотечные. Они осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению средств на долгосрочной основе под залог недвижимости и земли. Кроме этого, они имеют право вкладывать свои денежные средства в ценные бумаги и выдавать ссуды под залог ценных бумаг. Ресурсы данных банков формируются за счет средств, привлеченных от выпуска ипотечных облигаций, закладных листов. Специализированных банков в РФ немного. Например, к ним можно отнести такие банки, как «Городской ипотечный банк», созданный инвестиционной компанией «Тройка Диалог» и страховой компанией «Росгосстрах», и Лето-банк группы ВТБ. Например, Лето-банк выдает своим клиентам потребительский, целевой и автокредит. На осуществление прочих видов деятельности банк разрешений и лицензий не имеет.

Анализ рынка банковских услуг показал, что в топ-10 (табл. 3) по величине нетто-активов не попадают специализированные банки. Все банки первой десятки являются универсальными и оказывают своим клиентам широкий спектр услуг. Рейтинг 2012 г. возглавили банки с государственным участием. Ведущие позиции в нем заняли Сбербанк, ВТБ и его дочерней компании, Газпромбанк, Россельхозбанк. Их рост был связан с вливанием госу-

дарственных средств. Однако наблюдался рост и у частных банков, например, у Альфа-банка.

Проведенный анализ банковского сектора показал, что в 2012 г. произошло увеличение числа банков с негативной динамикой, что вызвано ростом конкуренции и ухудшением ситуации в экономике. В 2011 г. только у 14% банков наблюдались отрицательные темпы роста активов, а в 2012 г. уже у 218 (23,2% от общего числа). Однако у 716 банков в 2012 г. наблюдался рост активов. Банки в разных размерных группах росли примерно одинаково. Например, первые десять крупнейших банков увеличили свои активы на 19,1%, банки, занявшие места с 11-го по 100-е, – на 19,0%, с 101-го по 500-е – на 19,9%. В среднем по банковскому сектору данный показатель составил 18,9%. Таким образом, к началу 2013 г. концентрация активов практически не изменилась, что связано с сегментированием рынка. Однако наметилась тенденция к сокращению числа универсальных банков. При этом в экономике страны возрастает роль банков, специализирующихся на ипотеке, потребительском кредитовании, кредитовании малого и среднего бизнеса и т.д. Сегодня специализированные банки выигрывают в конкурентной борьбе у крупных, за счет более интересных линеек предлагаемых продуктов. Еще одной тенденцией банковского рынка явилось ослабление позиций и уход с рынка (1%) банков с иностранным капиталом. Так на 1 января 2013 г. доля подобных банков составила 11%.

Следующим участником финансового рынка являются финансовые организации. Они специализируются на кредитовании продаж потребительских товаров в распродажу и выдаче потребительских ссуд. Источником их ресурсов являются собственные краткосрочные обязательства, размещаемые на рынке и кредиты банков. Они осуществляют следующие виды деятельности:

- посредническую и коммерческую деятельность на рынке ценных бумаг;
- маркетинг рынка ценных бумаг и инвестиций;
- размещение денежных средств и ценных бумаг;
- предоставление консультационных услуг в области операций с ценными бумагами;
- выпуск ценных бумаг;
- производство ноу-хау в области финансовых операций и др.

Финансовые организации снижают собственные риски путем диверсификации, выражающейся во вложениях средств в акции нескольких компаний, что позволяет улучшить финансовое положение и снизить вероятность банкротства. Лица, осуществляющие инвестиции через финансовых посредников, подвергаются меньшему риску, чем индивидуальные инвесторы.

Таблица 3

ТОП-10 БАНКОВ ПО ВЕЛИЧИНЕ НЕТТО-АКТИВОВ НА 1 ИЮЛЯ 2013 Г.

Позиция в рейтинге	Название банка	Нетто-активы 1 июля 2013 г., тыс. руб.	Нетто-активы на 1 апреля 2013 г., тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Относительное отклонение, %
1	Сбербанк России	14 783 796 412	13 951 006 123	832 790 289	5,97
2	ВТБ	5 046 055 494	4 441 728 272	604 327 222	13,61
3	Газпромбанк	3 219 875 456	3 229 411 196	-9 535 740	-0,30
4	Россельхозбанк	1 787 006 277	1 676 448 898	110 557 379	6,59
5	ВТБ 24	1 746 577 663	1 605 561 991	141 015 672	8,78
6	Банк Москвы	1 615 071 361	1 527 365 808	87 705 553	5,74
7	Альфа-Банк	1 417 896 979	1 341 169 396	76 727 583	5,72
8	ЮниКредит Банк	796 821 583	777 744 489	19 077 094	2,45
9	Промсвязьбанк	745 357 643	693 222 030	52 135 613	7,52
10	Росбанк	732 658 124	731 323 973	-	-

В отличие от банков, финансовые организации не принимают вкладов населения, а получают большую часть средств от продажи инвесторам краткосрочных обязательств, называемых коммерческими бумагами. Состояние их счетов определяется продажей акций и долгосрочных долговых обязательств. Примером таких организаций может служить Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Независимая Финансово-Правовая Компания» и КБ «Финанс».

Однако в последнее время в связи с жесткой конкуренцией на рынке финансовых услуг они предлагают нетипичные для них услуги в рамках иной отрасли, например, по ремонту квартир, офисов, производственных площадей. К примеру, рассмотрим услуги ООО «Русская финансовая компания». В частности, она предлагает:

- покупку и продажу бизнеса, предприятий, недвижимости;
- посреднические услуги по продаже готового бизнеса и недвижимости;
- выдачу кредитов: на личное потребление, на покупку автомобиля, недвижимости, на развитие бизнеса;
- подключение к системе интернет-трейдинга в различных компаниях РФ;
- вклады;
- ремонт квартир, офисов и производственных площадей.

Большая часть финансовых организаций осуществляет микрокредитование. В настоящее время на территории РФ 4072 [6] организаций, имеющих право выдавать подобные кредиты. Из них 3994 ООО, два командитных товарищества, 24 компании, созданных в форме открытого акционерного общества (ОАО) и 52 закрытого (ЗАО). В 2012 г. размер совокупного портфеля займов данных организаций 48 млрд. руб., что на 30% больше показателя 2011 г. По темпам роста они опередили банки за счет принятия более гибких решений в области кредитования. Следует отметить, что 20% рынка сосредоточено у восьми крупнейших частных компаний (табл. 4). Доля ТОП-5 компаний по размеру портфеля заметно выросла – с 14% до 18%. В среднем темп прироста портфеля компаний из ТОП-5 составил 70%, что более чем в два раза превышает динамику рынка в целом. Лидером по объему портфеля микрозаймов на 1 января 2013 г. выступает ООО «Домашние деньги». На втором месте – группа компаний «Центр микрофинансирования» (+18%). Наибольшие темпы прироста портфеля займов показала ООО МФО «Народная Казна», чей объем совокупного портфеля увеличился в 16 раз (табл. 4) [20].

Таблица 4

#### СОВОКУПНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ЗАЙМОВ НА 1 ЯНВАРЯ 2013 г.

Наименование организации	Размер портфеля займов	%
ООО «Домашние деньги»	8	
Группа компаний «Центр микрофинансирования»	5	
ООО «Микрофинанс»	2	
ОАО «Финотдел»	2	
ООО «МигКредит»	1	
ЗАО «Кредитный союз» (торговая марка «Деньги напрокат»)	1	
ООО МФО «Народная казна»	1	
ООО «Срочноденьги»	1	
Микрофинансовые организации (МФО) с государственным участием	30	
Прочие частные МФО	50	

Стоит отметить, что на рынке микрофинансирования работают финансовые организации с государственным капиталом. Средний темп их прироста 16%. Средняя эффективность размещения средств компаний данной группы составляет около 60% (при нормативе Министерства экономического развития РФ в 80% в соответствии с приказом от 24 апреля 2013 г. №220), что обусловлено повышенными требованиями к потенциальным заемщикам. Лидерами по приросту портфелей займов в данной группе выступили Ставропольский краевой фонд микрофинансирования (+186%) и Фонд инвестиционного развития Забайкальского края (+59%). Рассматривая структуру совокупного портфеля МФО, следует отметить, что 40% в ней занимают займы физическим лицам, а 60% составляют микрозаймы бизнесу. Еще одним участником финансового рынка является страховая компания. Страховые компании – реализуют страховые полуса принимают от населения сбережения в виде регулярных взносов, которые впоследствии размещаются в государственные и корпоративные ценные бумаги.

По сути страхования компания представляет собой обособленную структуру, осуществляющую заключение договоров страхования и их обслуживание. Она осуществляет свою деятельность на основании лицензии [12]. Проведенный нами анализ страхового рынка за последние пять лет выявил следующую динамику. Количество зарегистрированных страховых организаций ввиду высокой конкуренции на рынке страховых услуг сократилось на 40,33%, снижаясь в среднем на 11,44% за год. При этом число крупных страховых организаций практически осталось без изменений на протяжении всего анализируемого периода. Число заключенных страховыми организациями договоров с юридическими и физическими лицами резко падает в 2009 г., что объясняется кризисными явлениями в экономике РФ в данный период. Начиная с 2009 г. по 2012 г., они растут со средним темпом прироста 5% в год, однако их размер не достиг значения 2008 г. Такая ситуация при стабильном количестве крупных страховщиков, имеющих долю рынка более 1% за исследуемый период и снижении числа заключенных договоров на 11,7%, тем не менее, способствует росту собранной страховой премии за исследуемый период по причине роста страховой суммы и размеров страховых тарифов, что по некоторым видам страхования вызвано увеличением вероятности наступления страхового случая.

Следует отметить, что общий объем собранной страховыми компаниями премии увеличивается в среднем на 7% ежегодно. По объему выплат наблюдается нестабильная динамика снижения за исследуемый период на 41,7%, что в сравнении с динамикой роста собранной страховой премии говорит о наличии положительной динамики развития страхового рынка в РФ.

В последнее время наметились тенденции концентрации страховых компаний. Всего по страховому рынку наблюдается стабильный рост доли участия компаний лидеров в страховании, в частности: доля 10 компаний-лидеров увеличилась на 17,6%, 20 компаний-лидеров выросла на 17,7%, 50 компаний-лидеров на 12,9%, 100 компаний-лидеров на 8,8%. Получается, что, исключая объем собранных премий 100 компаний-лидеров, на долю других страховых компаний в 2008 г. остается 14,7% по сравнению с 2012 г. – 8,7% (табл. 5).

Динамика концентрации страховых компаний на рынке в 2008-2012 гг. по добровольному страхованию и обязательному страхованию автогражданской ответственности (ОСАГО) аналогичная. Наблюдается устойчивая тенденция роста доли рынка страховых компаний-лидеров. Для 10 компаний-лидеров рост за 2008-2012 гг. составил 30,3%, для 20 компаний-лидеров увеличение доли рынка произошло на 26,4%, для 50 компаний-лидеров – на 19,3%, и для 100 компаний-лидеров – на 12,2%. Это свидетельствует о том, что крупные компании занимают все более устойчивые позиции на рынке страховых услуг, постепенно вытесняя своих более мелких конкурентов. Этот вывод подтверждает также динамика количества компаний-аутсайдеров, собирающих 1% премий по обязательному медицинскому страхованию, добровольному страхованию и ОСАГО, имеющая тенденцию к снижению.

Страховые компании, которые не являются членами соответствующих страховых ассоциаций, союзов, монополистических объединений и не следуют в своей деятельности возможным тарифным соглашениям, считаются страховыми компаниями-аутсайдерами. Динамика количества компаний-аутсайдеров, позволяет заключить, что концентрация страхового капитала увеличивается: соответственно доля страховых компаний-аутсайдеров снижается, и они постепенно уходят с рынка, поскольку

не могут выжить в конкурентной борьбе при отсутствии соответствующих финансовых возможностей (табл. 6).

В первую пятерку ключевых игроков в 2012 г. на данном рынке входят такие компании как Росгосстрах, Согаз, Ингосстрах, ОСАО «РЕСО-Гарантия», Альфа-Страхование.

В целом же, если рассматривать номенклатуру страховых услуг, то у компаний они достаточно разнообразны. Так, например, Росгосстрах предлагает своим клиентам следующие услуги:

- страхование имущества;
- добровольное и обязательное медицинское страхование;
- страхование автотранспорта;
- страхование профессиональной ответственности;
- страхование грузов, перевозок;
- другие виды страхования.

Рассмотрим структуру страхового рынка в динамике (табл. 7).

Из табл. 7 видно, что страховой рынок развивается. В разрезе отраслей и видов страхования наблюдается превышение размера страховых премий над выплатами причем такая тенденция имеет устойчивый характер. И даже по 2012 г., где статистические данные приведены без учета обязательного медицинского страхования эта динамика также сохраняется.

Таблица 5

**КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО СТРАХОВОГО РЫНКА**

Показатели	Годы				
	2008	2009	2010	2011	2012
Количество зарегистрированных страховых организаций, шт.	786	702	618	572	469
Количество крупных страховщиков, имеющих долю рынка более 1%, шт.	22	21	21	22	21
Число заключенных договоров, шт.	157,8	120	129,8	133,2	139,4
Общий объем собранной премии, млрд. руб.	954,7	979,1	1 041,1	1 267,9	809,1 <sup>1</sup>
Объем выплат, млрд. руб.	633,2	739,9	369,4	888,4	369,4

Таблица 6

**ДИНАМИКА КОНЦЕНТРАЦИИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ В 2008-2012 гг.**

Показатели	Годы					Годы				
	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012 <sup>1</sup>
	Всего по страховому рынку (включая ОМС)					Добровольное страхование и ОСАГО				
10 компаний-лидеров, %	40,50	44,00	45,40	46,10	58,1	48,70	52,80	55,70	58,00	79,00
20 компаний-лидеров, %	55,00	59,00	60,60	62,50	72,7	64,20	67,10	69,60	70,90	90,60
50 компаний-лидеров, %	74,20	77,00	78,70	80,30	87,1	79,00	81,10	83,80	85,00	98,30
100 компаний-лидеров, %	85,30	87,90	89,80	91,30	94,1	87,80	89,60	91,50	92,70	100,00
Количество компаний-аутсайдеров, собирающих 1% премий, шт.	-	349	313	257	244	-	366	330	276	-

Таблица 7

**ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ СТРАХОВОГО РЫНКА**

Млрд. руб.

Виды страхования	Показатели	Годы				
		2008	2009	2010	2011	2012
Всего	Премии	946,2	977,5	1041,10	1267,90	809,1
	Выплаты	622,7	734,5	768,6	888,4	183,4
Страхование жизни	Премии	18,7	15,7	22,5	34,7	9,9
	Выплаты	6	5,3	7,8	7,7	7,5
Личное страхование (кроме страхования жизни)	Премии	107,6	101,7	122,1	145,6	121,7
	Выплаты	61,4	68,6	71,2	81,2	76,9
Страхование имущества	Премии	315,6	269,3	278,1	333,2	192,4
	Выплаты	124,7	150,4	147,1	146,4	74,7
Страхование ответственности (добровольное)	Премии	22,5	26	26,7	27,3	22,2
	Выплаты	2,7	3	2,9	3,7	3,2
ОСАГО	Премии	79,9	85,7	91,7	103,3	20,9
	Выплаты	47,6	49,9	55,5	56,2	7,5

При этом следует отметить, что лидирующие позиции занимает страхование имущества, за ним следует

личное страхование, далее идет ОСАГО. На последнем месте по размерам премий находится страхова-

<sup>1</sup> Без обязательного медицинского страхования (ОМС).

ние жизни, а по размеру выплат добровольное страхование ответственности.

Рассмотрим подробнее соотношения страховых премий и выплат по различным отраслям и видам страхования. По страхованию жизни динамика соотношений страховых премий и выплат в 2008 г. составляет 3,11, а в 2012 г. – 1,32, снижение составило 57,56%. По личному страхованию (кроме страхования жизни) также наблюдается снижение соотношений страховых премий и выплат с 1,75 раза в 2008 г. до 1,59 раза, т.е. на 9,56%. Такая же ситуация наблюдается и по добровольному страхованию ответственности.

Обратим внимание, что небольшой рост соотношений страховых премий и выплат наблюдается по имущественному страхованию в 2008 г. – 2,53 раза и в 2012 г. – 2,57 раза. По ОСАГО – в 2008 г. – 1,68 раза и в 2012 г. 2,78 раза. Такая тенденция может свидетельствовать об увеличении количества страховых случаев по данным видам страхования.

Таким образом, за последние пять лет основные виды страхования сохраняют свою актуальность.

Пенсионные фонды – юридически самостоятельные организации, управляемые страховыми компаниями или траст-отделами коммерческих банков. Они предназначены для осуществления выплат пенсий по старости или инвалидности. Пенсионные фонды в зависимости от управляющей компании могут быть государственные и негосударственные. Их ресурсы формируются за счет регулярных взносов работающего населения, отчислений организаций, образовавших фонд и дохода, полученного от управления ценными бумагами. Большинство фондов имеют устойчивое финансовое положение и продуманную инвестиционную стратегию. Требования к пенсионным схемам, которые они применяют для негосударственного пенсионного обеспечения населения, определяются уполномоченным Правительством РФ федеральным органом исполнительной власти [1].

Проведенное исследование инвестиционных ресурсов негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в 2005-2012 гг. показало (табл. 8), что их количество сократилось в 2,27 раза. Однако количество фондов допущенных к системе обязательного пенсионного страхования менялось скачкообразно, возрастая до 2008 г. и падения на протяжении 2009-2012 гг. Пенсионные резервы за 2005-2012 гг. выросли в 2,7 раза, а пенсионные накопления в 302, 5 раза [13, с. 57].

Таблица 8

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ НПФ В 2005-2012 г.

Показатели	Годы							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Количество НПФ	296	293	253	241	164	150	147	130
Количество НПФ, допущенных к ОПС	-	102	126	136	133	117	116	109
Пенсионные резервы, млрд. руб.	277	405	473	463	564	643	700	746
Пенсионные накопления, млрд.руб.	2	10	27	36	77	155	394	605

Следует отметить, что рынок НПФ за последние три года вырос в два раза. На начало 2013 г. данный рынок обслуживал 20 млн. клиентов. На конец 2012 г. объем собственного имущества фондов составил 1,5 трлн. руб. и увеличился на 28% по сравнению с 2011 г.

Пенсионные накопления выросли на 70%, до 605 млрд. руб., пенсионные резервы – на 8%, до 746 млрд. руб. В 2012 г. в НПФ пришло 4,65 млн. новых застрахованных лиц, а прирост накоплений в результате их перехода составит 125 млрд. руб. В результате объем ОПС составил 790 млрд. руб. [10]. Первая десятка наиболее крупных и устойчивых пенсионных фондов [15] представлена в табл. 9.

Таблица 9

## РЭНКИНГ КРУПНЕЙШИХ НПФ ПО ЧИСЛУ ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ НА 31 ДЕКАБРЯ 2012 г.

2012 (место среди НПФ-участников исследования «Эксперта РА»)	2011 (место среди всех НПФ, по данным ФССР)	Фонд	Число застрахованных лиц по ОПС, тыс. чел.	Рейтинг от «Эксперта РА»
1	1	НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	2 027.1	A++
2	2	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	1 661.8	A++
3	3	Промагрофонд	1 441.4	A+
4	5	КИТ Финанс НПФ	1 359.8	A+
5	4	НПФ «Норильский никель»	1 056.6	-
6	10	СтальФонд	774	A+
7	6	НПФ электроэнергетики	754	A++
8	12	ВТБ Пенсионный фонд	711	A++
9	9	НПФ Сбербанка	672	A++
10	8	ГАЗФОНД	608	A++

Ломбарды – кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества. Специализируются на предоставлении потребительского кредита под залог. В качестве предмета залога принимают:

- ювелирные изделия;
- бытовую технику, электронику;
- оптовые партии товаров;
- автомобили;
- антиквариат;
- часы и проч.

В настоящее время на территории РФ насчитывается 851 [8] ломбард. В 2012 г. прирост данных организаций составил 10% в связи с насыщением финансового рынка услугами по микрокредитованию. Объем данного рынка оценивается экспертами в 40-50 млрд. руб. Рост ломбардного кредитования был зафиксирован в РФ во время кризиса 2008-2009 гг. Он был вызван снижением банковского кредитования.

В настоящее время в связи с ужесточением политики центрального банка России снизилась доступность банковских кредитов. Однако увеличение рынка услуг ломбардов не произошло. Это связано с развитием рынка микрофинансового кредитования, на этом рынке можно получить финансовые средства без залога под 50-170% годовых. Ломбарды дают деньги только под залог и под 60-180% [14].

В настоящее время в РФ существуют частные и государственные ломбарды. Государственных осталось очень мало. Их доля на рынке не превышает 10%. Они

предоставляют более разнообразные услуги, чем частные. Наибольшая доля услуг частных ломбардов связана с залогом изделий из драгоценных металлов и камней и иногда другого высоколиквидного малогабаритного имущества (аудио-, видеоаппаратуры и пр.). Существуют ломбарды, занимающиеся исключительно скупкой. Они предлагают довольно низкий процент от стоимости изделия – не более 20-30%. Такие ломбарды чаще всего являются подразделениями организаций, специализирующихся на производстве, продаже или ремонте ювелирных изделий. Для них выдача кредитов является лишь одним из побочных направлений деятельности. Невыкупленное (невостребованное) имущество рассматривается как будущее «сырье» для производства или ремонта ювелирных изделий. Данные ломбарды предоставляют кредиты под высокую процентную ставку, и у клиентов практически отсутствует возможность выкупить свои драгоценности обратно [9].

Кредитные потребительские кооперативы (КПК) – создаются для целей кредитно-расчетного обслуживания своих членов, к которым относятся как физические так и юридические лица. Они осуществляют свою деятельность в соответствии с Федеральным законом РФ «О кредитной кооперации» от 18 июля 2009 г. №190-ФЗ. Кредитные кооперативы имеют право принимать сбережения граждан. Собранные средства предоставляют своим членам в форме займов. При этом они могут разрабатывать разнообразные программы по кредитованию и привлечению средств. Их деятельность не относится к лицензируемой и не аккредитуется.

Структура КПК в разрезе федеральных округов [5] представлена на табл. 10.

Таблица 10

**СТРУКТУРА КПК В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ**

Федеральные округа	Доля КПК %
Приволжский федеральный округ (ПФО)	34
Сибирский федеральный округ (СФО)	17
Центральный федеральный округ (ЦФО)	14
Северо-Западный федеральный округ (СЗФО)	11
Южный федеральный округ (ЮФО)	8
Уральский федеральный округ (УФО)	7
Северо-Кавказский федеральный округ (СКФО)	6
Дальневосточный федеральный округ (ДФО)	3

Сегодня самые крупные кредитные кооперативы функционируют в городах в форме кредитных потребительских кооперативов граждан (КПКГ) и кредитных обществ. На начало 2012 г. в реестрах десяти саморегулируемых организаций (СРО) находилось 1319 КПК с количеством пайщиков 986 тыс. и активами в 31,6 млрд. руб. Чаще всего пайщиками кредитных кооперативов являются физические лица. Доля юридических лиц составляет 0,3%. В основном это представители малого бизнеса – заемщики кредитных кооперативов, а также юридические лица, на базе которых кредитные кооперативы осуществляют свою деятельность по производственному признаку (учебные заведения, предприятия). Доля займов физических лиц в совокупном портфеле кредитного кооператива может достигать до 50-60%. Большинство членов СРО составляют кредитные кооперативы со сроком деятельности от одного года до пяти лет – 44,3%, со сроком деятельности до одного года –

24,1%, в диапазоне от 5 до 10 лет – 25,5%, свыше 10 лет – 6,1%.

На начало 2012 г. насчитывается 1 679 сельскохозяйственных кредитных кооперативов, членами которых являются 139,3 тыс. пайщиков с активами в размере 9,1 млрд. руб.

В настоящее время в РФ зарегистрировано шесть кредитных кооперативов второго уровня. Они работают более года и имеют паевой фонд, превышающий 50 млн. руб. Членами всех КПК второго уровня являются 182 КПК, что составляет 14% от общего числа кредитных кооперативов. Некоторые КПК являются членами двух, а то и более кредитных кооперативов второго уровня, что не противоречит закону. Консолидированная отчетность по деятельности кредитных кооперативов второго уровня в настоящее время отсутствует.

В РФ действуют 14 региональных ассоциаций кредитных кооперативов. Работает одно общество взаимного страхования и одно бюро кредитных историй, созданные при участии кредитных кооперативов.

Кредитные союзы – кредитные кооперативы, организуемые группами частных лиц или группами мелких кредитных организаций. В настоящее время в Государственном реестре микрофинансовых организаций представлены следующие компании [17]:

- ООО Микрофинансовая организация «Северный кредитный союз»;
- ЗАО «Кредитный Союз»;
- ООО Микрофинансовая организация «Южный кредитный союз»;
- ООО «Нижегородский кредитный союз «Взаимные инвестиции-Богородск»;
- ООО «Калининградский кредитный союз».

Разновидностью финансово-кредитных институтов являются инвестиционные компании, фонды. Они аккумулируют средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещающие их в ценные бумаги других эмитентов. Пределы выпуска ценных бумаг данных эмитентов ограничиваются размером покрытия, обеспечиваемого портфелем ценных бумаг.

Суммарный оборот инвестиционных компаний в 2012 г. по акциям, облигациям, паям паевых инвестиционных фондов (ПИФов) и векселям составил 70 трлн. руб. Наиболее крупными в данном сегменте рынка (табл. 11) стали «БКС» и «РЕГИОН» (в 2011 г. они занимали 2-е и 3-е место соответственно). 3-е место в 2012 г. получила компания «Урса Капитал», которая показала рост на 132,3%. Замыкают пятерку «ИК ВЕЛЕС Капитал» и «АТОН». Ранее они занимали 6-ю и 7-ю строчку соответственно. Они улучшили свои позиции за счет провала «ФИНАМ» и «РОНИН», которые потеряли 74% и 30% соответственно. Однако в 2012 г. часть компаний данного сегмента стремительно росла. Так, «ОЭМК-Инвест» за год повысила свои показатели на 455,4% и перешла с 28-й строчки на 14-ю.

Фондовые биржи представляют собой институционально организованный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе централизованных предложений о их купле-продаже, выставяемый биржевыми брокерами по поручению инвестора. В настоящее время в мире насчитывается около 150 фондовых бирж. Самой крупной является Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE Euronext) [18]. Ее оборот составляет более 50% всего оборота фондовых бирж мира [18] (табл. 11).

Таблица 11

**КРУПНЕЙШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ  
КОМПАНИИ В 2012 г**

№	Компания	Объем торгов в 2012 г., млрд. руб.	Объем торгов в 2011 г., млрд. руб.	Изменение, %
1	БКС	13 921,69	12 299,04	13,19
2	РЕГИОН	11 980,69	8 705,72	37,62
3	Урса Капитал	7 766,46	3 343,65	132,28
4	ИК ВЕЛЕС Капитал	6 612,69	5 505,53	20,11
5	АТОН	6 111,57	5 361,88	13,98

Организация фондовых бирж в РФ регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», в котором сказано, что она создается в форме некоммерческого партнерства или акционерного общества. В торгах на ней имеют право принимать участие брокеры, дилеры, управляющие, лица, осуществляющие функции центрального контрагента и ЦБ РФ [2].

В настоящее время в РФ, по данным службы ЦБ РФ по финансовым рынкам насчитывается четыре официально зарегистрированных биржи [19]:

- ОАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»;
- ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»;
- ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа»;
- ОАО «Санкт-Петербургская биржа».

Биржа не имеет право участвовать в торгах, поэтому ее деятельность финансируется за счет выпуска ценных бумаг (акций), членских взносов участников, сборов от сделки и прочих видов деятельности, разрешенных бирже. К участникам торгов биржа выдвигает ряд требований. В частности, ММВБ допускает участника к торгам на бирже, если у него имеется [20]:

- статус юридического лица;
- действующая лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской, дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами;
- действующая лицензия на осуществление банковских операций;
- соблюдение требований к финансовому состоянию, устанавливаемых в зависимости от осуществляемых видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Самой крупной на территории РФ биржей является ОАО «ММВБ-РТС». В 2011 г. общий объем торгов на рынках «ММВБ-РТС» составил 297,9 трлн. руб. (около 10,1 трлн. долл. США). Из них объем торгов на фондовом рынке объединенной биржи достиг 1,05 трлн. долл. США, на срочном – 1,9 трлн., на валютно-денежном – 7,1 трлн., и на товарном – 259 млн. В результате по объему торгов на фондовом рынке она вошла в двадцатку крупнейших мировых бирж, а по оборотам срочного рынка заняла место в первой десятке. Отметим также, что общее количество сделок на всех рынках ММВБ-РТС превысило 358,5 миллионов [22].

Инвестиционные дилеры и брокеры представлены профессиональными организациями, ведущими посредническую деятельность на фондовом рынке, или отдельными физическими лицами.

Дилеры являются профессиональными участниками фондовой биржи. Они осуществляют операции на фондовом рынке от своего имени и за свой счет. Не занимаются посреднической деятельностью. Сделки они заключают с клиентами, брокерами и между собой. Они зарабатывают на разнице курсов продавца и

покупателя, а так же на изменении курсов ценных бумаг и валют. Лицензию на осуществление дилерской деятельности получают преимущественно банки и инвестиционные компании.

Дилерская деятельность лицензируется следующими видами лицензий:

- лицензию на осуществление дилерской деятельности по операциям с ценными бумагами;
- лицензию на осуществление дилерской деятельности по операциям с государственными ценными бумагами, ценными бумагами субъектов РФ и муниципальных образований.

Брокеры также являются профессиональными участниками фондового рынка. Однако, в отличие от дилера, они работают по поручению клиента и за его счет. Их доход – это комиссионное вознаграждение за посредническую деятельность при совершении операций с ценными бумагами. Сумма вознаграждения зависит от объема сделки. На данный момент основной объем посреднических операций совершается крупными брокерскими компаниями, имеющими большую сеть филиалов и связи с банковскими учреждениями.

Количество организаций имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности периодически меняется [21] (табл. 12). Так, начиная с 2005 по 2008 г. количество организаций на данном рынке растет, а с 2009 по 2012 гг. падает, что объясняется ужесточением требований со стороны органов законодательной власти и ростом штрафных санкций за не исполнение или не надлежащее исполнение законодательных актов РФ [13, с. 63] (табл. 12).

Таблица 12

**ЛИЦЕНЗИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ  
ПОСРЕДНИКОВ В 2005-2012 гг.**

Виды посреднической деятельности	Годы							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Брокерская деятельность	1379	1433	1445	1475	1347	1213	1090	983
Дилерская деятельность	1398	1394	1422	1470	1347	1198	1088	984

В настоящее время 875 организаций имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской и 873 брокерской деятельности [16]. Большая часть из них – это банки.

Таким образом, проведенный анализ показывает, что финансовый рынок развивается, и по большинству сегментов наблюдается его рост, в связи с изменением функций его участников, продиктованных прежде всего требованиями рынка.

### Литература

1. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 7 мая 1998 г. №75-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Правила допуска к участию в торгах ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» [Электронный ресурс] : зарегистрированы Федер. службой по финансовым рынкам 13 авг. 2013 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Альфабанк [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://alfabank.ru>
4. Борисова О.В. Целеполагание в управлении финансами как основа концепции устойчивого развития корпораций [Текст] / О.В. Борисова, Л.В. Овешникова // Регион : инновационный вестник. – 2013. – №2. – С. 46-50.

5. Волохонский Ю. Концепция развития кредитной кооперации Российской Федерации на период 2012-2016 годы [Текст] / Ю. Волохонский. – М., 2012. – 315 с.
6. Государственный реестр микрофинансовых организаций [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.fcsm.ru/>
7. Информация о регистрации и лицензировании кредитных организаций в 2014 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>
8. Лига ломбардов [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ligalomb.ru/memb.htm>
9. Ломбарды – золотое дно кризиса [Электронный ресурс]. URL: <http://www.bigness.ru/articles/2009-03-16/lombard/89353/>
10. Обзор рынка НПФ за 2012 г. : рынок на раслустье [Электронный ресурс]. URL: <http://www.raexpert.ru/researches/npf/>
11. Обзор страхового рынка России за 2012 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://ins.1prime.ru/%7B4B629815-43D3-48A4-BDA9-34EE42463662%7D.uif>
12. Малых Н.И. Использование показателей линейной чувствительности к движению финансовых переменных для измерения рисков вложений в ценные бумаги / Н.И. Малых, Н.А. Проданова // Аудит и финансовый анализ. 2014. №1. С. 214-220.
13. Российский фондовый рынок: события и факты [Текст] / НИУ ВШЭ, НАУФОР. – М., 2012. С.57, 63
14. Россияне стали реже ходить в ломбарды [Электронный ресурс] // Lenta.ru. – 2012. – 14 дек. URL: [lenta.ru/news/2012/12/14/lombard/](http://lenta.ru/news/2012/12/14/lombard/)
15. Рэнкинги НПФ по итогам 2012 г. [Электронный ресурс]. URL: [http://raexpert.ru/ratings/npf\\_rank/2012/](http://raexpert.ru/ratings/npf_rank/2012/)
16. Список брокеров по состоянию на 4 апреля 2014 г. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
17. Тенденции и особенности развития кредитной кооперации в России. 9 июля 2011 г. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.creditcoop.ru/index.php?option=com\\_content&view=article&id=891:razvitie-reditcoop&catid=28:coop-stat&directory=53](http://www.creditcoop.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=891:razvitie-reditcoop&catid=28:coop-stat&directory=53)
18. Топ-20 крупнейших фондовых бирж в мире [Электронный ресурс]. URL: <http://forexlab.ru/top-20-biggest-stock-exchanges-in-the-world.html>
19. Крупнейшие инвестиционные компании в 2012 г. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://rating.rbc.ru>.
20. Финансовый рынок [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ffms.ru>
21. «Эксперт РА» по результатам анкетирования МФО [Электронный ресурс]. URL: <http://www.banki.ru/news/research/?id=4992879>
22. Ekportal.ru [Электронный ресурс] : информационный сайт по экономике. Режим доступа: <http://www.ekportal.ru/page-id-2247.html>.

### Ключевые слова

Финансовый рынок; финансовые институты; банки; пенсионные фонды; кредитные потребительские кооперативы; фондовые биржи.

*Борисова Ольга Викторовна*

*Овешникова Людмила Владимировна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В настоящее время в целях принятия обоснованных и эффективных финансовых решений большое значение имеет многоаспектный, динамичный и качественный мониторинг финансового рынка. Это требует проведения всесторонних исследований субъектов финансового рынка, условий их функционирования и динамики показателей, что безусловно делает проведенное в статье исследование актуальным и интересным.

Научная новизна и практическая значимость. В данной статье авторами проведено исследование типов финансовых институтов, участников финансового рынка и спектра услуг, предоставляемых универсальными банками своим клиентам. На основании данного исследования и исходя из статистических данных, в статье показаны 10 топ-банков по величине нетто-активов. По результатам статистической информации авторами сделаны обоснованные выводы.

Немаловажным аспектом в представленной на рецензирование работе является детальная характеристика ряда участников финансового рынка, а именно финансовых организаций, страховых компаний, пенсионных фондов, ломбардов, кредитных потребительских кооперативов, кредитных союзов, фондовых бирж, инвестиционных дилеров и брокеров. По мнению авторов статьи, финансовый рынок динамично функционирует, и несмотря на ряд упоминаемых проблем и особенностей, его тенденции развития и трансформация функций участников отвечают требованиям финансовой среды.

Практическая значимость исследования состоит в том, что проведенные исследования развития деятельности субъектов финансового рынка может применяться при составлении бизнес-планов и разработки программ финансового развития, что позволит обеспечить повышение эффективности функционирования организаций на финансовом рынке.

Заключение. Таким образом, представленная на рецензирование статья Борисовой О.В., Овешниковой Л.В. является актуальной и интересной, отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям и может быть рекомендована к опубликованию.

Сибирская Е.В., д.э.н., проф. кафедры статистики ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)