



УДК 336.012.23:338.465.4(045)

© М. М. Третьяков, Г. С. Ивлев, 2013

## ОЦЕНКА СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

*Третьяков М. М.* – д-р экон. наук, зав. кафедрой «Маркетинг и коммерция», тел.: (4212) 37-52-29; *Ивлев Г. С.* – асп., тел.: +79144171878, e-mail: hadejdah@mail.ru (ТОГУ)

В статье анализируется современное состояние рынка финансовых услуг в России. Показано, что продвижение финансовых услуг необходимо осуществлять одновременно с повышением финансовой грамотности населения, способствуя формированию позитивных установок на решения о приобретении финансовых услуг, тем самым, влияя на обеспечение стабильности финансового рынка и повышение долгосрочного инвестиционного спроса.

In the article the current state of the financial services market in Russia is analyzed. It is shown that the promotion of financial services has to be implemented simultaneously with the increase of financial literacy of the population. It will contribute to the formation of a positive decision about financial services' purchase, thus affecting the stability of the financial market and the increase of long-term investment demand.

*Ключевые слова:* рынок финансовых услуг, продвижение, финансовая грамотность.

Благоприятная экономическая среда, стабильный рост бизнеса и увеличение доходов среди россиян вносят свой вклад в развитие надежного рынка финансовых услуг в России. Финансовые институты рынка обеспечивают эффективные механизмы для привлечения инвестиций и во многих случаях являются основными источниками финансирования бизнеса. Новые и перспективные инструменты формируются в розничном и корпоративном секторах рынка. Компьютерные технологии позволяют инвестору совершать сделки и зарабатывать на финансовых рынках, находясь в любом месте и в любое время. Присутствие инвестора непосредственно на бирже теперь уже не требуется, достаточно просто позвонить своему брокеру или совершить сделку самостоятельно через систему Internet-трейдинга. Эти и другие факторы порождают большую заинтересованность в рынке финансовых услуг России со стороны инвесторов.

Рассматривая отечественный рынок финансовых услуг, следует отметить его бурное развитие для населения, в том числе и рынка инвестиционных услуг, который в 2007 году, по мнению российских экспертов, находился лишь в самом начале развития. По мнению экономистов Л. Ю. Андреевой, Г. А. Бурякова, В. В. Галкина, российский финансовый рынок растет почти на 50% в год, однако российские граждане и экономические агенты не проявляют к инструментам финансового рынка особого интереса [1].

Зарубежные аналитики указывают на то, что российский финансовый рынок небольшой и недостаточный для экономики России. После быстрого экономического роста в 2000-х годах в последние годы Россия занимает примерно десятое место в мире по уровню ВВП. Несмотря на то, что финансовый сектор быстро растет, его развитие сдерживается структурными наследиями прошлого, а также институциональными недостатками [2].

2008-2009 гг. проходили под знаком мирового экономического и финансового кризиса. В июне 2012 года Председатель Конституционного Суда Российской Федерации Валерий Зорькин, давая оценку нынешним проблемным тенденциям правового обеспечения хозяйственно-экономической жизни современного глобализующегося мира, которые особенно остро высветил текущий мировой экономический кризис, констатировал, что после начала финансового кризиса в 2007 году стабилизация финансовых рынков стала одним из приоритетов [3].

За периодом экономического спада в 2008/2009 последовал этап восстановления. Банки получили значительную помощь от органов государственного управления по антикризисной программе стабилизации экономики, в частности банковского сектора. Основные категории, в которых государственные программы были запущены это кредитование образования, автокредитование и ипотеки. Привилегированная схема автокредитования для автомобилей с ценой под 600 000 руб. – самый успешный среди правительственных проектов, планируется завершить 31 декабря 2012 года. Привилегированные схемы рефинансирования ипотечных кредитов также близки к завершению.

Отметим, что в период с 2001 по 2011 год в России наблюдалось снижение численности числа кредитных организаций (рис. 1) [4].

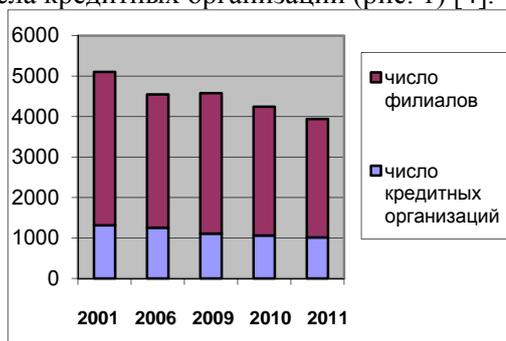


Рис. 1. Число действующих кредитных организаций и филиалов в РФ



Число банков неуклонно снижается в связи со слиянием банков и аннулированием лицензий. В течение последних пяти лет ежегодно от 10 до 20 банков «уходили» с рынка. В 2011 году количество действующих банков сократилось примерно на 30, в частности, в связи с увеличением минимальных требований к капиталу банков.

В 2010 и 2011 годах финансовый рынок России испытал повышение уровня слияний и поглощений банков, в зоне риска оказались, прежде всего, мелкие банки, не удовлетворяющие ужесточающимся требованиям по капиталу – с 1 января 2010 года минимальный размер уставного капитала для банка должен был составлять не менее 90 млн. рублей. В ноябре 2011 года Государственная Дума приняла закон, повышающий минимальный размер уставного капитала для банков в начале 2012 от 90 млн. рублей до 180 млн. рублей (4,5 млн. евро). В 2015 году требования к капиталу будет дополнительно увеличена до 300 млн. рублей (около 7,5 млн. евро).

Во время кризиса 2008-2009 гг. важную роль в поддержку банков сыграло оказание чрезвычайной помощи ЦБ России. Из-за неразвитости банковского сектора, не произошло эффекта домино банкротств банков. Обанкротившихся банков было относительно немного и они не были связаны с другими банками. Исключением являются Банк Москвы и Межпромбанк, два относительно крупных банков, спасение которых потребовало значительных сумм.

Транснациональные корпорации, которые входили до сих пор в русский рынок (такие как HSBC, Barclays Bank, Swedbank и Robobank), как правило, прекращали или сдерживали свою деятельность в России, переориентируя свою работу на корпоративных, а не на розничных клиентов.

Большинство мелких банков являются несущественными для отрасли и работают как карманные банки предприятий. Однако, есть множество небольших региональных банков, которые играют важную роль, зачастую являясь единственными поставщиками банковских услуг в своих регионах. Иностранные банки не могут иметь филиалы в России, для того, чтобы присутствовать на рынке, иностранные банки должны создать дочерние компании. Это ограничение остается в силе даже после вступления России в ВТО. Максимально допустимая доля иностранного капитала в российском банковском секторе составляет 50% от совокупного капитала сектора.

На практике банковский сектор имеет фрагментированную структуру. Одной из причин фрагментированной структуры является отсутствие доверия между банками. Отсутствие доверия наблюдается, например, на межбанковском рынке, который практически закрыт для мелких банков.

Основной источник притока финансов в банковский сектор – это население. Однако, оценивая количественные параметры российского финансового рынка на период до 2014 года и пытаясь понять, что можно сделать для повышения конкурентоспособности небанковских финансовых услуг в современной России, экономист А. Абрамов отметил, что основную часть своих активов население предпочитает хранить в виде банковских депозитов, не-



движимости и в наличных деньгах; доля ценных бумаг в накоплениях населения составляет лишь около 4% и в лучшем случае возрастет до 10-11% в 2014 году [5].

Изучив в 2007 году уровень финансовой грамотности россиян, эксперты Национального Агентства Финансовых Исследований (НАФИ) пришли к выводу, что не планировали пользоваться какими-либо финансовыми услугами в ближайшие несколько лет 54% россиян, демонстрируя невысокую финансовую активность. При этом население не было заинтересовано в сведениях о финансовых услугах и правилах их предоставления.

Наиболее распространенной формой привлечения россиян в финансовый рынок стало обращение к различным видам банковского кредитования (13% респондентов), низкий процент привлечения приходился на такие финансовые услуги как ПИФы, ОФБУ, Форекс (1% населения) [6].

Очевидно, что сложная ситуация на финансовых рынках сохранялась и в 2008 году, что, безусловно, отражалось на продаже розничных финансовых услуг. Россияне более всего были знакомы со срочными вкладами и потребительскими кредитами, наименее – с паевыми инвестиционными фондами и брокерским обслуживанием. Вместе с тем, существовала опасность, что около 6,4% россиян могли быть вовлечены в финансовые пирамиды [6]. Россиянин, который был не удовлетворен предлагаемыми банками процентными ставками, мог либо совсем отказаться от деятельности финансовых агентов, либо искать более доходный способ получения прибыли, чем банки. Финансовая грамотность россиян характеризовалась как низкая, а значит, существовала вероятность того, что человек не сможет самостоятельно выбрать добросовестную финансовую компанию.

При этом наименее состоятельные клиенты финансовых посредников в большей мере подвержены рискам. Стремление таких инвесторов со слабыми финансовыми знаниями к обогащению оборачивается их повышенной спекулятивной активностью, иррациональным поведением на рынке, что неизбежно обрекает основную часть «игроков» на материальные потери, нанося непоправимый ущерб их психическому состоянию. Чем меньше благосостояние, тем более чувствительны для человека его инвестиционные потери.

В условиях кризиса спрос на розничные финансовые продукты был незначительным, поэтому финансовые организации переориентировали свою работу на корпоративных и институциональных инвесторов, саморегулируемые организации, частных клиентов, на создание ЗПИФ.

По оценкам экспертов, в 2010 году каждый пятый наш соотечественник (19%) планировал начать пользоваться какой-либо финансовой услугой в ближайший год, при этом для россиян представляли интерес следующие финансовые услуги: кредитные продукты, – пластиковая карта, банковские вклады, страхование, инвестиционные услуги (ПИФы, ОФБУ, доверительное управление), услуги негосударственных пенсионных фондов, денежные переводы, Internet-банкинг.



Обратиться в банк за тем или иным видом кредита в ближайший год намеревались не более 9% россиян, и среди тех, кто планировал это сделать, наиболее востребованным продуктом оставался потребительский кредит – его намеревались оформить 62% будущих заемщиков. При этом воспользоваться какой-либо программой страхования, инвестиционными услугами или услугами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в 2010 году планировали не более 4% россиян [6].

Отметим, что годовая процентная ставка потребительского кредитования достигла своей низшей точки в первой половине 2011 года. Тем не менее, последствия предыдущего кризиса были все еще видны – в потребительском кредитовании не ожидалось вернуться к докризисным валовым показателям до 2013 года. Как потребители, так и банки стали более осторожными при заимствовании и кредитовании (рис. 2) [7].

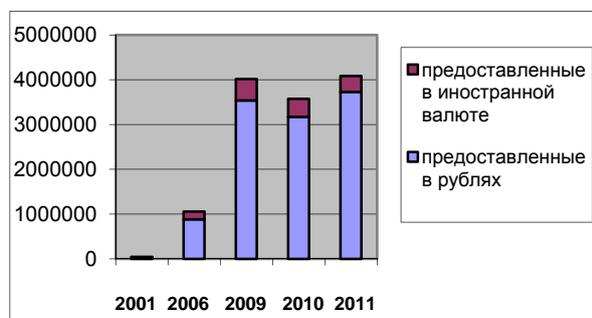


Рис. 2. Кредиты, предоставленные физическим лицам  
(на начало года; миллионов рублей)

Уровень просроченной задолженности в докризисный период составлял 1%. Ситуация с кредитами стала вызывать особое беспокойство во время финансового кризиса 2008–2009 годов, взятый ранее кредит становился непосильным бременем, а объемом «плохих долгов» рос угрожающими темпами, пик пришелся на начало 2010 года. Если учесть бум потребительского кредитования в предкризисный период, то проблема его выплаты остро встала перед многими россиянами. В начале 2011 года объемом «невозврата» в совокупном кредитном портфеле составлял 4,7%, при этом среди корпоративных кредитов ее доля составляла 5,2%, а среди розничных – 6,9%. Сегодня ситуация с уровнем просроченной задолженности в российских банках стабилизировалась, по данным Банка России, объем просроченной задолженности по состоянию на 1 марта 2012 года в совокупном кредитном портфеле российских банков составил всего 4,2%, из них в корпоративном портфеле «плохих долгов» было 4,9%, а в розничном – 5,2% [8].

Просроченная задолженность еще не является системной угрозой для рынка, но если в какой-то момент невозврат по кредитам превысит поступле-

ния, то банки не смогут обслуживать свои текущие операции. Многие эксперты критической считают планку в 10-12%. В международной практике считается критичным, если уровень «невозврата» достигнет 5% [9].

Анализ особенности рынка банковских вкладов в России показывает, что прирост вкладов населения в банках по итогам 2011 года достиг 31,2% против 26,7% за 2010 год и в 2011 году достиг отметки в 10 триллионов (рис. 3) [7].

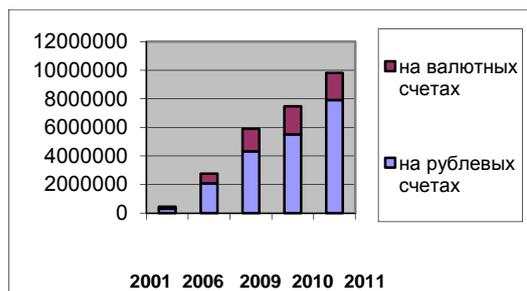


Рис. 3. Вклады (депозиты) физических лиц в рублях и в иностранной валюте, привлеченные кредитными организациями (на начало года; миллионов рублей)

Вместе с тем, по данным опроса «ФОМнибус» 2012 года, треть граждан России вообще не пользуются финансовыми услугами банка [10]. С другой стороны, популярность банковских услуг в нашей стране ощутимо выросла с 2008 по 2012 г., например, в 2008 году потребителей банковских услуг было 52% россиян, в 2011 г. стали пользоваться услугами банков 74%, а в 2012 г. – 77% [11]. Кроме того, растет размер вкладов физических лиц в кредитных организациях на душу населения (рис. 4) [7].

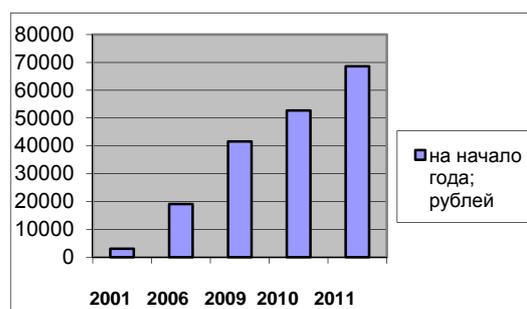


Рис. 4. Размер вклада (депозита) физических лиц в кредитных организациях на душу населения

В итоге мы получаем следующую оптимистическую оценку общего состояния дел в банковской системе: даже с учетом тяжелого положения в финансовой сфере, с учетом остроты кризиса удалось не только сохранить, но и в определенной степени повысить доверие населения к банкам.



На сегодняшний день уровень развития небанковских финансовых учреждений России даже ниже, чем банковского сектора. Если говорить о секторе страхования, то он, как и банковский сектор, сильно фрагментирован. Минимальные требования к капиталу для страховых компаний к началу 2012 года были заметно увеличены. Например, минимальный собственный капитал компаний по страхованию жизни вырос с 60 млн. рублей (1,5 млн. евро) до 240 млн. рублей (6 млн. евро). Страховой сектор России находится в основном в руках частных компаний. Следует отметить, что возможный уход с рынка страховщиков, уставной капитал которых не соответствует новым требованиям законодательства, в большей мере повлияет на численность страховщиков, чем на объемы собираемой ими премии [12].

Российский фондовый рынок состоит из рынка долгового капитала (рынка государственных, региональных (в том числе муниципальных) и корпоративных облигаций), а также акционерного капитала (рынка акций). Все эти рынки являются довольно небольшими и неглубокими и страдают от значительной волатильности, отчасти из-за недостаточной инфраструктуры. Рынки очень чувствительны к событиям на международных финансовых рынках и внутренней ситуации с ликвидностью.

Большинство облигаций покупаются крупнейшими государственными банками и банками с иностранным участием. Практически единственными институциональными инвесторами на рынке являются Внешэкономбанк и Пенсионный Фонд России, который инвестирует пенсионные деньги. Роль иностранных инвесторов мала, они рассматривают российские облигации главным образом в качестве инструмента для краткосрочных инвестиций. Одно обстоятельство, ограничивающее интерес иностранных инвесторов – они могут купить государственные облигации только через российского брокера и используя российский депозитарий, кроме того на рынке также отсутствуют адекватные инструменты хеджирования. Торговые места для облигаций ММВБ-РТС.

Важно отметить, что в декабре 2011 года две основные биржевые площадки российская торговая система (Фондовая биржа РТС) и Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) объединились. Первоначально слияние было лишь номинальным, так как фактическое объединение операций будет происходить постепенно в течение 2012 и 2013 годов. Каждая из двух площадок создала уникальный технологический и технический потенциал организации биржевых торгов всеми видами ценных бумаг, валютой, производными финансовыми инструментами, а с созданием единой площадки по торговле ожидается улучшение функционирования фондового рынка и укрепление его инфраструктуры.

С точки зрения ученого-экономиста, генерального директора ММВБ до ноября 2010 года К. Корищенко, для формирования значимых (в международном масштабе) финансовых рынков в России необходим масштабный приток иностранного капитала. При этом не маловажен тот факт, что «рост

участия российских частных инвесторов на рынке – позитивный знак для консервативных иностранных инвесторов, приходящих только на те зарубежные рынки, которым доверяют местные частные инвесторы» [13].

Вместе с тем, в нашей стране, по оценкам экспертов, брокерские счета еще долгое время не смогут стать средством аккумуляции долгосрочных накоплений граждан. Например, количество физических лиц – резидентов, проводящих непосредственно или через инструменты коллективных инвестиционных операций на рынке ценных бумаг, составляет 693 – 809 тыс. человек на начало 2008 года (около 1% экономически активного населения) [10].

Как замечает ученый-экономист А. Абрамов, реальным инвестиционным потенциалом в России обладают домохозяйства со стоимостью инвестиционных активов от 25 тыс. долл. и выше. При средней норме вложений в ценные бумаги на уровне 10% от стоимости инвестиционных активов минимальная стоимость активов таких клиентов у брокеров или управляющих компаний составляет около 2,5 тыс. долл. С такого уровня активов данные счета становятся рентабельными для финансовых посредников, оправдывая расходы на привлечение, рекламу и поддержание счетов клиентов [5].

Поскольку доходы брокеров во много зависят от суммы клиентских активов, масса брокеров вынуждена агрессивно конкурировать за относительно небольшой круг клиентов, обладающих инвестиционным потенциалом. При нынешнем уровне развития фондового рынка индивидуальных инвесторов с небольшими активами больше привлекают краткосрочные спекуляции через брокерские счета, чем долгосрочные инвестиции через институт доверительного управления. Поэтому рост клиентской базы брокеров происходит посредством вовлечения к работе на фондовом рынке как можно большего числа инвесторов, которые согласны начать самостоятельное инвестирование на фондовом рынке, формируя инвестиционный портфель по своему желанию и интуиции. Их инвестиционная стратегия рассчитана на большую доходность инвестиций, вложенных в финансовый рынок, но и более рискованна по сравнению с коллективными инвестициями, позволяющими принять участие в общем фонде под началом одной из управляющих компаний, носящими долгосрочный характер и минимальный риск.

При этом в нашей стране существует огромное количество брокерских фирм разного размера и формы. Многие компании активно развивают высокотехнологичный Internet-трейдинг, предоставляя клиентам высокоскоростной доступ при прямом подключении к биржам, развивая сотрудничество с разработчиками торговых роботов и предлагая своим клиентам весьма развитую линейку роботов и механических торговых систем. Некоторые компании для удобства торговли на нескольких торговых площадках одновременно предлагают единые торговые счета.

Однако следует отметить, что в нынешней ситуации брокерские и управляющие компании, которые ориентируются преимущественно на розничных клиентов, могут столкнуться с наибольшими трудностями в части слабой до-



ходной базы. Развитие розничного направления бизнеса требует значительных вложений в ИТ, рекламу и маркетинг, содержание региональных структур, инфраструктуру, которые оправдываются лишь в том случае, если будет привлечено достаточное число клиентов.

С октября 2008 года НАФИ проводит мониторинговое исследование «Доверие финансовым институтам, привлекательность финансовых инструментов: индексы и рейтинги». Как отмечают эксперты, банкам россияне доверяют больше, чем остальным финансовым институтам. Это объяснимо тем, что уровень пользования банковскими услугами активно растет, в результате население приобретает практический опыт и навыки. Однако мало дать стимул к накоплениям – необходимо также обеспечить и сохранность этих сбережений. Уровень доверия к банкам вырос благодаря банковской системе страхования вкладов. Страховым, инвестиционным компаниям и негосударственным пенсионным фондам степень доверия невысока во многом из-за низкого уровня потребления данных услуг [6].

Обобщая вышесказанное, следует отметить, что финансовый рынок, по объективным причинам, относится к развивающимся рынкам. При этом массовой популярностью, по-прежнему, пользуются банковские вклады и хранение денег в наличных рублях.

Кроме того, с каждым годом финансовый рынок России становится все более надежным и ликвидным, создавая массу интересных возможностей для заработка, однако, чтобы увидеть эти возможности, необходимо иметь определенный набор знаний, необходимый для принятия эффективных решений на финансовых рынках, позволяющий результативно использовать рыночную конъюнктуру в достижении своих инвестиционных целей.

Финансовые компании активно продвигают свои услуги, рекламируют себя, однако на рынок могут прийти некомпетентные инвесторы, так как уровень финансовой грамотности россиян низкий.

Недостаточный уровень экономической грамотности влияет на доверия граждан к инструментам финансового рынка, на решения о приобретении финансовой услуги. В настоящее время отсутствует общедоступная система по информированию и консультированию граждан по вопросам, которые касаются деятельности рынка финансовых услуг, а разъяснительная работа по вопросам развития финансовых рынков и возможностей их использования не является системной и предназначена в большей мере для специалистов, чем для обычных граждан. К тому же население, демонстрирующее инвестиционную активность, нередко не готово нести ответственность за свои финансовые решения и риски, связанные с ними, что провоцирует недоверие и страхи.

Таким образом, можно сделать вывод, что продвижение финансовых услуг необходимо осуществлять одновременно с просвещением потенциальных инвесторов. Коммуникационные сообщения должны быть направлены на повышение финансовой грамотности населения, способствуя формированию

