

## Состояние инфраструктуры сферы финансовых услуг в странах Евразийского экономического союза

© 2016 Рукавишников Михаил Алексеевич

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

125993, г. Москва, Ленинградский пр-т, д. 49

E-mail: mixanity@me.com

Представлены результаты анализа инфраструктуры финансовых услуг в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Тема актуальна в связи с формированием единого рынка финансовых услуг в ЕАЭС. Объект статьи - инфраструктура сферы финансовых услуг. Предмет исследования - уровень развития инфраструктуры сферы финансовых услуг в странах ЕАЭС. Теоретическое и практическое значение работы состоит в возможности использования результатов исследования для создания единого эффективного рынка финансовых услуг в ЕАЭС.

*Ключевые слова:* Евразийский экономический союз, финансовые услуги, сфера финансовых услуг, инфраструктура финансовых услуг, инфраструктура финансовых посредников, инфраструктура рынка ценных бумаг, инфраструктура саморегулируемых организаций.

Оценка сферы финансовых услуг в странах ЕАЭС предполагает прежде всего проведение анализа уровня развития инфраструктуры указанной сферы в каждой из стран ЕАЭС для выявления общих черт и имеющихся различий, что позволит наметить возможные направления ее дальнейшего совершенствования.

Понятие финансовой инфраструктуры и ее компонентов в отечественных исследованиях трактуется шире, чем в зарубежной литературе. В настоящей статье под финансовой инфраструктурой имеется в виду особая часть финансовой системы, совокупность финансовых институтов, финансовых инструментов и технологий (систем), способствующих и обеспечивающих функционирование финансовой системы, в рамках которой агенты осуществляют финансовые сделки. Инфраструктура сферы финансовых услуг включает в себя следующие составные части: инфраструктуру финансовых посредников; инфраструктуру рынка ценных бумаг; информационную инфраструктуру финансовых рынков и инфраструктуру саморегулирующихся организаций.

Анализ финансовой инфраструктуры стран ЕАЭС за 2014 г. в целом позволил сделать следующие выводы.

Оперативные статистические показатели России по состоянию на 2014 г. в разрезе количества субъектов и объемов их деятельности на рынке финансовых услуг инфраструктуры финансовых посредников многократно превышают показатели любой другой страны - члена ЕАЭС, а также совокупные статистические показатели всех стран ЕАЭС. В России более чем в 7 раз больше банков, чем во всех других странах ЕАЭС (рис. 1)<sup>1</sup>. Активы и обязательства банков России в 9 раз превышают соответствующие показатели банков других стран ЕАЭС (рис. 2, 3)<sup>2</sup>. В России в совокупности более чем в 5 раз больше страховых компаний (рис. 4)<sup>3</sup>. Суммы страховых премий в России более чем в 11 раз выше совокупных сумм страховых премий в других странах ЕАЭС (рис. 5)<sup>4</sup>, а страховые выплаты выше более чем в 18 раз (рис. 6)<sup>5</sup>. Число участников российского рынка коллективного инвестирования, представленных управляющими компания-



Рис. 1. Банки



Рис. 2. Активы банков

*Источник.* Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.

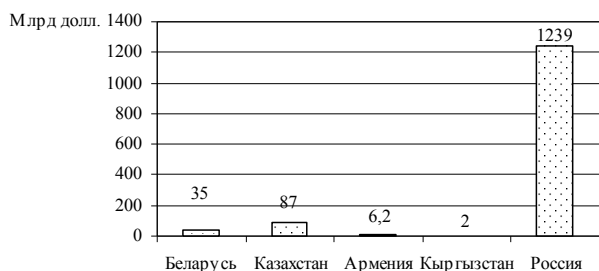


Рис. 3. Обязательства банков

Источник. Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.



Рис. 4. Страховые организации



Рис. 5. Страховые премии

Источник. Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.



Рис. 6. Страховые выплаты

ми, негосударственными пенсионными фондами, акционерными и паевыми инвестиционными фондами, в 14 раз больше, чем в остальных странах ЕАЭС (рис. 7)<sup>6</sup>. Поскольку инфраструктура финансовых посредников состоит из нескольких элементов, постольку в результате более высокой степени развития того или иного компонента страна приобретает некоторое преимущество перед конкурентами. Так, развитая инфраструктура банковского рынка дает возможность финансировать реальный сектор экономики с целью модернизации основных фондов в соответствии с современными техническими требованиями, а также использовать самые разнообразные инструменты для развития бизнеса у клиента в соответствии с его потребностями. Кроме того, высокий уровень развития инфраструктуры создает потенциал для ускорения эконо-

номического роста и обеспечивает развивающиеся предприятия необходимыми оборотными средствами. Развитая инфраструктура страхового рынка позволяет расширить спектр неблагоприятных событий, страхуемых страховой компанией, повышая безопасность и увеличивая объемы торговли как внутренней, так и внешней<sup>7</sup>. Инфраструктура рынка коллективного инвестирования включает в себя создание фонда, осуществляющего управление будущим объемом ресурсов, предоставленных несколькими инвесторами, тем самым создается возможность оптимизации и диверсификации портфеля, а также привлечения дополнительных ресурсов из-за рубежа<sup>8</sup>. В результате в стране, в которой имеются все три компонента инфраструктуры финансовых посредников, могут быть достигнуты более высокие темпы экономического роста.

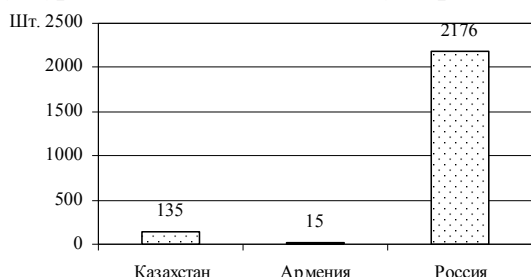


Рис. 7. Субъекты рынка коллективного инвестирования

Источник. Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.



Рис. 8. Брокеры, дилеры, управляющие компании

С другой стороны, инфраструктура российского рынка ценных бумаг также самая развитая по сравнению с другими странами ЕАЭС. Следующие позиции занимают Белоруссия и Казахстан. Число брокеров, дилеров и управляющих компаний данной инфраструктуры в России более чем в 7 раз превышает совокупное количество таких субъектов в странах ЕАЭС (рис. 8)<sup>9</sup>. Анализ объема торгов на фондовом рынке стран ЕАЭС показал, что Россия является лидером, далее идут Казахстан и Белоруссия. Показатель объемов торгов на фондовом рынке России почти в 9 раз превосходит аналогичный показатель следующей по объемам страны, Казахстана, и еще более значительно превышает показатели других стран - участниц ЕАЭС (рис. 9)<sup>10</sup>. Фондовый

рынок, как известно, представляет собой площадку, на которой производится купля-продажа ценных бумаг субъектами финансовой системы страны, в результате чего происходит перемещение потоков денежных средств от субъекта к субъекту. Тем самым число субъектов, осуществляющих взаимодействие на фондовом рынке и объемы операций, значительно влияет на объемы средств, перераспределяемых в рамках финансовой системы. Как представляется, в России данный процесс является более эффективным<sup>11</sup>. РФ занимает первое место и по объему торговли на валютно-денежном рынке, вторую и третью позицию держат Казахстан и Белоруссия. Объемы торгов на основных валютно-денежных биржах России более чем в 48 раз пре-

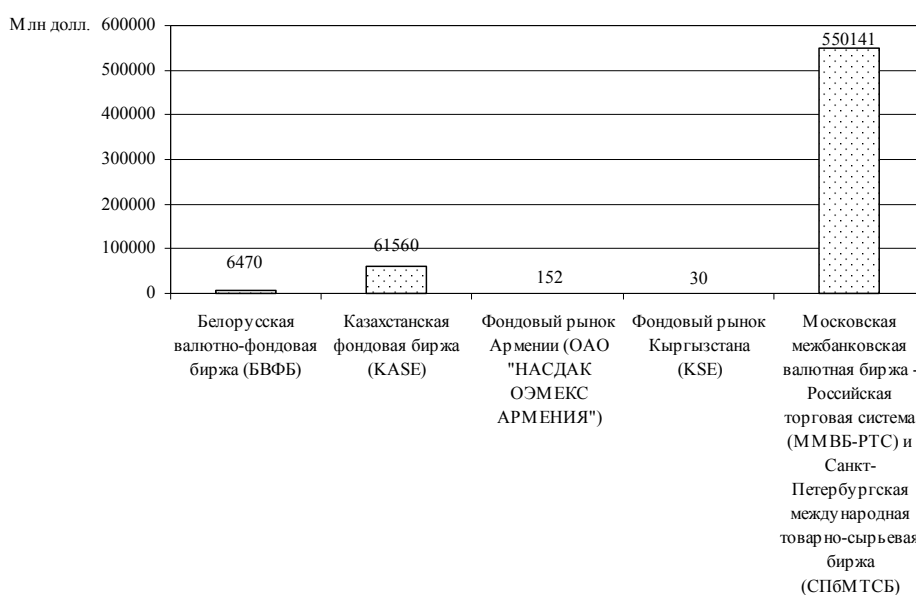


Рис. 9. Объемы торгов на фондовых биржах

Источник. Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.

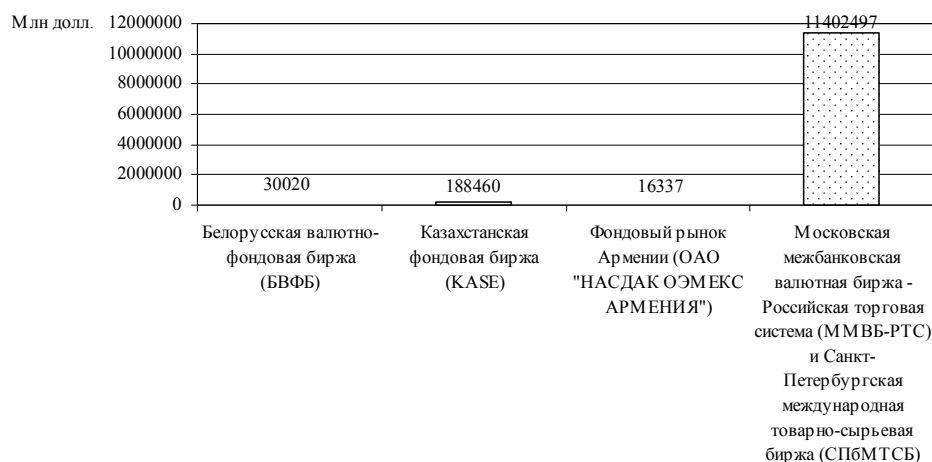


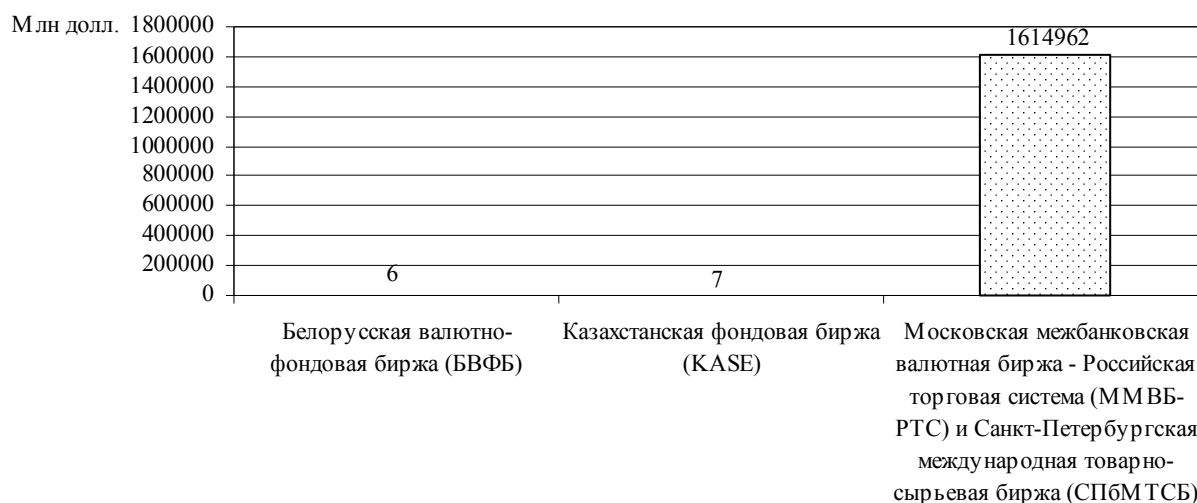
Рис. 10. Объемы торгов на валютно-денежных рынках

Источник. Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.

вышают совокупные объемы торгов на таких же биржах других стран ЕАЭС (рис. 10)<sup>12</sup>. В целом, организации России осуществляют больше международных сделок по сравнению с организациями других стран ЕАЭС как по количеству, так и по стоимостному объему, тем самым оказывая более глубокое воздействие на развитие внешней торговли страны<sup>13</sup>. Рынок производных инструментов в России является самым крупным среди рынков стран ЕАЭС, следующей по величине - рынок Казахстана, замыкает тройку лидеров Белоруссия. На российском рынке осуществляется более значительное число высокорискованных сделок в сравнительно крупных объемах, чем на рынках Белоруссии и Казахстана. Объем торгов на рынках производных инструментов России более чем в 100 раз превышает совокупный объем тор-

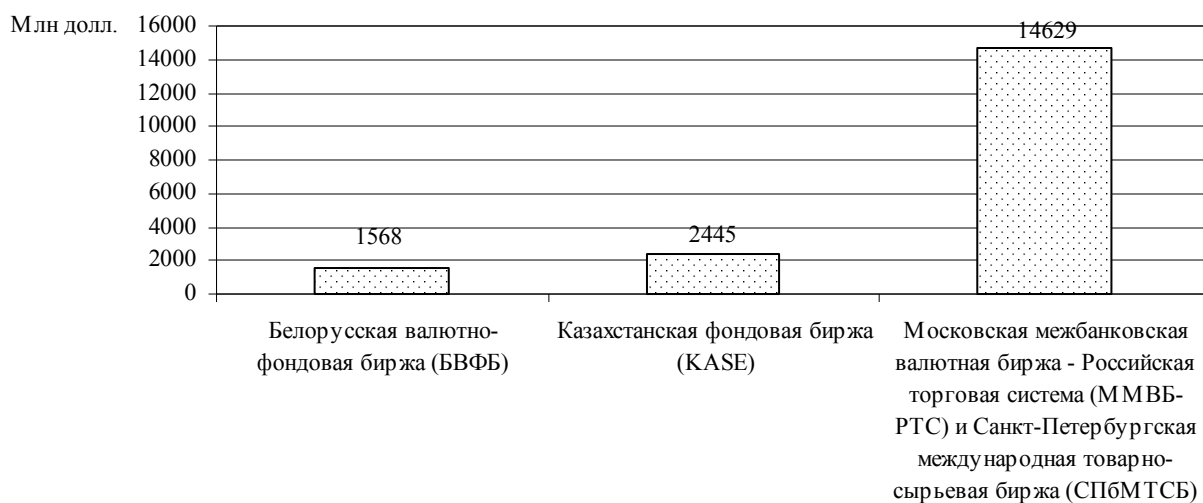
гов на рынках остальных стран - участниц ЕАЭС (рис. 11)<sup>14</sup>. Как известно, на рынке производных инструментов происходит перераспределение различных рисков, он также позволяет осуществлять управление стоимостью базовых активов.

Анализ товарных рынков показывает схожую динамику: Россия занимает первое место, за ней следуют Казахстан и Белоруссия. Объемы торгов на товарных рынках России более чем в 3 раза превышают совокупные объемы торгов в других странах ЕАЭС<sup>15</sup>. Существенные объемы сделок, проводимых на российском товарном рынке, свидетельствуют о более высоком уровне развития розничного товарооборота и конкуренции продавцов и производителей. В Казахстане и Белоруссии товарооборот значительно ниже, чем в России (рис. 12)<sup>16</sup>.



**Рис. 11. Объемы торгов на рынке производственных инструментов**

*Источник.* Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.



**Рис. 12. Объемы торгов на товарных рынках**

*Источник.* Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.

В России создана развитая информационная инфраструктура финансового рынка, включающая в себя как иностранные, так и национальные компании, которые присутствуют во всех компонентах информационной инфраструктуры данного рынка. По итогам 2014 г., в России функционирует 181 крупнейший субъект данной инфраструктуры<sup>17</sup>. Финансовая информация, предоставляемая вышеуказанными компаниями, позволяет отслеживать состояние и тенденции развития большей части организаций российской финансовой сферы.

Инфраструктура саморегулируемых организаций, представленных в странах ЕАЭС, находится на приблизительно одинаковом уровне по количеству субъектов во всех странах ЕАЭС, о чем свидетельствуют примерно одинаковые статистические показатели по количеству имеющих ассоциаций банков и торгово-промышленных палат.

Наличие развитой инфраструктуры такого типа способствует развитию банковской системы страны, а следовательно, и внутренней и внешней торговли<sup>17</sup>.

Следует отметить, что уровни развития саморегулируемых организаций в странах ЕАЭС хотя и различаются между собой, но не настолько значительно, что делает возможным налаживание связей и сотрудничества между этими организациями без проведения каких-либо радикальных преобразований.

В целом, оценка состояния и степени развитости инфраструктуры сферы финансовых услуг в странах ЕАЭС позволяет сделать вывод о наличии значительных различий в уровнях развития как финансовых посредников в странах ЕАЭС, так и субъектов рынка ценных бумаг и объемов операций на этом рынке, что необходимо учитывать при разработке и реализации дальнейших шагов с целью углубления экономической интеграции государств Союза.

<sup>1</sup> Финансовые организации. 2010–2014 : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 85.

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> Там же. С. 87.

<sup>4</sup> Там же.

<sup>5</sup> Там же. С. 88.

<sup>6</sup> Финансовая статистика. Оперативные данные за 2014 год : стат. сб. / Евразийская экономическая комиссия. Москва, 2015. С. 19.

<sup>7</sup> Бакиров А.Ф. Общность и различия в социально-экономической сущности страхования в плановой и рыночной экономике // Вестн. Оренбургского государственного университета. 2004. □ 12. С. 80–87.

<sup>8</sup> Жегалова А.С. Паевые инвестиционные фонды в системе коллективного инвестирования в Российской Федерации : автореф. дис. ... канд. экон. наук. Самара, 2014. С. 13.

<sup>9</sup> Финансовая статистика... С. 19.

<sup>10</sup> Финансовые организации... С. 89.

<sup>11</sup> Нафиков А.Р. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики : магистерская дис. Москва, 2013. С. 7.

<sup>12</sup> Финансовые организации... С. 89.

<sup>13</sup> Шихиунатова Р.М., Алиева З.Б. Место валютного рынка в национальной экономике // Экономика и социум. 2014. Основной раздел. □ 4(13). С. 446.

<sup>14</sup> Финансовые организации... С. 89.

<sup>15</sup> Там же.

<sup>16</sup> Тяжов А.И., Русинов Д.П. Значение и место товарного рынка в иерархической структуре мировой экономики // Вестн. КГУ им. Н.А. Некрасова. 2012. □ 6. С. 242.

<sup>17</sup> Список крупнейших консалтинговых групп, объединений и компаний по итогам 2014 года / Рейтинговое агентство Эксперт РА. URL: <http://www.raexpert.ru/rankingtable/consult/2014/main>.

<sup>18</sup> Роль и функции СРО в системе регулирования финансового рынка Российской Федерации // Предложение совета финансового рынка. URL: [http://www.nprts.ru/ru/commlife/sfr/rol\\_sro.pdf](http://www.nprts.ru/ru/commlife/sfr/rol_sro.pdf).

Поступила в редакцию 05.01.2016 г.