

## РАЗВИТИЕ РЫНКА НЕБАНКОВСКИХ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В РОССИИ

**Е.М. Попова**

Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Санкт-Петербург, Россия  
e-mail: popova57@mail.ru

**Е.Б. Макарова**

Российский государственный гуманитарный университет, Москва, Россия  
e-mail: makarovaeb@gmail.com

***Аннотация.** В развитых странах именно небанковские финансовые учреждения являются важным фактором экономического роста страны и обеспечения ее экономической безопасности. Они играют основную роль в образовании оптимальной среды для мобилизации и свободного передвижения капиталов, накопления средств для структурной перестройки экономики, развития предпринимательства.*

***Актуальность** проблемы обусловлена тем, что несмотря на все попытки государственных органов власти и финансового регулятора, рынок небанковских финансовых услуг в настоящее время не стал ключевым звеном финансово-кредитного механизма, опосредующего процессы формирования, распределения финансовых ресурсов и предоставления финансовых услуг.*

*Проблемы функционирования и развития рынка небанковских финансовых услуг в целом и отдельных его сегментов в настоящее время находятся в центре внимания фундаментальных и прикладных научных исследований. Вместе с тем, дальнейшему исследованию подлежат проблемы развития рынка небанковских финансовых услуг, поскольку эффективное его функционирование способствует преодолению проблем дефицита финансовых ресурсов, расширению возможности инвестирования, осуществлению платежей и перераспределению финансовых ресурсов в различные сферы экономики, достижению социально-экономического развития страны.*

***Цель** статьи заключается в оценке современного состояния деятельности небанковских финансовых учреждений Российской Федерации с задачей построения эконометрической модели для создания благоприятных условий регулирования рынка небанковских финансовых услуг и формирования управленческих решений, направленных на повышение результативности его деятельности.*

*В статье приведена характеристика основных проблем, сдерживающих процессы развития рынка небанковских финансовых услуг в России, и обоснованы направления их решения.*

***Ключевые слова:** небанковские финансовые учреждения, рынок небанковских финансовых услуг, финансовые ресурсы, финансово-кредитная система.*

***Для цитирования:** Попова Е. М., Макарова Е. Б. Развитие рынка небанковских финансовых услуг в России // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2019. – № 6. – С. 98-107. DOI: 10.25198/2077-7175-2019-6-98.*

## DEVELOPMENT OF THE NON-BANK FINANCIAL SERVICES MARKET IN RUSSIA

**E.M. Popova**

Saint-Petersburg State University of Economics, Saint-Petersburg, Russia  
e-mail: popova57@mail.ru

**E.B. Makarova**

Russian State University for the Humanities, Moscow, Russia  
e-mail: makarovaeb@gmail.com

***Abstract.** In developed countries, non-bank financial institutions are an important factor in the country's economic growth and ensuring its economic security. They play a major role in the formation of an optimal environment for the mobilization and free movement of capital, the accumulation of funds for the restructuring of the economy, and the development of entrepreneurship.*

*The problems of the functioning and development of the non-banking financial services market as a whole and its individual segments are currently at the center of attention of fundamental and applied scientific research. At*

the same time, the problems of the development of the non-bank financial services market are subject to further research, since its effective functioning helps to overcome the problems of lack of financial resources, expanding the possibility of investing, making payments and redistributing financial resources in various sectors of the economy, and achieving the country's social and economic development.

The purpose of this article is to assess the current state of the activities of non-bank financial institutions of the Russian Federation with the task of building an econometric model for creating favorable conditions for regulating the market for non-bank financial services and forming management decisions aimed at improving the performance of its activities.

The article describes the main problems that constrain the development of the market for non-banking financial services in Russia, and justifies their solutions.

**Keywords:** non-bank financial institutions, non-banking financial services market, financial resources, financial and credit system.

**Cite as:** Popova, E.M., Makarova, Ye. B. (2019) [Development of the non-banking financial services market in Russia]. *Intellekt. Innovatsi. Investitsii* [Intellect. Innovation. Investments]. Vol. 6, pp. 98-107. DOI: 10.25198/2077-7175-2019-6-98.

### Введение

Рынок небанковских финансовых услуг является одним из важнейших элементов современной экономической системы. Процесс перехода к качественно новой форме экономических отношений, базирующихся на рыночных принципах, обусловил необходимость внесения кардинальных изменений в финансово-кредитной системе экономики, играющей ключевую роль в обеспечении движения денежных потоков, тем самым создавая предпосылки общественного воспроизводства. Одним из базовых звеньев экономики является рынок небанковских финансовых услуг (РНФУ), которому отводится значимое место в общем механизме организации и регулировании экономической жизни общества и от эффективности функционирования которого зависит успех социально-экономических преобразований в стране.

Обязательным условием эффективного функционирования рынка небанковских финансовых услуг является постоянный мониторинг его элементов, инструментов, участников, поскольку данный рынок развивается в соответствии с вероятностными

законами и подвергается различным колебаниям. Кроме того, необходимо сформировать информационную базу для качественного и оперативного анализа. Поэтому крайне важен вопрос прогнозирования рынка небанковских финансовых услуг с помощью экономико-математического программирования.

На российском рынке финансовых услуг, как показывает практика, доминирует деятельность банков, обусловленная изначально выбором банковско-ориентированной модели финансового посредничества. На долю банковских активов в общем объеме действующих представителей российского финансового рынка приходится порядка 90%, остальные 10% составляют активы небанковских финансово-кредитных организаций

По результатам деятельности банковского сектора за последний период наблюдается рост по всем основным показателям (таблица 1). Так, общий капитал банков в 2018 году по сравнению с 2016 годом увеличился на 15417,1 млрд руб., показатели чистой прибыли за три года в относительном выражении увеличились на 66,2%

Таблица 1. Основные показатели деятельности банковского сектора РФ [1]

Показатель	2016	2017	2018	Отклонение 2018–2016
Капитал банковского сектора, всего, млрд руб.	78121,2	84497,1	93538,3	+15417,1
Наибольшая доля в активах: Ссудная задолженность, %	71,4	71,6	74,3	+2,9
Наибольшая доля в пассивах: Привлеченные средства, %	80,0	79,6	81,2	+1,2
Активы, приносящие прямой доход, %	87,4	88,0	88,5	+1,1
Обязательства, генерирующие процентные выплаты, %	80,6	80,0	80,4	-0,2
Чистая прибыль, млрд руб.	763,2	827,6	1268,4	+505,2

Приоритетная роль банков в финансовом посредничестве не препятствует развитию небанковских финансовых учреждений и повышению их роли на рынке финансовых услуг, особенно в части сохранения и увеличения накоплений (таблица 2).

Таблица 2. Основные показатели деятельности небанковского финансового сектора (НФС) РФ за 2016–2018 гг. [5]

Показатель	2016	2017	2018	Откл-е 2018–2016
Капитал НФС, всего, млрд руб.	1389,4	1512,2	1806,1	+416,7
Активы	7045,5	7996,5	8646,1	+1600,6
Обязательства, генерирующие процентные выплаты, %	77,5	75,7	78,4	+0,9
Чистая прибыль, млрд руб.	80,7	86,3	90,9	+10,2

Динамика основных показателей представителей небанковского финансового сектора (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, профессиональные участники РЦБ и т.п.) за последний период их деятельности свидетельствует об усилении позиций представителей НФС на рынке финансовых услуг.

Среди положительных факторов следует отметить стабильно растущие активы и прибыль, которые являются необходимым условием прочного функционирования и развития сектора. Положительным также являются и растущие из года в год объемы средств населения в банковских вкладах и на счетах небанковского финансового сектора (таблица 3).

Таблица 3. Денежные средства населения, размещенные в финансовом секторе РФ за 2016–2018 гг., в млрд руб. [5]

Показатель	2016	2017	2018	Отклонение 2018–2016
Вклады (депозиты) физических лиц в банковском финансовом секторе, всего	23674	24996	27156	+3482
В том числе:				
– до востребования	2989,5	3628,8	4593,7	+1604,2
– срочные	14597,9	15999,5	16784,3	+2186,4
в иностранной валюте	6086,6	5367,7	5788,0	-298,6
Размещенные средства населения в небанковском финансовом секторе	2300,6	3509,6	3717,6	+1417

Однако доля привлеченных ресурсов населения в банковском секторе ежегодно составляет

88%, на небанковский сектор приходится только 12% (рисунок 1).

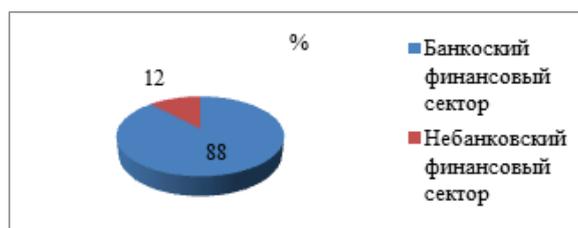


Рисунок 1. Структура денежных средств населения РФ в банковском и небанковском финансовом секторе, %

Современное развитие институтов отечественного финансового сектора происходит в условиях ухудшения инвестиционного климата, отсутствия четких и стабильных правил, дефицита надежных финансовых инструментов, жестких регуляторных норм. Кроме того, на протяжении последних лет в России наблюдается стабильно растущий долгосрочный тренд индустрии инвестирования в небанковском финансовом секторе, что свидетельствует о заинтересованности индивидуальных инвесто-

ров в финансировании инвестиционных процессов в отечественной экономике.

Результаты анализа современного состояния банков РФ, в том числе в отношении оказания услуг населению по привлечению средств позволяют построить матрицу стратегических преимуществ и недостатков их деятельности с обоснованием путей преодоления существующих проблем и перспективных направлений развития (таблица 4).

Таблица 4. Матрица SWOT-анализа деятельности российского банковского сектора

<p><b>Сильные стороны</b>                  Занимают основную часть рынка финансовых услуг.                  Конкурентоспособность.                  Высокий уровень качества обслуживания.                  Широкий ассортимент предложенных услуг.                  Доступность банковских продуктов</p>	<p><b>Возможности</b>                  Освоение банковских инноваций.                  Совершенствование маркетинговой стратегии продвижения банковских продуктов на рынок.                  Развитие клиентской базы на основе повышения финансовой грамотности населения и качества обслуживания клиентов</p>
<p><b>Слабые стороны</b>                  Низкий уровень капитализации.                  Несовершенная система трансфертного ценообразования на банковские услуги.                  Сложность привлечения новых клиентов.                  Недостаточное качество системы риск-менеджмента.</p>	<p><b>Угрозы</b>                  Усиление недоверия населения.                  Увеличение уровня просроченных обязательств.                  Снижение платежеспособности населения и предприятий.                  Угроза оттока капитала.                  Нарастание экономической нестабильности</p>

В таблице 5 обобщены результаты сильных и слабых сторон деятельности небанковских финансовых посредников, а также вероятные угрозы и возможности их развития в стратегической перспективе.

Таблица 5. Матрица SWOT-анализа деятельности небанковских финансовых учреждений в РФ

<p><b>Сильные стороны</b>                  Обеспечение более доступных условий для кредитования населения.                  Возможность инвестировать в инновационные проекты предприятий.                  Стабильный рост активов институтов совместного инвестирования.                  Расширение присутствия на рынке финансовых компаний.                  Стабильно растущие страховые резервы.</p>	<p><b>Возможности</b>                  Освоение банковских инноваций.                  Совершенствование маркетинговой стратегии продвижения банковских продуктов на рынок.                  Развитие клиентской базы на основе повышения финансовой грамотности населения и качества обслуживания клиентов.</p>
<p><b>Слабые стороны</b>                  Ограниченное количество финансовых инструментов для инвестиций и диверсификации рисков.                  Узость источников формирования ресурсной базы небанковскими финансовыми посредниками.                  Недобросовестное поведение отдельных небанковских финансовых посредников, что создает в обществе атмосферу недоверия к их надежности.                  Несовершенство законодательной и нормативной базы о регулировании деятельности небанковских финансовых учреждений и защиты прав и интересов инвесторов.</p>	<p><b>Угрозы</b>                  Усиление макроэкономической нестабильности в государстве.                  Дальнейшее снижение платежеспособного спроса предприятий и населения на финансовые услуги.                  Сокращение рыночного сегмента услуг финансовых посредников небанковского типа.                  Новая волна банкротств небанковских финансовых посредников.</p>

Развитие банковского и небанковского секторов страны связано с направлениями имасштабными инвестиционной деятельности всех субъектов народного хозяйства. В данном процессе особая роль отводится дальнейшему поиску источников финансирования инвестиций, что в конечном счете приводит к необходимости формирования соответствующего объема сбережений, которые на макроуровне трансформируются и выступают единственным источником инвестиционных ресурсов [8].

На российском финансовом рынке активными его представителями небанковского финансового сектора являются страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и паевые инвестиционные фонды.

Все факторы, действующие на рынке небанковских финансовых услуг, могут иметь как положительное, так и отрицательное влияние на дея-

тельность небанковских финансовых учреждений, которые в деятельности участников рынка могут выступать стимулятором или дестимулятором.

К факторам, непосредственно влияющим на деятельность небанковских финансовых посредников, можно отнести следующие:

- экономические (общий рост производства, низкий уровень безработицы, стабильность финансовой системы, платежеспособность потребителей);
- политические (политическая стабильность, целенаправленная внешнеэкономическая и внутренняя политика правительства);
- рыночные (формирование конкурентной среды, повышение уровня конкурентоспособности небанковских финансовых учреждений и т.п.);
- демографические (увеличение численности населения, повышение жизненного уровня и

качества жизни населения, повышение размера платежеспособного и потенциального спроса населения).

Объемы рынка небанковских финансовых услуг, по данным статистики Центрального банка, как

и сами активы его представителей, из года в год увеличиваются (таблица 6) и основной альтернативой размещения средств с целью их увеличения по-прежнему остаются коммерческие банки, а страховым компаниям, альтернативы, как известно, нет.

Таблица 6. Показатели, характеризующие динамику деятельности небанковских финансовых организаций на российском рынке финансовых услуг

Показатель	Изменения за год (% к предыдущему году)		
	2016	2017	2018
Активы страховых компаний	24,5	25,1	26,8
Услуги страхования всего в том числе	7,3	8,4	15,7
Страхование жизни	4,1	4,8	4,2
Страхование имущества	1,1	1,8	2,2
ДМС	1,9	2,3	3,4
Страхование от несчастных случаев	0,7	1,3	1,5
Автокаско	3,1	3,1	3,7
ОСАГО	4,7	4,9	5,4
Активы негосударственных пенсионных фондов в том числе:	19,3	10,9	6,3
Пенсионные накопления граждан	23,9	15,2	6,1
Активы паевых инвестиционных фондов в том числе	↓17,2	5,6	10,7
Денежные средства на текущих счетах	68,4	26,9	10,1
На депозитах	↓24,0	18,5	30,8
Акции российских эмитентов	5,3	7,3	13,2
Облигации российских эмитентов	22,9	27,4	30,2
Государственные ценные бумаги	163,6	153,2	146,0
Ценные бумаги субъектов РФ	24,6	33,9	37,5
Муниципальные ценные бумаги	122,9	110,6	76,3
Иностранные ценные бумаги	32,9	65,9	135,9
Недвижимость +ипотечные ценные бумаги	19,1	15,3	↓6,7

В тоже время с точки зрения возможности монетизации данных услуг населению, доходности, и, тем более очевидной прибыли, присутствуют факторы, требующие детального исследования. В частности, привлеченные средства населения страховыми компаниями (порядка 80%) не имеют обратной связи, то есть остаются невостребованными, оседают на депозитных счетах в банках или ПИ-Фах не несут в себе накопительного характера и по истечении договорных соглашений аннулируются. Такая же ситуация с накоплениями граждан в Негосударственных пенсионных фондах, когда средства граждан или «замораживаются» по решению Правительства, или, в лучшем случае поглощаются инфляцией и возвращаются владельцам без значимого сверхдохода, в худшем случае организация уходит с рынка данных услуг, не выполнив свои обязатель-

ства вообще. Паевые инвестиционные фонды не являются юридическими организациями, и специфика их деятельности рассчитана на определенный случай, не гарантируя 100% дохода для вкладчиков. Компания, осуществляющая управление паевым инвестиционным фондом, обязана выкупать паи, как только этого потребует инвестор, при этом законодательных требований, касающихся прибыльности, в отношении рассматриваемых структур не установлено. То есть, несмотря на то, что ПИФы рассматриваются как финансовые инструменты для вкладчиков, которые не имеют большого профессионального опыта инвестирования, предполагается, что владельцы капиталов осознают все сопутствующие рыночные риски.

Кроме того, доля услуг представителей небанковского финансового сектора в ВВП страны харак-

теризует долю страховой и инвестиционной отрасли в валовом продукте экономики, показывает динамику глубины проникновения небанковского финансового рынка в экономику. Например, показатель проникновения страхового рынка (в процентах) определяется как часть объема страхового рынка относительно общего ВВП страны. Этот показатель определяет содержание доли страховых услуг в экономике страны. По данным статистики доля страхования в ВВП страны (показатель проникновения) на протяжении последних трех летне претерпел значительных изменений, сохранив позиции в пределах 1,4–1,7%. Для сравнения, уровень страхования по отношению к ВВП в европейских странах намного выше, например, в Нидерландах – 12,5%, в Великобритании – 12,2%, в Финляндии – 11,3% [7]. Аналогичная ситуация с НПФ и ПИФами, когда показатель проникновения инвестиционного рынка составляет 2,5–4,3% ВВП, в то время как в развитых странах Европы, а также в США доля финансового сектора в ВВП страны составляет 8–13%.

Следовательно, исходя из того, что отечественный небанковский финансовый сектор из года в год набирает обороты, увеличивая количество участников и активы, выступает поставщиком на рынке прямых страховых и инвестиционных услуг, удовлетворяя социальные запросы общества, но не имеет достаточной емкости проникновения необходимо провести исследование с целью выявления факторов, способных положительно повлиять на его расширение.

Развитие конкуренции во всех сегментах экономики, в том числе на финансовом рынке, является одним из приоритетных ориентиров современной стратегии экономического развития Российской Федерации, а основным двигателем любых продуктов и услуг, среди которых финансовые не являются исключением, является спрос на них.

Можно выделить такие ключевые неценовые факторы, имеющие влияние на спрос:

- доходы потребителей небанковских финансовых услуг;
- численность потребителей небанковских финансовых услуг;
- цены на взаимозаменяемые и взаимодополняющие услуги;
- потребительские предпочтения;
- потребительские характеристики небанковской финансовой услуги;
- изменение потребительских свойств небанковской финансовой услуги;
- изменения, происходящие в окружающей среде; потребительские надежды и т. п.

Необходимо подчеркнуть, что выбор факторов, определяющих состояние спроса, представляет собой сложную задачу, где должны быть учтены такие характеристики:

- потребительские ожидания;
- эксплуатационные расходы;
- ограниченность возможностей получения потребительского кредита;
- размер активов небанковских финансовых учреждений;
- уверенность в будущем;
- состав семьи и ее характеристика и т. п.

Что касается предложения, то в состав факторов, имеющих принципиальное влияние на конъюнктуру небанковских финансовых учреждений, можно отнести такие:

- себестоимость небанковской финансовой услуги;
- технология создания небанковской финансовой услуги;
- количество конкурентов на рынке небанковских финансовых услуг;
- ожидание изменения цен;
- условия продажи, включая маркетинг и рекламу;
- цены на взаимозаменяемые и взаимодополняющие небанковской финансовой услуги.

Таким образом, с целью прогнозирования и регулирования рынка небанковских финансовых услуг, возникает необходимость в управлении указанными факторами, которые в зависимости от управляемости можно разделить на группы: регулируемые, частично регулируемые; нерегулируемые; случайные.

На этапе спецификации эконометрической модели с использованием табличного редактора MS Excel был проведен анализ факторов, которые можно было бы включить в модели. Для этого были рассмотрены следующие показатели: ВВП, количество небанковских финансовых учреждений и их активы. С этой целью, для установления имеющейся корреляционной связи, рассчитывался коэффициент множественной корреляции:

$$\frac{\sum_{i=1}^n \overline{(y_i - \bar{y})}(\overline{y_i - \bar{y}})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n \overline{(y_i - \bar{y})}^2} \sqrt{\sum_{i=1}^n (\overline{y_i - \bar{y}})^2}}$$

где

$y_i$  – фактические (статистические) значения ВВП;  
 $\bar{y}$  – расчетные значения ВВП.

Несмотря на то, что процесс изменения ВВП зависит от отобранных показателей, которые, в свою очередь, изменяются во времени, то есть значение ВВП может меняться через некоторый промежуток времени после изменения значений количества небанковских финансовых посредников и величины их активов, были также вычислены коэффициенты корреляции с учетом лаговых переменных:

$$R(\tau) = \frac{(n - \tau) \sum_{t=1}^{n-\tau} y_t x_{t+\tau} - \sum_{i=1}^{n-\tau} x_{i+\tau}}{\sqrt{(n - \tau) \sum_{i=1}^{n-\tau} y_i^2 - (\sum_{i=1}^{n-\tau} y_i)^2}} \times \sqrt{n - \tau} \sum_{t=1}^{n-\tau} x_{t+\tau}^2 - (\sum_{t=1}^{n-\tau} x_{i+\tau})^2$$

где

$y_t$  – фактические (статистические) значения ВВП;

$x_{t+\tau}$  – фактические (статистические) значения количества небанковских финансовых учреждений (или активов небанковских финансовых учреждений);  $\tau$  – временной лаг.

С помощью стандартных встроенных функций MS Excel были определены следующие показатели:

– коэффициент корреляции между ВВП и количеством небанковских финансовых посредников в текущем году составляет  $r_{yx1} = 0,13$ , а с лагом  $\tau = 1$  он составляет  $R(\tau)_{yx1} = -0,84$ ;

– коэффициент корреляции между ВВП и стоимостью активов небанковских финансовых учреждений в текущем году составляет  $r_{yx2} = 0,89$ , а с лагом  $\tau = 1$  он составляет  $R(\tau)_{yx2} = 0,97$ .

Итак, по результатам проведенного исследования на этапе спецификации эконометрической модели было доказано существование корреляционной связи между факторами эконометрической модели, а также выявлена необходимость учета временного лага  $\tau = 1$ . Кроме того, сделаны выводы:

– между ВВП и количеством небанковских

финансовых посредников наблюдается тесная обратная связь- то есть увеличение количества небанковских финансовых учреждений сопровождается ростом ВВП;

– между ВВП и активами небанковских финансовых учреждений наблюдается тесная прямая связь-то есть при увеличении активов НФС ВВП увеличивается.

Поэтому, с целью построения адекватной эконометрической модели, предлагается в каждой составляющей рынка небанковских финансовых услуг, а именно: рынка страховых услуг, рынка потребительских кооперативов и других кредитных учреждений, рынка инвестиционных услуг выбрать основных участников, формирующих спрос и предложение в этих сегментах. Соответственно такими участниками для рынка страховых услуг избраны страховые компании, для рынка инвестиционных услуг – НПФ и институты совместного инвестирования. Данные участников рынка небанковских финансовых услуг имеющие долговременные статистические наблюдения относительно количества и величины их активов, заложены в основу построения эконометрической модели (таблица 7).

Таблица 7. Исходные данные к построению эконометрической модели по основным участникам рынка небанковских финансовых услуг

Год	ВВП, млрд руб.*	Количество основных небанковских финансовых учреждений, единиц**	Активы основных небанковских финансовых учреждений, млрд руб.**
2011	60282,5	53	5819,3
2012	68163,5	61	6019,2
2013	73133,9	67	6224,9
2014	79058,5	70	6512,1
2015	83094,3	77	6844,3
2016	86014,2	80	7045,5
2017	92101,3	82	7996,5
2018	103875,8	84	8646,1

\*по данным Федеральной службы государственной статистики <http://www.gks.ru/>

\*\*по данным Центрального банка РФ <https://www.cbr.ru/>

Отобранные основные участники рынка небанковских финансовых услуг легли в основу определения влияния их количества и величины их активов в ВВП на основе дистрибутивно-лаговой модели:  $y_t = \beta_0 + \beta_1 x_{1t-1} + \beta_2 x_{2t-1} + \varepsilon_t$ , где  $\beta_j$  – параметры модели при лаговой переменной;  $x_{1t-1}$  – количество представителей НФС;  $x_{2t-1}$  – активы основных представителей НФС;  $\varepsilon$  – стохастическая составляющая модели.

Оценивание параметров модели с основными участниками рынка небанковских финансовых услуг осуществлялось с помощью одношагового метода наименьших квадратов с использованием встроенного пакета «Анализ данных» табличного редактора MS Excel как для обычной многофакторной линейной модели. Учитывая вышеприведенное, уравнение примет вид:

Построенная эконометрическая модель является адекватной поскольку  $F^* = 92,74$  при  $F_{кр} = 4,45$  (таблица 8), и это позволяет использовать ее с целью прогнозирования.

Таблица 8. Результаты пакета «Анализ данных» для дистрибутивно-лагов модели

Регрессионная статистика								
Множественный R	0,979108797							
R-квадрат	0,958654036							
Нормированный R-квадрат	0,948317546							
Стандартная погрешность	97091,78817							
Дисперсионный анализ								
	df	SS	MS	F	Значение F			
Регрессия	2	1,7485E+12	8,74287E+11	92,74463136	2,92235E-06			
Остаток	8	75414522648	9426815331					
Итого	10	1,82399E+12						
	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-значение	Нижние 95%	Верхние 95,0%	Нижние 95,0%	Верхние 95,0%
У-пересечение	132727,156	220946,081	0,600721929	0,564612155	-376775,4203	642229,7324		
Переменная X <sub>1</sub>	165,3959526	166,0712383	0,995933759	0,348448286	-2,349040418	548,356915	-217,565	548,356915
Переменная X <sub>2</sub>	4,754761995	1,043242525	4,557676551	0,001855563	2,349040418	7,160483573	2,34904	7,160483573

На основе предложенной эконометрической модели регулятора появляется дополнительная возможность формировать управленческие решения и управлять рынком небанковских финансовых услуг. Результаты прогнозного исследования представлены в таблице 9.

Исходя из данных таблицы 9, первый вариант прогноза на основе дистрибуционно-лаговой моде-

ли освещает величину ВВП на 2019 год в сумме 115776,4 млрд руб. Это происходит при условии, что число основных участников рынка небанковских финансовых услуг остается на уровне 2018 года и составляет 84 участника, в то же время величина их активов также останется без изменений на уровне 8646,1 млрд руб.

Таблица 9. Результаты прогнозирования ВВП на 2019 год в зависимости от изменения количества основных участников рынка небанковских финансовых услуг и величины их активов

Показатели	Вариант прогноза						
	1	2	3	4	5	6	7
Доля изменения показателя x <sub>1</sub>	1	0,99	1,01	1	1,01	1	0,99
Прогнозное количество основных участников рынка (x <sub>1</sub> ), ед.	84	80	88	84	88	84	80
Доля изменения показателя x <sub>2</sub>	1	0,99	1,01	1,01	1	0,99	1
Прогнозные активы основных участников рынка (x <sub>2</sub> )	8646,1	8612,9	8688,1	8688,1	8646,1	8612,9	8646,1
Прогнозное ВВП, млрд руб.	115776,4	104227,7	116889,2	116115,1	115926,8	104997	105336

Варианты прогноза 2–7 приведены с учетом регулирующего влияния регулятора на такие основные показатели рынка небанковских финансовых услуг, как количество основных участников и величина их активов.

Так, если регулирующие действия государства будут направлены на одновременное уменьшение

количества основных участников рынка небанковских финансовых услуг к 80 единицам, то есть на 1% и уменьшение активов на 1% до 8612,9 млрд руб. (вариант прогноза 2), то прогнозируемая стоимость ВВП на 2019 год составит 104227,7 млрд руб. Учитывая сказанное, ВВП уменьшится на 11548,7 млрд руб., что свидетельствует о нецелесообраз-

ности указанного регулирующего воздействия, направленного на уменьшение на 1% как количества, так и активов основных участников рынка небанковских финансовых услуг.

Нецелесообразными будут управленческие решения, направленные на уменьшение на 1% активов (вариант прогноза 6), или аналогичное уменьшение количества основных участников рынка небанковских финансовых услуг (вариант прогноза 7). Оба решения приведут также к уменьшению ВВП.

Если рассматривать регулирующие действия, связанные с увеличением на 1% количества активов основных участников рынка небанковских финансовых услуг (вариант прогноза 3), или только с увеличением на 1% активов (вариант прогноза 4), или только с увеличением на 1% численности небанковских финансовых учреждений (вариант прогноза 5), то получим прогнозные значения ВВП на 2018 год, соответственно в размерах 116889,2 млрд руб. и 115926,8 млрд руб. Следовательно, лучше всего прогнозируемое значение величины ВВП наблюдается в варианте прогноза 3, то есть рекомендованной регулирующим действием становится величина количества основных участников рынка небанковских финансовых услуг на 1% при одновременном увеличении на 1% величины их активов.

Таким образом, на сегодняшнем этапе развития экономики фактором максимизации ВВП через ры-

нок небанковских финансовых услуг может стать увеличение количества небанковских финансовых учреждений и увеличение величины их активов. Вместе с тем, следует обращать внимание и на качество услуг, предоставляемых небанковскими финансовыми учреждениями.

Если конкретизировать регулирующее действие, направленное на повышение количества основных участников рынка небанковских финансовых услуг, то управленческие решения со стороны мегарегулятора могут заключаться в упрощении отчетности и требований к лицензированию для таких участников. Регулирующее действие мегарегулятора, направленное на повышение величины активов основных участников рынка небанковских финансовых услуг, может заключаться в законодательном закреплении нормативов относительно минимального размера активов и условий их пополнения.

Таким образом, предложенная эконометрическая модель развития небанковских финансовых учреждений в России дает возможность, на основе фактического состояния рынка небанковских финансовых услуг, спрогнозировать регулирующие действия государства на участников этого рынка с целью увеличения их эффективности и функционального положительного влияния на результирующий показатель – ВВП.

### Литература

1. Анализ банков. Портал банковского аналитика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://analizbankov.ru> (дата обращения: 15.06.2019).
2. Добровольская Е. В. Трансформация сбережений в инвестиции в процессе реализации депозитных услуг кредитными союзами // Молодой ученый. – 2015. – №2-2 (17). – С. 56-59.
3. Мареева Е. В. Роль российских и зарубежных инвестиционных фондов как небанковских финансовых посредников в инвестиционных предпочтениях их клиентов // Экономика. Бизнес. Банки. – 2018. – № 5 (26). – С. 131-145.
4. Молчанова Л. А. Регулирование и надзор банковских групп в условиях развития финансового сектора экономики // Экономическое развитие России: Проблемы и перспективы. Коллективная монография. – М.: 2017. – С.69-97.
5. Пашковская И. В. Небанковские финансовые посредники: становление системы регулирования и надзора // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2015. – № 6 (28). – С. 102-111.
6. Парусимова Н. И. Формирование и развитие деятельности финансовых посредников на российском рынке: монография. – Оренбург: Изд-во ОГУ, 2017. – 222 с.
7. Сембеков А. К., Будешов Е. Г. Отраслевая конкурентоспособность страховых рынков стран ЕАЭС: критерии и оценка // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2018. – № 2. – 87 с.
8. Хаматханова М. А. Факторы трансформации сбережений населения в инвестиции в процессе развития экономики России // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 4-2 (57). – С. 174-178.
9. Официальный сайт Центрального банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 15.06.2019).
10. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 15.06.2019).

### References

1. *Analiz bankov. Portal bankovskogo analitika* [Analysis of banks. Bank analyst portal]. Available at:

<http://analizbankov.ru> (accessed: 15/06/2019) (In Russ.)

2. Dobrovolskaya, E.V. (2015) [Transformation of savings into investments in the process of implementation of deposit services by credit unions]. *Molodoy uchenyy* [Young Scientist]. Vol. 2-2 (17), pp. 56-59. (In Russ.).

3. Marekina, E.V. (2018) [The role of Russian and foreign investment funds as non-bank financial intermediaries in the investment pre-respects of their clients]. *Ekonomika. Biznes. Banki* [Economy. Business. Banks]. Vol. 5 (26), pp. 131-145. (In Russ.).

4. Molchanova, L.A. (2017) [Regulation and supervision of banking groups in terms of the development of the financial sector of the economy]. *Ekonomicheskoye razvitiye Ros-sii: Problemy i perspektivy* [Economic Development of Russia: Problems and Prospects]. Collective monograph, pp. 69-97. (In Russ.).

5. Pashkovskaya, I.V. (2015) [Non-bank financial intermediaries: the establishment of a regulatory and supervisory system]. *Nauchno-issledovatel'skiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal* [Research Financial Institute. Financial Journal]. –Vol. 6 (28), pp. 102-111. (In Russ.).

6. Parusimova, N.I. (2017) *Formirovaniye i razvitiye deyatel'nosti finansovykh posrednikov na rossiyskom rynke: monografiya* [Formation and development of financial intermediaries in the Russian market: a monograph]. Orenburg: OSU publishing house, 222 p.

7. Sembekov, A. K., Budagov, E. G. (2018) [Sectoral competitiveness of insurance markets of the EAEU countries: criteria and evaluation]. *Nauchno-issledovatel'skiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal* [Research financial Institute. Financial magazine]. Vol. 2, p. 87. (In Russ.)

8. Khamatkhanova, M.A. (2015) [Factors of transformation of the population's savings into investments in the process of development of the Russian economy]. *Ekonomika i predpri-nimatel'stvo* [Economy and entrepreneurship]. Vol. 4-2 (57). pp. 174-178. (In Russ.)

9. *Ofitsial'nyy sayt Tsentral'nogo banka RF* [The official site of the Central Bank of the Russian Federation]. Available at: <http://www.cbr.ru> (accessed 15.06.2019)

10. *Ofitsial'nyy sayt Federal'noy sluzhby gosudarstvennoy stati-stiki* [Official site of the Federal State Statistics Service]. Available at: <http://www.gks.ru/> (accessed 15.06.2019)

#### **Информация об авторах:**

**Екатерина Михайловна Попова**, доктор экономических наук, профессор кафедры банков, финансовых рынков и страхования, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Санкт-Петербург, Россия

e-mail: [popova57@mail.ru](mailto:popova57@mail.ru)

**Екатерина Борисовна Макарова**, старший преподаватель кафедры финансов и кредита, Российский государственный гуманитарный университет, Москва, Россия

e-mail: [makarovaeb@gmail.com](mailto:makarovaeb@gmail.com)

Статья поступила в редакцию 28.06.2019; принята в печать 11.10.2019.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

#### **Information about the authors:**

**Ekaterina Michailovna Popova**, Doctor of Economics, Professor, Department of Banks, financial market and insurance, Saint-Petersburg State University of Economics, Saint-Petersburg, Russia

e-mail: [popova57@mail.ru](mailto:popova57@mail.ru)

**Ekaterina Borisovna Makarova**, Senior lecturer of Department of Finance and credit, Russian State University for the Humanities, Moscow, Russia

e-mail: [makarovaeb@gmail.com](mailto:makarovaeb@gmail.com)

The paper was submitted: 28.06.2019.

Accepted for publication: 11.10.2019.

The authors have read and approved the final manuscript.