




ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



**ДЕЛОВОЙ КЛИМАТ
В СФЕРЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ
ВО II ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА**

Декабрь '13

Москва

10 лет
Институт статистических
исследований и экономики
знаний НИУ ВШЭ



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



**Институт статистических исследований
и экономики знаний**

Центр конъюнктурных исследований

ДЕЛОВОЙ КЛИМАТ В СФЕРЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ ВО II ПОЛУГОДИИ 2013 ГОДА

Москва
2013

Деловой климат в сфере финансовых услуг во II полугодии 2013 года. –
М.: НИУ ВШЭ, 2013. – с. 14.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал по результатам пилотного конъюнктурного опроса руководителей организаций сферы финансовых услуг. Данное исследование проводилось в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ по теме «Мониторинг делового климата организаций реального сектора и сферы услуг».

Конъюнктурные обследования направлены на оперативное получение от предпринимателей в дополнение к официальным статистическим данным краткосрочных качественных оценок состояния бизнеса и основных тенденций его динамики, особенностей функционирования хозяйствующих субъектов и их намерений, степени адаптации к механизмам хозяйствования, сложившегося делового климата, а также важнейших факторов, лимитирующих деятельность организаций.

Программа обследования базируется на Европейской Системе обследований деловых тенденций.

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

© Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», 2013
При перепечатке ссылка обязательна

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» представляет информационно-аналитический материал о деловом климате в организациях сферы финансовых услуг во II полугодии 2013 г.

В докладе использованы результаты пилотного обследования деловой активности более 2,6 тыс. организаций сферы финансовых услуг из 22 регионов России, осуществляющих коммерческую деятельность, проведенного по заказу НИУ ВШЭ Информационно-издательским центром «Статистика России» в октябре 2013 года.

В обследовании приняли участие 110 негосударственных пенсионных фондов¹ (далее НПФ), 873 кредитных, 427 страховых компаний. Также в выборке представлены 1200 организаций, осуществляющих другие виды финансовой деятельности, в частности финансовое посредничество, ломбарды, лизинг и т.д.

Обобщенная конъюнктура в сфере финансовых услуг

Результаты пилотного обследования деловой активности более 2,6 тыс. организаций сферы финансовых услуг во II полугодии 2013 г. заключили спектр тенденций, отражающих финансово-экономическое положение, а также процессы и проблемы, влияющие на состояние делового климата в данном сегменте экономики. В опросе принимали участие предприниматели, представляющие не только сектор b-2-c², но и b-2-b³, что позволило более масштабно охарактеризовать сложившееся положение отрасли.

В целом, для всех субъектов данного рынка услуг анализируемый период был неоднозначным. С одной стороны, деловая активность традиционно определялась инерционным воздействием макро- и микроэкономических составляющих 2012 и первой половины 2013 гг., среди которых наиболее значимым для организаций финансовой сферы был внутренний конъюнктурный фон, формирующийся под давлением политических (законодательная сфера) и экономических параметров (состояние экономики, уровень реальных располагаемых денежных доходов населения⁴, потребительские настроения, ожидания и т.д.). Кроме того, функционирование обследуемых организаций происходило в рамках акцентированного стагнирования реального сектора экономики России, что в той или иной степени оказывало определенное дестабилизирующее воздействие и, как следствие, внесло негативный вклад в темпы развития различных финансовых институтов и на рынок в целом. В частности, по итогам анализируемого периода, балансы⁵ оценок уровней значений большинства основных показателей, характеризующие отдельные его элементы, имели отрицательные значения.

С другой стороны, наблюдаемый сегмент функционировал в ключе разнонаправленных тенденций, обусловленных динамикой развития не только отечественного, но и зарубежного рынка. Будучи интегрированным в мировую систему, к одним из главенствующих внешних конъюнктурообразующих элементов следует отнести долговой кризис в отдельных странах Евросоюза, волатильность цен на мировом рынке энергоносителей и сырья, потенциал намерений со стороны глобальных инвесторов. Важная роль в достижении результатов принадлежала и совокупности отрицательных факторов, являющихся традиционными ограничениями на протяжении всего времени его существования (особенно посткризисного периода).

¹ Деятельность организаций регламентируется 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

² Business-to-customer – взаимоотношения между организацией и «конечным» потребителем.

³ Business-to-Business – взаимоотношения между коммерческими организациями.

⁴ По данным Росстата, в январе–августе 2013 г. реальные располагаемые денежные доходы населения составили 104,1% к соответствующему периоду предыдущего года (в январе 2012 г. – 101,3%).

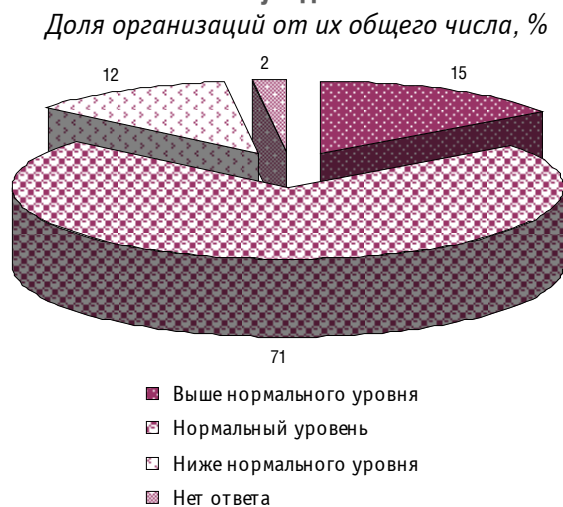
⁵ Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, а также разность долей респондентов, оценивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в обследуемом периоде.

В то же время, нельзя не отметить эскалацию качественных изменений в структуре финансового рынка в целом и деятельности его различных институтов, вызванных, хотя и медленно проводимой, институциональной реформой. Прежде всего, речь идет о появлении единого «мегарегулятора» – Центробанка России, который с 1 сентября 2013 г. расширил полномочия, в связи с чем Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) была преобразована в его внутреннюю структуру. Данная мера призвана обеспечить и усилить стабильность отечественного финансового сектора, сформировать конкурентную среду, осуществлять защиту прав и интересов соответствующих субъектов. В контексте произошедших изменений, особое внимание обращает на себя состояние одного из центральных составляющих обследуемого сегмента – рынка НПФ, для которого анализируемый период стал переломным. Существенные перемены в системе ПФР обозначили его новый вектор развития и сформировали соответствующие настроения всех заинтересованных и взаимосвязанных участников этих отношений.

Вместе с тем, несмотря на разностороннее и в большей степени негативное влияние макроокружения, определившее достаточно низкие уровневые значения большинства показателей, в обследовании были зафиксированы и поступательные тенденции, позволяющие констатировать, что по сравнению с I полугодием 2013 г. присутствие финансового рынка на российском рынке услуг, по крайней мере по отдельным направлениям деятельности, расширилось.

Необходимо отметить, что возрастание активности деловой конъюнктуры относительно начала 2013 г. способствовало усилению конкурентоспособности данного сегмента. Позитивные изменения подтверждаются в том числе и положительным уровнем значением данного показателя. Во II полугодии 2013 г. о достаточном уровне⁶ сообщили более 70% респондентов. Баланс оценок изменения показателя составил +3%.

Рис. 1. Оценка уровня конкурентоспособности финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



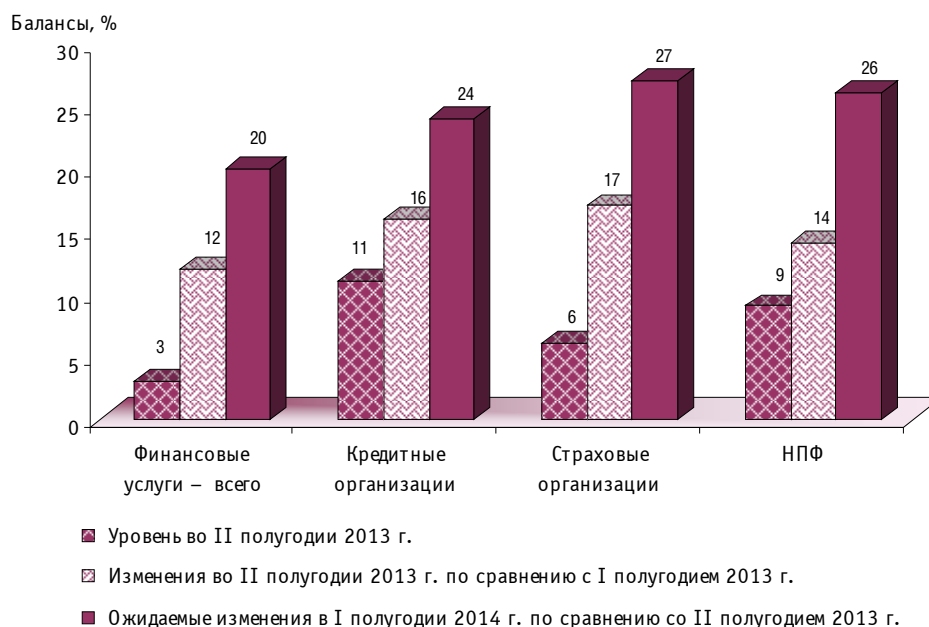
По итогам анализируемого периода доля предпринимателей, отмечавших укрепление своих конкурентных преимуществ по сравнению с предшествующим периодом, более чем в два раза превзошла долю тех, кто фиксировал обратное (баланс оценки изменения значения показателя составил +12%).

В целом, достаточный потенциал противостояния конкурентам по сравнению с I полугодием 2013 г. продемонстрировали все экономические агенты, принявшие участие в обследовании, однако более крепкими позициями обладали страховые и кредитные компании. Ба-

⁶ «Нормальный» – допустимый, обычный, достаточный в сложившихся условиях деятельности в период обследования.

лансовые значения показателя составили +17 и +16% соответственно. Наименьшее значение прослеживалось по организациям рынка НПФ, где баланс составил +14%.

Рис. 2. Оценки изменения конкурентоспособности организаций финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



В частности, масштабы расширения капитальной базы страхового рынка способствовали повышению уровня капитализации страховщиков, что обеспечило им серьезный конкурентный потенциал. Лишенный сезонного влияния, данный рынок обеспечен традиционными устойчивыми каналами доходов в виде продаж в сфере предоставлении услуг по обязательному пенсионному и добровольному медицинскому страхованию, страхованию имущества и грузов, ОСАГО и т.д. Институциональные преобразования в российской экономике способствуют все более глубокому проникновению соответствующего спектра предложений, становясь обязательной статьей расходов, как для населения, так и для корпоративного сектора. Так, например, завершившийся в 2012 г. процесс приведения уставных капиталов в соответствие с законом «Об организации страхового дела в РФ», сформировал на рынке мощное ядро страховых и перестраховочных компаний, обладающих широким потенциалом для дальнейшего развития. В результате, активное распространение страхования, как неотъемлемой части ведения бизнеса и просто жизнеобеспечения, определяют внушительные масштабы данного сегмента на рынке финансовых услуг, как одного из стратегических в российской экономике в целом.

Крепкие позиции организаций, предоставляющих кредитные услуги, поддерживались достаточно высокими показателями розничного банковского рынка, где прирост происходил по таким продуктам, как долгосрочное и краткосрочное кредитование (выдача кредитных карт, ипотечное, автомобильное кредитование, вклады и т.д.). Во многом, рост рынка банковских услуг стал возможен благодаря смене поведенческой модели физических лиц, которые на протяжении последних полутора лет превратились для банков в нетто-заемщиков. Согласно банковской статистике, впервые в течение 2012–2013 гг. физические лица больше занимали денежных средств, нежели вкладывали.

Отдельного внимания заслуживает состояние конкурентоспособности одного из молодых рынков, организованных в России – НПФ. Аккумулируя существенные объемы сбережений населения, фонды являются неотъемлемым и весомым представителем финансового сегмента. Следует отметить, что за время его формирования и развития, НПФ сумели сконцентрировать достаточный капитал и расширить свое присутствие. Полученный импульс за счет кэптивности (разработка крупнейших компаний собственных программ социальных гарантий, пенсионных

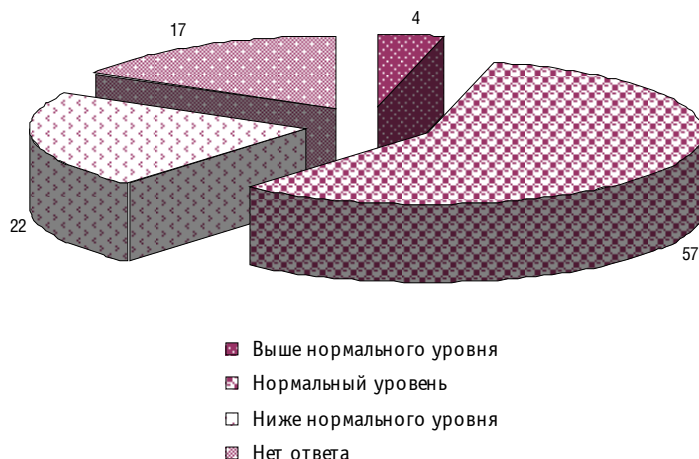
фондов) и неудовлетворительного состояния государственной пенсионной системы способствовал достаточно легкому вхождению и распространению данного вида услуг на российский рынок. В последствии, включение НПФ в систему обязательного пенсионного страхования обеспечило фондам масштабный рост и соответствующую динамику поступательного развития. В целом, выполнение данных требований в перспективе призвано обеспечить дальнейшее укрупнение сегмента НПФ, что обусловит его большую надежность, прозрачность, репрезентативность и, как следствие, долю присутствия на финансовом рынке в целом. Этот факт прослеживается и в выраженных руководителями позитивных ожиданиях изменения конкурентоспособности – практически треть участников опроса ожидают в I полугодии 2014 г. усиления позиций своих организаций на рынке (баланс оценки изменения показателя составил +26%).

В центре установленных конкурентоспособных позиций финансового рынка находится борьба за **инвестиционные** ресурсы. В сложившихся условиях обеспечить дальнейший рост конкурентоспособности без привлечения капиталов, финансируя развитие только за счет собственных средств, очень сложно. Финансовый рынок, находясь в фокусе принятия наиболее эффективных инвестиционных решений, как никакой из сегментов экономики способен обеспечить мобилизацию этих накоплений и их трансформацию в инвестиции. Однако общее состояние развития отдельных элементов инвестиционного рынка представляет собой многогранное экономическое явление, формирующееся под влиянием множества разнородных эндогенных факторов. К наиболее важному акценту в деятельности всех его участников следует отнести фактические оценки инвестиционной активности, которые отличились неблагоприятными значениями.

Как показало обследование, несмотря на то, что более 50% представителей финансового рынка указали, что состояние инвестиционной деятельности в их организациях соответствует нормальному уровню, доля руководителей отмечавшая, что он низкий, в разы превзошла тех, кто сообщил обратное. При этом обращает на себя внимание, что практически каждый пятый респондент вообще затруднился с оценкой данного показателя. Баланс оценки составил -18%.

Рис. 3. Оценка уровня инвестиционной деятельности финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.

Доля организаций от их общего числа, %



Несмотря на достаточно позитивную динамику развития финансового рынка, российские компании, как и государство в целом, пока не рассматривают его центральные институты, как главный механизм привлечения инвестиций. Основными источниками инвестиций для большинства по-прежнему остаются собственный капитал, заимствования и размещение акций на зарубежных IPO. Безусловно, причины складывающейся ситуации многогранны. Определенную роль сыграл национальный признак отставания в развитии российской инфраструктуры финансового рынка, что повышает транзакционные издержки и умножает риски.

До конца не сформирована и подвержена частым изменениям правовая база, регулирующая различные аспекты инвестирования. Обращает на себя внимание, что согласно проведенному обследованию, лимитирующий фактор «несовершенство нормативно-правового регулирования» занял твердую позицию в тройке лидирующих негативных ограничений сферы финансовых услуг. При этом, по мнению руководителей отдельных институтов рынка, в частности НПФ, данная проблема возглавила «антирейтинг», как серьезнейшим образом подрывающая предпринимательский климат.

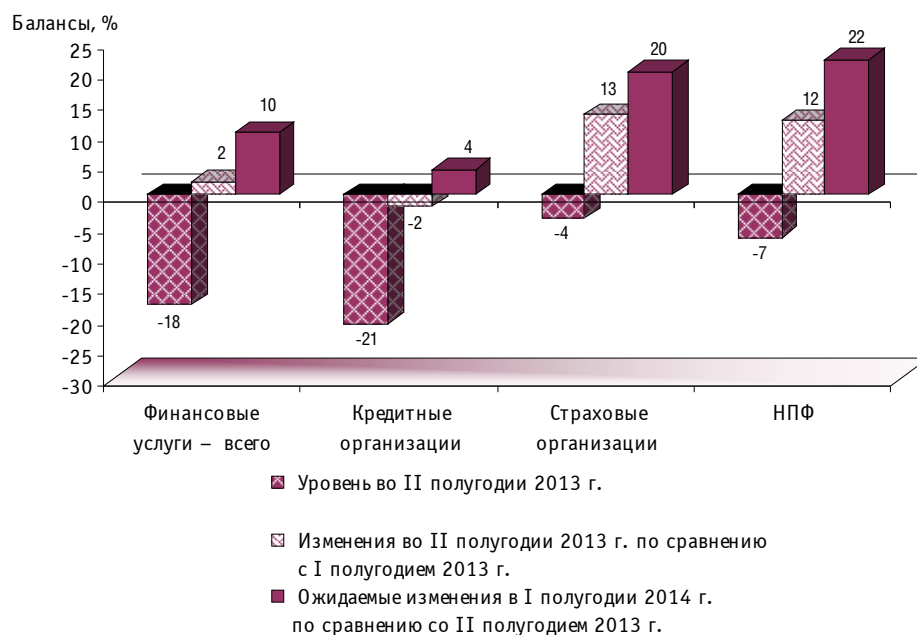
Анализ ситуации в разрезе видов деятельности обследованных организаций показал, что самая сложная ситуация с инвестиционным портфелем сложилась в кредитных организациях. Менее половины респондентов сочли, что инвестиционная активность соответствует нормальному уровню. Баланс оценки показателя составил -21%. Следует отметить, что в анализируемом периоде отсутствовали и какие-либо позитивные изменения относительно I полугодия, что выразилось в отрицательном балансовом значении данного показателя. При этом практически треть руководителей вообще затруднились указать факт присутствия инвестиций.

В то же время, следуя оценкам респондентов, можно сделать заключение о низкой фактической готовности инвестирования, как в страховые компании, так и в НПФ. Балансы оценок уровня показателя составил -4 и -7% соответственно. Данная ситуация по указанным рынкам вызвана, в целом, ограниченным перечнем доступных финансовых инструментов, а также неопределенностью развития ситуации НПФ в перспективе.

Так, анализ оценок респондентов НПФ относительно ожидаемого существенного улучшения предпринимательского климата для развития как в ближайшей, так и долгосрочной перспективе, показал, что их мнения разделились следующим образом: 40% руководителей вообще не склонны рассчитывать на наращивание кардинальных позитивных процессов, тогда как для 37% основной ожидаемый ориентир подобных положительных изменений – до 2020 г.

Тем не менее, несмотря на низкий инвестиционный уровень в обследованных организациях в целом, в ряде сегментов наблюдались преимущественно положительные изменения относительно начала 2013 г. Так, балансовые значения изменения показателя по страховому рынку и НПФ составили +13 и +12% соответственно. Данные оценки вполне логичны, прежде всего, потому, что экономическая природа НПФ как финансового института объясняется феноменом инвестирования. Получение дохода вследствие инвестирования – это главная цель НПФ, ведь данный процесс составляет сердцевину, ядро и смысл любых накопительных схем.

Рис. 4. Оценки инвестиционной деятельности в организациях финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



В целом, произошедшие относительно начала 2013 г. и ощущаемые экономическими агентами финансового рынка преимущественно благоприятные изменения основных показателей в I полугодии 2014 г. выразились в основном результирующем индикаторе исследования – индексе предпринимательской уверенности⁷ (далее ИПУ), значение которого продемонстрировало положительную направленность и во II полугодии 2013 г. составило +16%.

Позитивный вклад в полученное значение данного индикатора внесли все составляющие компоненты ИПУ (балансовые изменения экономического положения организаций и спроса, составили +7 и +15% соответственно). Однако наибольшую роль в его итоговом значении сыграл выраженный оптимизм респондентов относительно краткосрочного будущего – баланс оценок ожидаемого изменения спроса составил +26%.

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в различных видах экономической деятельности организаций финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



Следует обратить внимание, что достаточно высокий ИПУ и, следовательно, благоприятный деловой климат характеризовал все обследуемые институты финансового рынка. Наиболее высокое значение индикатора наблюдалось в сегменте страхования, где ИПУ достигло +23%. Деловой климат в сфере кредитных услуг и негосударственных пенсионных фондов, характеризовался несколько меньшими значениями, составившими +20 +17% соответственно.

Таким образом, несмотря на невысокие фактические итоги отраженные обследованием, в течение анализируемого периода движение организаций происходило по поступательной траектории, что является формальным признаком, позволяющим говорить об успешном выполнении планов по развитию.

⁷ В соответствии с международной практикой, индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов оценок изменения экономической ситуации и спроса на услуги в обследуемом периоде по сравнению с предыдущим, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем периоде; в процентах.

Основные показатели деятельности организаций финансовой сферы услуг

Учитывая оценки изменения показателей деятельности субъектов финансового рынка, очевидно, что по сравнению с I полугодием 2013 г., обследуемые институты продолжали работать преимущественно в режиме импульсного подъема, что подтверждалось увеличением доли респондентов, свидетельствующих об улучшении текущих изменений в деятельности организаций. При этом одной из знаковых тенденций в экономической деятельности стали положительные балансовые⁸ значения практически всех результативных показателей организаций.

Таблица 1

Оценки основных показателей деятельности организаций сферы финансовых услуг

Балансы, %

	Тенденции изменения			
	Во II полугодии 2013 г. по сравнению с I полугодием 2013 г.			
	Финансовый рынок – всего	Кредитные организации	Страховые организации	НПФ
Конкурентоспособность	+12	+16	+17	+14
Спрос на услуги	+15	+21	+18	+30
Количество новых заключенных договоров	+20	+29	+19	+30
Доходы от основной деятельности	+14	+27	+17	+17
Численность работников	+3	+5	-1	+13
Расходы от основной деятельности	+11	+18	+12	+14
Инвестиционная деятельность	+2	-2	+13	+12
Экономическое положение	+7	+12	+16	+2
	Ожидаемые изменения в I полугодии 2014 г. по сравнению со II полугодием 2013 г.			
	Финансовый рынок – всего	Кредитные организации	Страховые организации	НПФ
	Конкурентоспособность	+20	+24	+27
Спрос на услуги	+26	+27	+36	+18
Количество новых заключенных договоров	+31	+37	+26	+35
Доходы от основной деятельности	+30	+42	+34	+27
Численность работников	+14	+17	+15	+24
Расходы от основной деятельности	+13	+16	+16	+23
Инвестиционная деятельность	+10	+4	+20	+22
Экономическое положение	+20	+25	+25	+20

⁸ Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, а также разность долей респондентов, оценивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в обследуемом периоде.

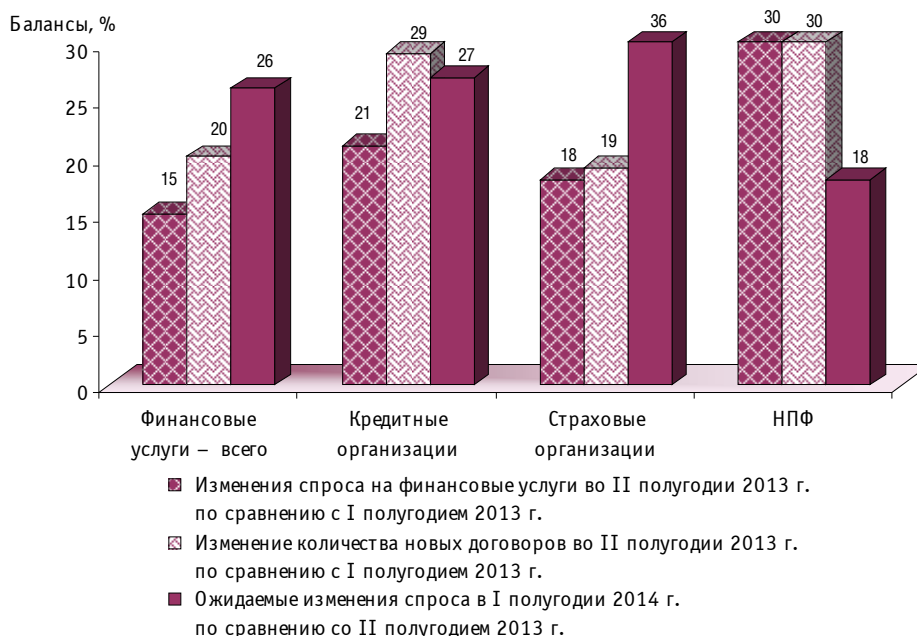
Для более полного представления всех граней процессов финансового рынка услуг, следует проследить ключевые деловые тенденции, характеризующие операционные показатели его деятельности относительно начала текущего года.

Анализ показал, что по итогам II полугодия 2013 г. четверть респондентов отмечали увеличение **спроса на оказываемые услуги** относительно предшествующего полугодия, тогда как о его снижении сообщили только 10%. При этом более 60% субъектов рынка констатировали отсутствие каких-либо изменений. Баланс оценки изменения показателя составил +15%. Аналогичные тенденции прослеживались и по различным видам экономической деятельности организаций. Данные результаты зафиксированы у экономических агентов, представлявших кредитные и страховые организации, а также рынок НПФ. Балансовые значения составили +21, +18 и +30% соответственно.

Позитивные тенденции изменения спросовой ситуации, определили вектор развития сопутствующего показателя – **количество новых заключенных договоров**. В частности, в анализируемом периоде расширение портфеля заказов констатировал каждый третий представитель финансового рынка. Баланс оценки изменения показателя зафиксирован на отметке +20%.

Предпринимательские прогнозы на ближайшую перспективу позволяют предположить, что в I полугодии 2014 г. спросовая ситуация на финансовом рынке услуг продолжит улучшаться за счет наращивания роста востребованности страховых и кредитных услуг. По рынку НПФ руководители дали более низкие оценки, что связано с реорганизацией фондов. Баланс оценок ожидаемого изменения спроса в целом по финансовому рынку услуг составил +26%, а по трем вышеперечисленным видам деятельности – +27, +36 и +18% соответственно.

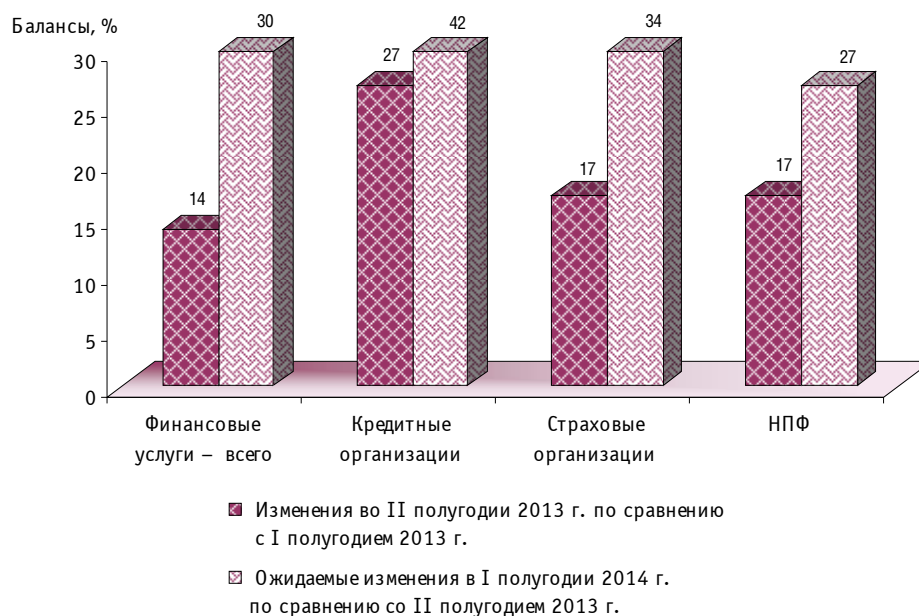
Рис. 6. Оценки изменения спроса и количества новых заключенных договоров в организациях финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



С вышеуказанными тенденциями корреспондируются оценки изменения **дохода от основной деятельности**. Во II полугодии 2013 г. четверть респондентов, представляющих финансовый рынок, констатировали его увеличение. Причем в I половине 2014 г. возможна эскалация зафиксированного положительного явления: 38% участников опроса ожидают прироста доходных статей против 8%, придерживающихся противоположного мнения.

Наиболее динамичное развитие своих структур прогнозируют представители банковских организаций (47% из них заявили об ожидаемом росте доходов от основной деятельности и только 5% – о снижении). Менее оптимистичные ожидания увеличения доходов прослеживались со стороны НПФ, среди которых увеличение темпов роста данного показателя ожидают чуть более 30% респондентов.

Рис. 7. Оценки изменения дохода от основной деятельности в организациях финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



Фундаментальным фактором, оказавшим весомое влияние на развитие данного сегмента экономики, оставалась эластичность рынка труда. В условиях все возрастающей конкуренции встраивания российского финансового рынка в мировую финансовую архитектуру, кадровое обеспечение является одним из важнейших и набирающих актуальность вопросов.

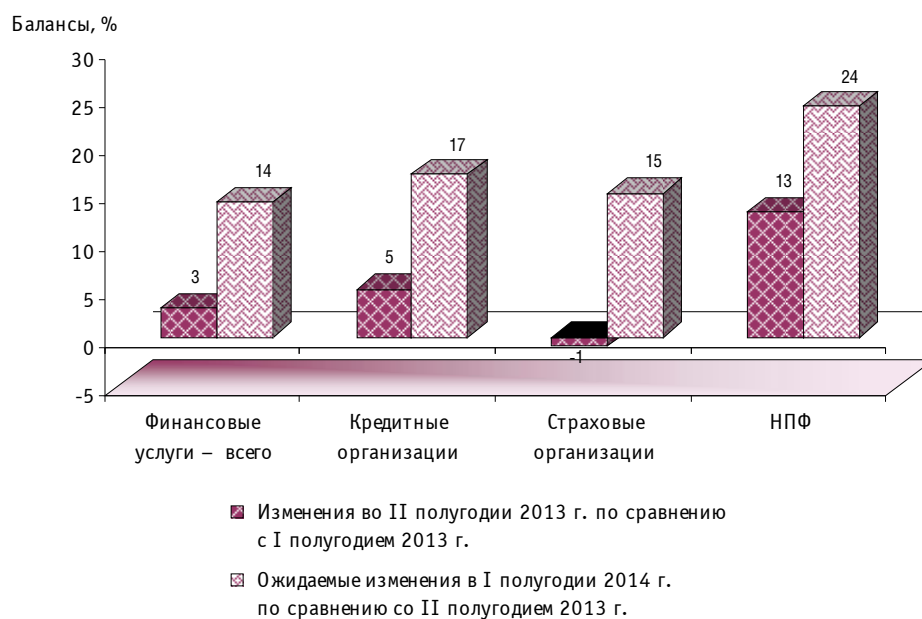
На фоне позитивных изменений ключевых операционных показателей деятельности финансового рынка анализ кадровой ситуации свидетельствует, что это сложный и, по большей части, многоаспектный вопрос.

Большинство участвовавших в опросе респондентов (85%) отмечали, что во II полугодии 2013 г. уровень **численности занятых** в их компаниях соответствовал фактическому объему предоставляемых услуг. На недостаточный уровень кадрового состава указали 12% респондентов. Баланс оценки показателя составил -9%.

Распределение оценок изменения численности занятых показало, что в целом на рынке финансовых услуг преобладали преимущественно положительные тенденции (баланс оценки изменения показателя составил +3%). Тем не менее, своеобразная специфика деятельности его институтов предопределила несколько разнонаправленный характер рутинговых процессов.

В частности, в отличие от страховых компаний, увеличение численности занятых прослеживалось в банковской сфере и на рынке НПФ (балансовые значения показателя зафиксировались на отметках -1 +5 и +13% соответственно).

Рис. 8. Оценки изменения численности занятых в организациях финансовой сферы услуг во II полугодии 2013 г.



Определенный дисбаланс, наблюдаемый в оценках изменения занятости, вполне закономерен. Учитывая существующие квалификационные требования, заключенные в «Положении о специалистах финансовых рынков»⁹ и предъявляемые к кандидатам и специалистам данных организаций, очевидно, что кадровые вопросы для многих компаний, если и не являются первоочередными, то отнюдь не лишены проблем. Инерционная реальность финансового рынка предполагает наличие кадров, обладающих не только знаниями по специальности, но и не менее серьезной базовой подготовкой в области юриспруденции, математики, статистики, наконец, информационных технологий. При этом уровень сложности ситуации с кадровым обеспечением зависит, прежде всего, от вида услуг, предоставляемых финансовыми организациями.

В частности, несмотря на активное развитие страхования, общероссийский страховой рынок труда, к сожалению, до сих пор не сформирован. По-прежнему мало специалистов (актуарии, продавцы страховых услуг и т.д.), обладающих не только профильным образованием, но и необходимыми знаниями специфики объектов страхования. В то же время, преобладание на рынке страхового дилетантства обусловлено уровнем и качеством образования специалистов для страхового рынка, в результате чего не всегда возможно оперативное удовлетворение потребностей страховщиков в квалифицированной рабочей силе. Так, согласно обследованию, в данных организациях наблюдалось вялотекущее выбытие сотрудников.

Противоположные тенденции прослеживались в банковском сегменте и НПФ, где по итогам II полугодия 2013 г. происходила активная рекрутинговая деятельность.

Таким образом, преобладание благоприятных изменений относительно I полугодия 2013 г. позволяет констатировать рост деловой активности у большинства участников финансового рынка. В условиях стагнирования российской и неоднозначных перспектив развития мировой экономики, в анализируемом периоде он сохранил устойчивость к совокупности внешнеэкономических переменных и продемонстрировал преимущественно восходящие тенденции.

⁹ «Положение о специалистах финансовых рынков» Утверждено Приказом ФСФР России от 28 января 2010 г. № 10-4/пз-н.

Факторы, лимитирующие деятельность организаций финансовой сферы услуг

Экономические и общественные посткризисные преобразования обуславливают многогранность системы конъюнктурообразующих элементов, оказывающих разностороннее воздействие на динамику финансового рынка. На фоне тенденций в развитии данного сегмента российской экономики, функционирование организаций во II полугодии 2013 г. решающим образом зависело не только от сил, действующих в глобальном внешнем окружении и отличающихся масштабами своего влияния, но и от эндогенных национальных факторов, оказывающих системное негативное воздействие. Накапливаясь в течение длительного времени, именно национальный характер проблем, в краткосрочном периоде, несет в себе все большую угрозу для поступательного развития рынка капиталов.

Рис. 9. Оценки лимитирующих факторов финансовой сферы услуг во II половине 2013 г.
Доля организаций от их общего числа, %



Результаты проведенного обследования из всей совокупности ограничений позволили выделить группу, в которой были сосредоточены ключевые негативные вызовы финансовой сфере, в частности, неминуемо затрагивая ее представителей.

Первое место в «антирейтинге» твердо закрепилось за фактором **«неопределенность экономической ситуации в стране»**. Практически половина респондентов, представляющих финансовый рынок в целом, выразили крайне негативную реакцию относительно состояния экономической конъюнктуры. Столь высокий процент руководителей, свидетельствует, что в национальной экономике не сформирована институциональная среда, отвечающая стабильному и безопасному ведению бизнеса. По всей видимости, сформировавшееся мнение является следствием преодоления достаточно сложного периода развития, обусловленного первоначальным становлением, резкими трансформациями под влиянием государственной экономической и социальной политики, конъюнктурными спадами и периодами бурного роста. В результате частых трансформаций представители российского бизнеса вынуждены постоянно вырабатывать иммунитет.

Для большинства финансовых институтов одними из определяющих фактов успешного функционирования и развития являются экономическая стабильность в стране и связанная с этим тенденция повышения к ним доверия со стороны главных участников отношений – населения. Однако, как показало обследование, во всех представленных сегментах рынка данная проблематика находится в разряде превалирующих ограничений.

Следующим фактором, представляющим серьезную угрозу для полноценного функционирования финансового рынка, респонденты сочли **«недостаточную платежеспособность клиентов»**. Это констатировали более 40% руководителей организаций. В то же время, по мнению 29% респондентов, затруднял экономическое развитие организаций **«недостаточный спрос на оказываемые услуги»**.

Воздействие данных ограничений на деятельность финансовых организаций трудно недооценить. Гаранты финансовой устойчивости, заключающиеся в данных составляющих, являются залогом настоящего и будущего финансового сектора. Особенно острыми эти вопросы были для руководителей кредитных и страховых организаций.

Третье место занял фактор **«несовершенство нормативно-правового регулирования»**, что сообщили треть респондентов. Столь высокий процент руководителей, отмечавших данную проблему, лишний раз свидетельствует, что до сих пор на российском финансовом рынке не завершено создание эффективной системы законодательства, способной поднять существующий уровень защиты всех участников рынка и не создавать излишние барьеры для ее полноценного функционирования.

Анализ распределения мнений респондентов относительно данного явления позволяет констатировать вполне закономерную картину, заключающуюся в превалировании этой проблематики у всех участников рынка. Однако сильнейший негативный отзыв о состоянии правовой базы был получен со стороны руководителей НПФ.

Оставшаяся совокупность ограничений, несомненно, препятствовала развитию положительных тенденций на рынке, однако в меньшей степени, нежели вышеуказанные факторы. Так, наиболее заметными из оставшихся выступил **«существующий налоговый режим»**. О его негативном влиянии высказались практически треть респондентов.

Несомненно, что проблематика на финансовом рынке в России не замыкается на указанных явлениях и усугубляется целым рядом и других факторов, создающих препятствия для широкого внедрения и эффективного использования данного вида услуг в экономике и общественной жизни. Одними из таковых респонденты сочли **высокие риски предоставляемых услуг, невысокий уровень доверия потенциальных клиентов, недобросовестную конкуренцию**.

Процесс непрерывной экспансии государств неразрывно связан с функционированием рационального, жесткого и динамичного мира финансов и его бесконечных производных. В последнее десятилетие финансовый институт в масштабе российской экономики воспринимается как сложный баланс различных сил и течений.

Как показало проведенное обследование, невозможно отрицать, что развитие рынка в посткризисном пространстве 2013 г. в полной мере соответствовало текущей конъюнктурной действительности, учитывая специфические тенденции и особенности, присущие национальному экономическому коду.

Наблюдая распределение предпринимательских оценок относительно существующих ограничений для финансового рынка в целом и его институтов в частности, очевидно, что на фоне полученного «антирейтинга», имеющиеся краткосрочные прогнозы руководителей, равно как и обозначенные долгосрочные в экономической политике государства, имеют очень ограниченный смысл. Негативные отзывы участников рынка относительно многих проблем яркое тому подтверждение.