

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ДЕЛОВЫХ ТЕНДЕНЦИЙ НА РЫНКЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В УСЛОВИЯХ СТАГНАЦИОННОГО СЖАТИЯ ЭКОНОМИКИ

Л.А. Китрар, канд. экон. наук,

Т.М. Липкинд,

И.С. Лола,

Г.В. Остапкович,

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

Все выводы в статье основаны на результатах конъюнктурного опроса руководителей более 2,6 тыс. организаций сферы финансовых услуг¹, проведенного в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ по теме «Мониторинг делового климата организаций реального сектора и сферы услуг» совместно с Информационно-издательским центром «Статистика России». Подобные исследования деловых тенденций в реальном секторе экономики России регулярно проводятся Центром конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ с 2009 г., а до этого - с 1993 г. - осуществлялись Аналитическим центром при Правительстве РФ. Накопленная динамика результатов исследований демонстрирует устойчивую во времени и статистически значимую корреляцию с референтной количественной статистикой и в режиме реального времени представляет собой, по сути, ранние сигналы возможного изменения делового климата в различных секторах экономики [1, 2, 4].

Основные тенденции развития конъюнктуры в сфере финансовых услуг

Деловой климат в финансовом секторе во многом определяется внутренней конъюнктурой, формирующейся под давлением политических и экономических параметров: изменений в законодательной сфере, общего состояния экономики, уровня реальных располагаемых денежных доходов населения², потребительских настроений и ожиданий. Стагнация реального сектора экономики России,

на фоне которой в 2013 г. функционировали обследуемые организации, безусловно, оказывала дестабилизирующее воздействие на развитие различных финансовых институтов и рынка в целом. Одновременно наблюдаемый сегмент рынка, интегрированный в мировую систему, испытывал давление внешних конъюнктурообразующих факторов, таких, как долговой кризис в отдельных странах ЕС, волатильность цен на энергоносители и сырье, потенциал намерений со стороны глобальных инвесторов.

Кроме того, нельзя не отметить качественных изменений в структуре финансового рынка в целом и в деятельности его различных институтов, ставших результатом проводимой институциональной реформы. Прежде всего речь идет о появлении единого «мега-регулятора» - Банка России, чьи полномочия заметно расширились с 1 сентября 2013 г., когда Федеральная служба по финансовым рынкам была включена в его внутреннюю структуру. Данная мера призвана обеспечить и усилить стабильность отечественного финансового сектора, сформировать конкурентную среду, защищать права и интересы субъектов рынка. Анализируемый период стал также переломным для развития одного из центральных сегментов финансового рынка - негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Существенные перемены в системе Пенсионного фонда России (ПФР) обозначили новый вектор развития НПФ и сформировали настроения всех субъектов данного рынка.

По результатам обследования, негативное влияние макроокружения определило отрицательные значения балансов оценок уровня³ большинства ана-

¹ Выборочная совокупность обследования включала 2636 организаций из 22 регионов России, оказывающих финансовые услуги, в том числе 873 кредитные организации, 427 страховых организаций, 110 негосударственных пенсионных фондов и 1226 организаций, осуществляющих другие виды финансовой деятельности.

² По данным Росстата, в 2013 г. темп роста реальных располагаемых денежных доходов населения составил 103,3% (в 2012 г. - 104,6%).

³ Баланс оценок уровня показателя - разность долей (в процентах) респондентов, отметивших «выше нормального» и «ниже нормального» уровни показателя («нормальный» - допустимый, обычный, в сложившихся условиях деятельности в период обследования) [1, 2].

лизируемых показателей деятельности организаций во второй половине 2013 г. Вместе с тем обследованием были зафиксированы поступательные тенденции, позволяющие утверждать, что по сравнению с началом года отдельные направления финансового сегмента на российском рынке услуг расширились. Достаточно высокие значения балансов оценок фактически происшедших, и особенно ожидаемых изменений⁴ деятельности субъектов финансового рынка - их конкурентоспособности, спроса на услуги и объема бизнеса, полученных доходов, инвестиционной активности и экономического положения, свидетельствовали о работе организаций по-прежнему в режиме импульсного подъема.

По мнению респондентов, позитивные изменения основных показателей деятельности финансовых организаций, происшедшие по сравнению с первой половиной 2013 г., и весьма оптимистичные прогнозы на краткосрочную перспективу сформировали достаточно высокое значение результирующего индикатора исследования - индекса предпринимательской уверенности⁵. Положительная величина индекса (+16%) свидетельствовала о вполне благоприятном деловом климате, сложившемся в сфере финансовых услуг как в целом, так и в отдельных ее сегментах к концу 2013 г.

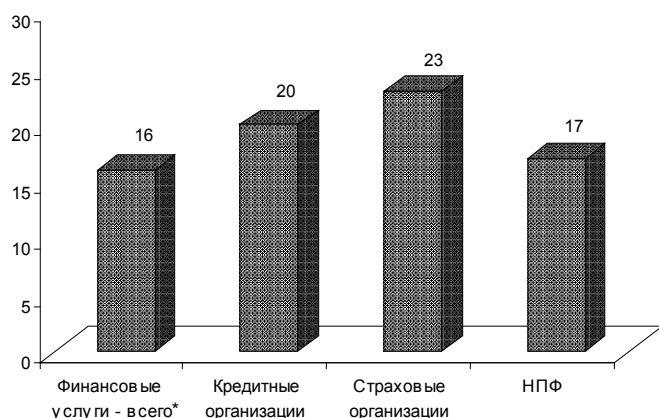


Рис. 1. Индекс предпринимательской уверенности в финансовых организациях во 2-м полугодии 2013 г. (в процентах)*

* В исследовании значения показателей «Финансовые услуги - всего» включают также мнения респондентов прочих организаций сферы финансовых услуг.

Наиболее высокие значения индекса сложились в сфере страхования и несколько меньшие - в сфе-

ре кредитных услуг и негосударственных пенсионных фондов.

Конкурентный потенциал финансовых организаций

Возрастание деловой активности на протяжении 2013 г. способствовало усилению конкурентоспособности данного сегмента рынка, что подтверждалось высокими предпринимательскими оценками как уровня, так и изменения данного показателя. О «нормальном» и «выше нормального» уровнях конкурентоспособности организаций в конце 2013 г. сообщили более 80% респондентов, значение баланса оценок составило +3%.

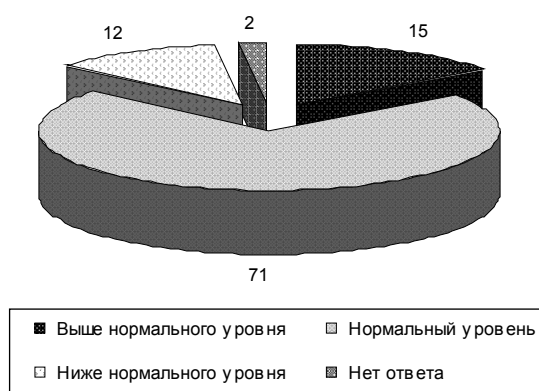


Рис. 2. Оценки уровня конкурентоспособности финансовых организаций во 2-м полугодии 2013 г. (доля от общего числа обследованных организаций; в процентах)

Доля предпринимателей, отметивших улучшение своих конкурентных возможностей по сравнению с предыдущим периодом, более чем в два раза превзошла долю тех, кто фиксировал обратное явление (баланс оценок изменения значения показателя составил +12%).

Усиление потенциала по сравнению с 1-м полугодием 2013 г. продемонстрировали хозяйствующие субъекты всех обследованных сегментов финансового рынка; при этом наиболее уверенно позиционировали себя страховые и кредитные компании: балансовые значения изменения показателя составили соответственно +17 и +16% (см. рис. 3).

Высокий конкурентный потенциал рынка страховых услуг был в значительной мере обусловлен повышением уровня капитализации страховых органи-

⁴ Баланс оценок изменения показателя - разность долей (в процентах) респондентов, отметивших «увеличение» («улучшение») и «уменьшение» («ухудшение») показателя по сравнению с предыдущим периодом [1, 2].

⁵ 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 [1, 2].

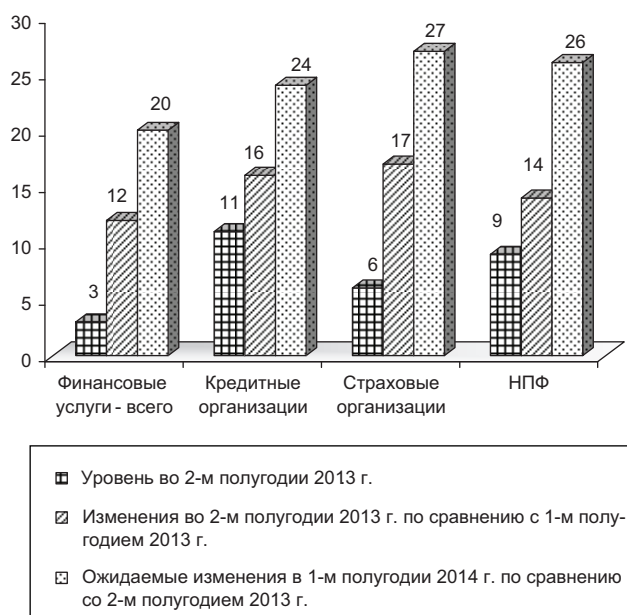


Рис. 3. Балансы оценок уровня и изменения конкурентоспособности финансовых организаций (в процентах)

заций. Данный сегмент рынка в настоящее время достаточно широко обеспечен устойчивыми каналами доходов от продажи услуг по обязательному пенсионному и добровольному медицинскому страхованию, страхованию имущества и грузов, ОСАГО и т. д. Институциональные преобразования в российской экономике на протяжении последних лет способствовали тому, что широкий спектр страховых услуг постепенно становился обязательной статьей расходов как домохозяйств, так и корпоративного сектора. 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 потенциалом дальнейшего развития и определяющих внушительные масштабы данного сегмента на рынке финансовых услуг.

Устойчивые позиции кредитных организаций поддерживались все еще достаточно высокими показателями розничного банковского рынка, где происходил рост долгосрочного и краткосрочного кредитования (выдача кредитных карт, ипотечное, автомобильное кредитование, вклады и т. д.) [3]. Сложившееся в 2012-2013 гг. расширение рынка банковских услуг стало возможным в том числе благо-

даря смене поведенческой модели населения, которое именно в этот период стало для многих банков доминирующим нетто-заемщиком.

Отдельного внимания заслуживают оценки конкурентного потенциала негосударственных пенсионных фондов. За время своего существования этот сегмент финансового рынка сконцентрировал достаточный капитал, аккумулируя существенные объемы сбережений населения. Развитие кэптивности и неудовлетворительное состояние государственной пенсионной системы способствовали достаточно легкому вхождению данного вида услуг на российский рынок. Включение НПФ в систему обязательного пенсионного страхования обеспечило им устойчивое расширение масштабов деятельности. Объем пенсионных накоплений, переданных гражданами в НПФ, в течение 2011 г. вырос более чем в 2,5 раза. К концу 2012 г. стоимость собственного имущества около 80 фондов превышала 500 млн рублей, а более чем в 60 из них этот показатель превысил 1 млрд рублей⁶.

Функционирование НПФ на протяжении всего периода их существования сопровождалось институциональными преобразованиями, вызванными, в частности, многократным реформированием пенсионной системы России, что не всегда позитивно воспринималось субъектами этого сегмента рынка. Так, половина участников проведенного опроса отнесли «очередное реформирование пенсионной системы Российской Федерации» к наиболее значимым барьерам деятельности пенсионных фондов в 2013 г.

В 2014 г. негосударственные пенсионные фонды ожидают много изменений. Некоторые из них уже начали осуществляться. Появился единый мегарегулятор финансового рынка. Фонды, существующие сейчас как некоммерческие организации и осуществляющие деятельность по обязательному пенсионному страхованию⁷, для получения доступа к средствам пенсионных накоплений должны пройти до 1 января 2016 г. процедуру акционирования (по негосударственному пенсионному обеспечению⁸ - срок до 1 января 2017 г.). До этого времени они останутся без новых накоплений, которые будут находиться в государственной управляющей компании «Внешэкономбанк». В результате сокращение числа организаций, прежде всего мелких, на фоне роста капитализации оставшихся игроков станет, вероятно, главной тенденцией развития НПФ в ближайшее время. Кор-

⁶ По данным Службы Банка России по финансовым рынкам.

⁷ Согласно ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», это деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании (ОПС).

⁸ Согласно ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», это деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников НПФ в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения (НПО).

рективы в этом направлении уже заметны: если на 1 июля 2012 г. насчитывалось 139 фондов, имеющих лицензию без ограничения срока действия, то по состоянию на конец октября 2013 г., их число снизилось до 124⁹, что, конечно, не предел. Вместе с тем мелкие НПФ, скорее всего, присоединятся к крупным и вряд ли совсем уйдут с рынка. С большой долей вероятности можно предположить, что консолидация не приведет к серьезному пересмотру конкурентных позиций фондов, поскольку лидирующая десятка НПФ контролирует более 50% всех активов.

Выполнение необходимых требований в перспективе должно придать сегменту НПФ большую надежность, прозрачность, устойчивость и, как следствие, расширить его присутствие на финансовом рынке. Этот факт подтверждается позитивными ожиданиями руководителей НПФ относительно возможных изменений конкурентоспособности организаций - практически треть участников опроса ожидала в 1-м полугодии 2014 г. усиления своих позиций на рынке (баланс оценок изменения показателя составил +26%). Отметим, что в странах с развитой экономикой вкладчиками в негосударственные пенсионные фонды является около 70% работающего населения, что считается хорошим ориентиром для дальнейшего развития данного вида услуг в России.

Инвестиционная деятельность финансовых организаций

Несмотря на достаточно позитивную динамику показателей рынка финансовых услуг, российские компании пока не рассматривают его институты как главный механизм привлечения инвестиционных ресурсов. Основными источниками инвестиций для большинства предприятий реального сектора по-прежнему остаются собственный капитал, заимствования и размещение акций на зарубежных IPO. Безусловно, причины сложившейся ситуации многогранны. Определенную роль сыграло недостаточное развитие инфраструктуры российского финансового рынка, не способствующее сокращению транзакционных издержек и рыночных рисков. До конца не сформирована и подвержена частым изменениям правовая база, регулирующая различные аспекты инвестирования. Согласно проведенному обследованию, фактор «несовершенство нормативно-правового регулирования» занимал ведущую позицию в тройке лидирующих негативных ограничений развития всех финансовых организа-

ций, а согласно обобщенным мнениям только руководителей НПФ, возглавил «антирейтинг».

При проведении обследования более 60% представителей финансового рынка указали на достаточный или высокий уровень инвестиционной активности своих организаций во второй половине 2013 г. Хотя доля респондентов, которые сообщили о низком уровне показателя или не дали никакой оценки и фактически указали на отсутствие таких операций, тоже оказалась заметной (22%).

Анализ ситуации в разрезе видов деятельности обследованных организаций показал, что недостаточно успешно формировался инвестиционный портфель кредитных организаций. Менее половины опрошенных банкиров полагали, что он соответствует нормальному уровню, более 20% считали его недостаточным и 27% не ответили на данный вопрос, тем самым констатируя отсутствие указанного направления деятельности. Отсутствие позитивной динамики в первой половине 2014 г. соответствует прогнозам респондентов, согласно которым объем долгосрочных вложений в ценные бумаги предприятий останется по-прежнему невысоким: балансы оценок его фактического и ожидаемого изменений варьируют от -2 до +4% соответственно. Видимо, инвестирование реального сектора экономики в настоящее время не является приоритетным направлением деятельности банков, которые в условиях устойчивого потребительского спроса предпочитают расширять масштабы деятельности в основном за счет роста высокодоходного розничного кредитования [3].

Процесс формирования инвестиционных портфелей страховых компаний и пенсионных фондов протекал более интенсивно. Доля респондентов, оценивших уровень показателя как «нормальный» и «выше нормального», была значительно выше, чем в банковском секторе, и составила более 70%. Об отсутствии инвестиций сообщили 19% руководителей страховых компаний и 13% руководителей пенсионных фондов, хотя балансы оценок уровня показателя все-таки имели отрицательные значения - -4 и -7% соответственно (см. рис. 4).

Во второй половине 2013 г. наблюдался заметный рост инвестиционной активности страховых компаний и пенсионных фондов по сравнению с началом года. Балансы оценок изменения показателя достигли +13 и +12% соответственно. Ожидания на 1-е полугодие 2014 г. можно назвать весьма оптимистичными: каждый четвертый респондент, представля-

⁹ По данным Службы Банка России по финансовым рынкам.

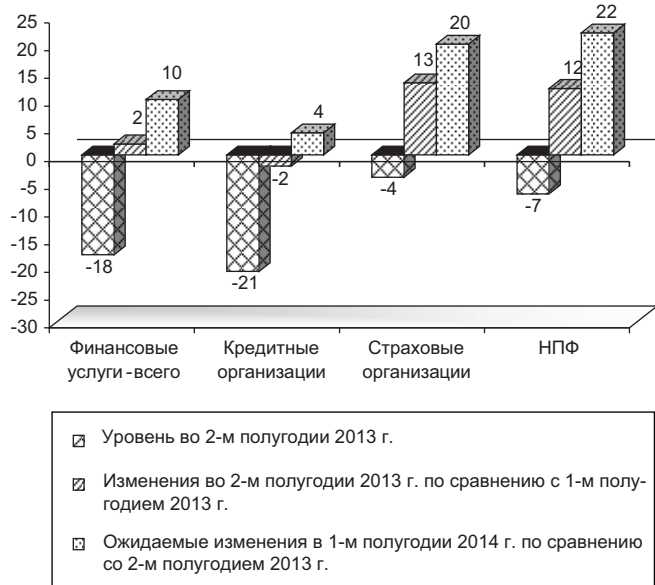


Рис. 4. Балансы оценок уровня и изменений инвестиционной деятельности финансовых организаций (в процентах)

ющий эти сегменты финансового рынка, рассчитывал на расширение инвестиционного портфеля. Полученные высокие оценки инвестиционной деятельности пенсионных фондов вполне логичны и соответствуют экономической природе НПФ как финансового института, главная цель которого - получение дохода от инвестирования пенсионных накоплений населения.

Спрос на финансовые услуги

Участники обследования оценивали тенденции развития спроса на рынке финансовых услуг во 2-м полугодии 2013 г. по сравнению с 1-м полугодием. Четвертая часть респондентов отметила рост востребованности оказываемых услуг, тогда как о его снижении сообщили только 10% от числа опрошенных; при этом более 60% субъектов рынка констатировали стабильность ситуации. Баланс оценок изменения показателя составил +15%. Аналогичные тенденции, свидетельствующие о постоянстве конъюнктуры финансового рынка, прослеживались и по различным видам экономической деятельности. Балансы оценок изменения показателя, полученных от представителей кредитных, страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов, составили +21, +18 и +30% соответственно. Вместе с тем интенсивность роста востребованности финансовых услуг была недостаточной для достижения приемлемого уровня показателя. Около трети участников опроса сообщили об имевшемся дефиците спроса, и

баланс оценок уровня показателя имел отрицательное значение (-27%).

Позитивная динамика спроса определила вектор развития показателя, характеризующего реализованные масштабы бизнеса - количества новых заключенных договоров. В частности, расширение реализованного портфеля заказов в анализируемом периоде констатировал каждый третий представитель финансового рынка. Баланс оценок изменения показателя зафиксировался на отметке +20%.

Предпринимательские прогнозы на ближайшую перспективу позволяют предположить, что в 1-м полугодии 2014 г. спросовая ситуация на рынке финансовых услуг продолжит улучшаться, и прежде всего за счет роста востребованности страховых и кредитных услуг. Настрой руководителей НПФ был не столь оптимистичен, что, вероятно, связано с продолжающимся процессом реорганизации пенсионных фондов. Баланс оценок ожидаемого изменения спроса в целом по рынку финансовых услуг составил +26%, а по трем анализируемым видам деятельности - +27, +36 и +18% соответственно.

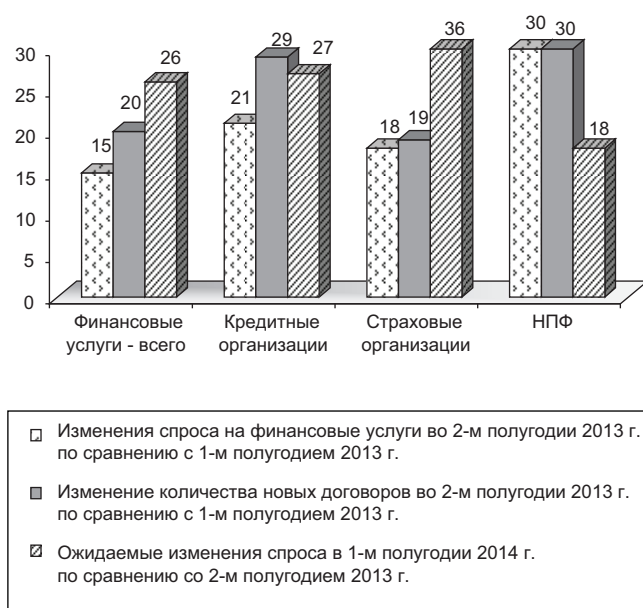


Рис. 5. Балансы оценок изменения спроса и количества новых заключенных договоров в финансовых организациях (в процентах)

Финансово-экономическое положение организаций

С динамикой спроса и объема бизнеса корреспондируются оценки дохода от основной деятельности. Во 2-м полугодии 2013 г. четверть респондентов, представляющих финансовый рынок, констатировали его увеличение. Причем в первой полови-

не 2014 г. возможно усиление сложившейся тенденции: 38% участников опроса ожидали прироста доходных статей при 8%, придерживавшихся противоположного мнения.

Наиболее динамичное развитие своих структур прогнозировали представители банковских организаций (47% из них заявили об ожидаемом росте доходов от основной деятельности и только 5% - о снижении). Менее оптимистичные намерения прослеживались со стороны руководителей страховых организаций и НПФ, среди которых соответственно 34 и 27% ожидали роста показателя.

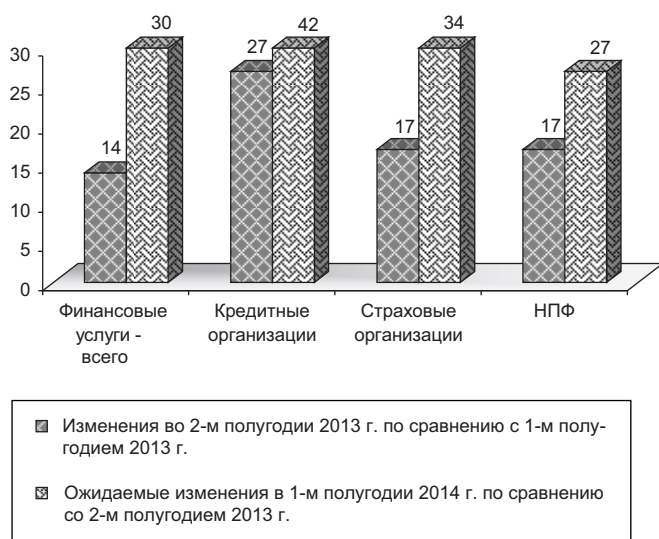


Рис. 6. Балансы оценок изменения дохода от основной деятельности финансовых организаций (в процентах)

При этом преобладали мнения о достаточном уровне доходности основной деятельности организаций в анализируемом периоде - об этом сообщили три четверти всех респондентов, в том числе 87% банкиров и 80% страховщиков.

Большинство участников опроса были также уверены в экономической устойчивости своих организаций: 85% из них оценивали экономическое положение организаций как «благоприятное» и «удовлетворительное», менее 10% отметили ухудшение показателя в конце 2013 г. и не более 5% допускают возможность негативных сдвигов в первой половине 2014 г.

Занятость

Возрастающая конкуренция в условиях встраивания российского финансового рынка в мировую финансовую архитектуру делает кадровое обеспе-

чение деятельности одним из важнейших аспектов его успешного развития. По мнению большинства участников опроса (85%), во 2-м полугодии 2013 г. численность занятых в компаниях соответствовала фактическому объему предоставляемых услуг, однако 12% респондентов все-таки указали на дефицит кадрового состава. Баланс оценок уровня показателя составил -9%.

Анализируя динамику занятости, можно заметить преобладание на рынке финансовых услуг в целом неявно выраженных положительных изменений (баланс соответствующих оценок составил +3%); при этом в отдельных его сегментах наблюдались разнонаправленные тенденции. В частности, в банковской сфере и на рынке НПФ прослеживалась активная рекрутинговая деятельность различной интенсивности, а в страховых компаниях происходил обратный процесс. Балансы оценок изменения показателя в указанных сегментах рынка зафиксировались на отметках +5, +13 и -1% соответственно.



Рис. 7. Балансы оценок изменения численности занятых в финансовых организациях (в процентах)

Учитывая существующие квалификационные требования, определенные в «Положении о специалистах финансовых рынков»¹⁰, очевидно, что кадровые вопросы для многих компаний являются первоочередными. Реальность финансового рынка предполагает наличие кадров, обладающих не только знаниями по специальности, но и не менее серьезной базовой подготовкой в области юриспруденции, ма-

¹⁰ См.: Положение о специалистах финансовых рынков. Утв. Приказом ФСФР России от 28 января 2010 г. № 10-4/пз-н.

тематики, статистики, информационных технологий. При этом сложность ситуации с кадровым обеспечением зависит прежде всего от вида предоставляемых услуг.

В частности, несмотря на активное развитие страхования, общероссийский рынок труда среди страховщиков, к сожалению, до сих пор не сформирован. По-прежнему мало специалистов (актуариев, продавцов 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 каче-

ством образования для страхового рынка, в результате чего не всегда возможно оперативное удовлетворение потребностей страховщиков в квалифицированной рабочей силе.

Факторы, ограничивающие деятельность финансовых организаций

Сложившееся функционирование организаций в 2013 г. определялось не столько силами, действующими в глобальном внешнем окружении, сколько эндогенными национальными факторами, оказывающими системное негативное воздействие.



Рис. 8. Факторы, отрицательно влияющие на деятельность финансовых организаций в 2013 г. (доля организаций от их общего числа; в процентах)

Первое место в сформированном на основе мнений респондентов «антирейтинге» негативных вызовов в финансовой сфере твердо закрепилось за фактором «неопределенность экономической ситуации в стране». Экономическая стабильность и связанный с ней рост доверия населения являются для большинства финансовых институтов важнейшими условиями успешного развития. Однако почти половина участвовавших в обследовании представителей финансового рынка демонстрировала крайне негативную реакцию на состояние экономики, причем такое отношение практически не зависело от особенностей внешней конъюнктуры. Предложенные в исследовании «глобальные» факторы негативного влияния - «долговой кризис в странах зоны евро», «колебания цен на мировом рынке энергоносителей», «негативная динамика фондового рынка» и «затруднение доступа к внешним рынкам» - лишь небольшое количество респондентов (не более 10%) рассматривали в качестве серьезных ограничителей

деятельности организаций [3]. Доминирование проблемы экономической неопределенности, таким образом, свидетельствует о том, что в национальной экономике пока не сформирована институциональная среда, гарантирующая стабильное и безопасное ведение бизнеса.

Следующим по значимости фактором, представляющим серьезную угрозу развитию финансового рынка, является «недостаточная платежеспособность клиентов», что констатировали более 40% руководителей организаций. К этой же группе ограничений, обусловленных состоянием потенциальных клиентов и их отношением к предлагаемым финансовым услугам, можно отнести «недостаточный спрос на оказываемые услуги» и «невысокий уровень доверия со стороны потенциальных клиентов», которые отметили 29 и 13% респондентов соответственно. Особенно остро данные проблемы стояли перед руководителями кредитных и страховых организаций.

Третье место занимал фактор «несовершенство нормативно-правового регулирования», о существенном негативном влиянии которого сообщила третья часть респондентов. Очевидно, что до сих пор на российском финансовом рынке не завершено создание эффективной законодательной системы, способной обеспечить достаточный уровень защиты всех участников рынка и не создающей излишних барьеров для их полноценного функционирования. На данную проблему обратили внимание руководители организаций, оказывающих все виды финансовых услуг, однако наибольшее количество негативных отзывов о состоянии правовой базы было получено от представителей НПФ.

Несомненно, круг проблем финансового рынка России не замыкается на указанных явлениях и усугубляется целым рядом других ограничений, препятствующих широкому внедрению и эффективному использованию данного вида услуг в экономике и общественной жизни. Наиболее заметными из них респонденты считали существующий налоговый режим, высокую концентрацию рисков, недобросовестную конкуренцию.

Интенсивность воздействия отмеченных негативных факторов на деятельность различных институтов финансового рынка, безусловно, дифференцирована. Учитывая кардинальные изменения, происходящие в сегменте пенсионного обеспечения, особенно актуален анализ негативных воздействий, отмеченных руководителями НПФ.

Развитие рынка НПФ зависит от множества параметров, имеющих как внешнюю (макроэкономическую), так и внутреннюю (инфраструктурную) природу. Внешние параметры определяются общим состоянием экономики страны: инфляцией, безработицей, денежными доходами населения, волатильностью национальной валюты, государственным бюджетом, ставкой рефинансирования, уровнем налогообложения. К ним следует причислить и общие характеристики качества жизни, а также уровень культуры и финансовой грамотности населения. К внутренним параметрам, формирующим общую привлекательность рынка НПФ, относятся развитие инфраструктуры и принятая система отношений между всеми участниками рынка.

Согласно результатам обследования, именно правовые и институциональные проблемы руководители НПФ отнесли к числу наиболее значительных барьеров на пути развития организаций. В частности, на несовершенство нормативно-правового регулирования указали 52% респондентов, а на очередное реформирование пенсионной системы РФ - 50%. Недостаточность разработки нормативно-правовой базы включает в себя пробелы подзаконного нормативного регулирования деятельности НПФ, допускающие возможность неоднозначных трактовок законодательства, что, в свою очередь, приводит к возрастанию рисков возникновения штрафов и санкций контролирующих органов и регулятора, вплоть до отзыва лицензии. Вполне оправданы также опа-



Рис. 9. Факторы, отрицательно влияющие на деятельность НПФ в 2013 г. (в процентах)

сения участников рынка НПФ относительно очередной пенсионной реформы, поскольку перманентная реорганизация системы ПФР транслируется на состояние рынка НПФ и всех участвующих в нем сторон (см. рис. 9).

Почти половина участников опроса (47%) акцентировала внимание на неопределенности экономической ситуации в стране. Резкая негативная реакция руководителей НПФ на сложившуюся в стране экономическую обстановку связана как с конъюнктурными колебаниями, так и с менталитетом российских предпринимателей, который сложился за годы политических и экономических преобразований, сопровождавшихся постоянными изменениями законодательной базы и налоговой системы. Наряду с данной проблемой, 15% руководителей указали на низкий уровень социальных гарантий со стороны государства. Заметное количество руководителей НПФ связывали ограничения в своей деятельности с чрезмерно жестким административным регулированием рынка данных услуг (27%) и ограниченностью действующих финансовых инструментов для инвестирования (25%).

Существенное влияние на функционирование НПФ оказывали проблемы, вызванные состоянием потенциальных клиентов пенсионных фондов. Около 40% респондентов считали, что оптимальному развитию НПФ препятствуют невысокие доходы населения и низкий уровень сбережений граждан. Предпосылкой данной ситуации является невысокий горизонт планирования и переоценка возможных рисков. Населению трудно сопоставить возможные доходы и риски прежде всего в связи с высокой степенью неопределенности экономической ситуации. Вторая причина - субъективная оценка ставок дисконтирования. Поскольку, по ощущениям населения, скорость обесценивания денег намного превышает темпы роста ставок по депозитам и доходность иных финансовых инструментов, предпочтение часто отдается трате денег, а не их сбережению.

Столь же значимыми проблемами, по мнению респондентов, являются недостаточная осведомленность населения о пенсионных продуктах НПФ и невысокий уровень доверия. Безусловно, при отсутствии специальных знаний и практического опыта потенциальным клиентам очень трудно правильно

оценить ситуацию и сделать разумный выбор даже на основе открытой отчетности фондов, особенно с учетом того, что получение услуг НПФ отложено во времени. Кроме того, постоянные нововведения в системе пенсионного обеспечения так или иначе создают неблагоприятный психологический эффект, подрывая доверие населения и поддерживая его консервативное отношение к возможному взаимодействию с пенсионными фондами.

Таким образом, преобладание благоприятных деловых тенденций при оптимистических предпринимательских прогнозах на краткосрочную перспективу позволяет констатировать продолжающееся расширение деловой активности на рынке финансовых услуг. В условиях стагнации российской экономики и неоднозначных перспектив изменения мировой конъюнктуры финансовый рынок в целом, по оценкам его агентов, все еще сохраняет устойчивость и потенциал дальнейшего развития.

Вместе с тем очевидно, что при нарастании внешних и внутренних барьеров деятельности финансовых организаций краткосрочные прогнозы их руководителей, равно как и обозначенные долгосрочные ориентиры в экономической политике государства, вряд ли могут быть полностью реализованы.

Литература

1. European Commission (2007), Directorate-General for Economic and Financial Affairs. The Joint Harmonised EU Programme of Business and Consumer Surveys. User Guide. URL: <http://stats.oecd.org/Index.aspx?Queryname=305&Querytype=View#>.
2. Organisation for Economic Co-operation and Development. Business Tendency Surveys. Handbook. URL: <http://www.oecd.org/std/leading-indicators/31837055.pdf>
3. Китрар Л.А., Липкинд Т.М., Лола И.С., Остапкович Г.В. Деловые настроения в банковском секторе в 2013 г.: ранние сигналы кризиса или дестабилизация? // Банковское дело. 2014. № 2.
4. Китрар Л.А. Остапкович Г.В. и др. Организация системы конъюнктурных обследований делового климата в сфере услуг. - М.: ИИЦ «Статистика России», 2003.
5. Китрар Л.А., Остапкович Г.В. Территория финансового лизинга: кластеры посткризисного роста // Вопросы статистики. 2012. № 10.