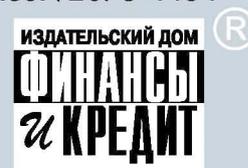


НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И  
ИНФОРМАЦИОННО-  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



# ФИНАНСОВАЯ<sup>®</sup> АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Небанковские кредитные организации в системе рынка банковских услуг
- Хищения как специфический финансовый инструмент
- Оценка развития человеческого потенциала в регионах России
- Взаимосвязь российского и зарубежных фондовых рынков



**36** (222) сентябрь 2014

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

# ФИНАНСОВАЯ<sup>®</sup> АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический  
и информационно-аналитический сборник  
Периодичность – 4 раза в месяц

**36 (222) – 2014 сентябрь**

**Подписка во всех отделениях связи:**

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

**Учредитель:**

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

**Издатель:**

ООО «Финанспресс»

**Главный редактор:**

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

**Зам. главного редактора:**

С.Н. Голда, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки

Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** Т.А. Кондратенко

**Редакция журнала:**

111401, Москва, а/я 10

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 03.09.2014. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 7,25 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН. Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

**Статьи рецензируются.**

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

*Заернюк В.М., Назарова З.М., Ястребинский М.А.*

Роль небанковских кредитных организаций в системе институционального устройства рынка банковских услуг ..... 2

*Бобыль В.В.* Управление финансовыми рисками

по сегментам банка ..... 11

### ТЕНЕВЫЕ ФИНАНСЫ

*Фетисов В.Д.* Хищение и финансы в условиях глобализации

рыночной экономики ..... 18

### БЮДЖЕТНАЯ РЕФОРМА

*Истомина Н.А.* Общегосударственные и территориальные

цели развития в рамках реализации концепции бюджетирования, ориентированного на результат ..... 29

### НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

*Тюрина Ю.Г., Мулюкова Р.Р.* Развитие человеческого

капитала как направление реализации государственной политики в области налогообложения физических лиц ..... 37

### МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА

*Кандауров Д.В.* Использование смешанных копула-функций

для оценки степени и характера взаимосвязи российского фондового рынка с зарубежными фондовыми рынками развитых и развивающихся стран ..... 49

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.**

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

# FINANCIAL ANALYTICS

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

## CONTENTS

### SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal  
4 issues per month

**36 (222), September, 2014**

#### Subscription available:

**Paper-print versions at all Russian Post offices:**

- **index 80628** – catalog of agency Rospechat
- **index 44368** – catalog UFPS RF Pressa Rossii
- **index 34158** – catalog of Russian press Pochta Rossii

**Access and subscription to electronic version  
www.elibrary.ru**

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584  
by the Ministry of Press, Broadcasting  
and Mass Communications of the Russian Federation.

#### Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

#### Published by:

Financepress, Ltd.

#### Editor-in-chief:

Yurii A. Kuznetsov

#### Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

#### Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*  
Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*  
Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*  
Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*  
Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*  
Maksim A. Kotlyarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS, Yekaterinburg*  
Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*  
Aleksii S. Makarov, *National Research Univ. – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod*  
Yana S. Matkovskaya, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*  
Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*  
Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*  
Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*  
Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*  
Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*  
Nadezhda I. Yashina, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Tat'yana A. Kondratenko

#### Editorial office:

**Mail address** 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

**Telephone:** +7 (495) 989-9610

**E-mail** post@fin-izdat.ru

**Website** www.fin-izdat.ru

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

© **Financepress, Ltd.**

Signed to print 03.09.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 1 170. Volume 7,75 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

**Telephone:** +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

**All articles peer-reviewed.**

### BANKING SECTOR

*Zaernyuk V.M., Nazarova Z.M., Yastrebinskii M.A.*

The role of non-banking credit institutions in the system of institutional banking services market ..... 2

*Bobyl' V.V.* Managing financial risk by bank segments..... 11

### SHADOW FINANCE

*Fetisov V.D.* Theft and finance in the context of market

economy globalization ..... 18

### BUDGETARY REFORM

*Istomina N.A.* National and territorial purposes of development

within the implementation of the concept of result-oriented budgeting..... 29

### TAX POLICY

*Tyurina Yu.G., Mulyukova R.R.* The development of human

capital as a direction to implement State policy in the area of individual income taxes ..... 37

### MATHEMATICAL METHODS OF ANALYSIS

*Kandaurov D.V.* The use of mixed copula functions to assess

the degree and nature of the relationship of Russian stock market with foreign stock markets of developed and developing countries ..... 49

**Not responsible for the authors' personal views in the published articles. All rights reserved. Printed in the Russian Federation.**

This publication may not be reproduced in any form without permission.

УДК 336.773

## **РОЛЬ НЕБАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СИСТЕМЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО УСТРОЙСТВА РЫНКА БАНКОВСКИХ УСЛУГ**

**В.М. ЗАЕРНЮК,**кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики

E-mail: zvm4651@mail.ru

Российский государственный университет  
туризма и сервиса**З.М. НАЗАРОВА,**доктор экономических наук,  
заведующая кафедрой экономики,  
финансов и управления

E-mail: nazarovazm@inbox.ru

Российский государственный  
геологоразведочный университет  
им. Серго Орджоникидзе**М.А. ЯСТРЕБИНСКИЙ,**доктор экономических наук,  
профессор кафедры экономики  
и планирования горного производства

E-mail: olga-yastreb@mail.ru

Национальный исследовательский  
технологический университет «МИСиС»

*Экономическая значимость проблемы становления, функционирования и развития банковской системы в развитии национального хозяйства определили основную цель статьи и актуальность рассматриваемых в ней вопросов. В статье прослеживается эволюция присутствия небанковских кредитных организаций (НКО) в банковской системе России, дана оценка их роли в повышении капитализации и емкости национальной банковской системы. Методологическую основу исследования составили системный подход, сравнительный анализ, методы*

*экономического и статистического анализа. Кроме того, были использованы результаты работ российских ученых в области институционального развития.*

*В процессе исследования выявлено, что за последние 15 лет произошел рост количества НКО в два раза, в то время как количество банков сократилось на одну треть. Почти две трети общего числа действующих НКО сосредоточены в Москве. Среднегодовые темпы роста активов и капитала НКО опережали соответствующие темпы роста*

банковских кредитных организаций на 3 и 1 п.п. соответственно. Сегмент отечественных НКО представляет собой неоднородную группу, подавляющую массу которой формируют мелкие НКО. На долю пяти НКО в настоящее время приходится 87% активов и 79% суммарного капитала. Установлено, что доля активов и капитала НКО в суммарных активах и капитале банковского сектора России в 1999–2013 гг. находилась на уровне 0,2–0,6%, а доля кредитования (в основном межбанковского) зафиксирована еще ниже – в размере 0,02–0,07%, что свидетельствует о незначительном вкладе НКО в развитие банковского сектора страны.

*Работа может представлять интерес для Банка России, НКО и их контрагентов в рамках задач риск-менеджмента.*

*Авторами даны предложения по ужесточению пруденциального банковского надзора за деятельностью НКО, улучшению прозрачности их деятельности.*

**Ключевые слова:** небанковские кредитные организации, банковская система России, активы, капитал, банк, пруденциальный банковский надзор

В осуществлении практических шагов по формированию банковской системы России возникает ряд прагматических вопросов, касающихся институционального устройства банковской системы и функционального назначения основных ее элементов. Опыт развития российской банковской системы объективно привел общество к пониманию необходимости создания кредитных организаций разнообразных видов, способных максимально полно удовлетворять запросы рынка по широкому спектру сформировавшихся и находящихся в стадии формирования потребностей и финансовых услуг. В связи с этим стал актуальным интерес к определению места и роли в банковской системе НКО, породив ряд вопросов, например, чье положение более устойчиво, НКО или банков? Могут ли НКО составлять конкуренцию обычным универсальным банкам?

Анализ экономической литературы показал, что НКО в России до настоящего времени были недостаточно изучены. Большинство российских ученых, рассматривая в своих исследованиях НКО, ограничиваются вопросами правового регулирования деятельности НКО и рассмотрением отдельных аспектов их деятельности [1–3]. По мнению авторов, вопросы деятельности НКО требуют более широкого изучения и пристального внимания.

В рамках исследования авторы попытались

разобраться, в чем заключаются различия между существующими типами НКО, каковы особенности их развития, каковы возможности по удержанию и увеличению их доли на рынке банковских услуг. Целью практической части работы является проведение анализа основных параметров экономической деятельности НКО за последние 15 лет для объективной оценки их роли в развитии отечественной банковской системы. По результатам эмпирического исследования сделан вывод о том, как изменились основные параметры, характеризующие развитие банковских и небанковских кредитных организаций, представляющих банковский сектор России.

Важным этапом исследования стал выбор методологического подхода к сравнительному анализу. Рассмотрение официальной банковской статистики, а также информационно-аналитических материалов Банка России, рейтинговых агентств и других организаций, занимающихся проблемами банковского сектора, не выявило систематизированных данных по кругу основных оценочных показателей, имеющих непосредственное отношение к НКО. Поэтому для реализации поставленной задачи исследования авторы вынуждены были прибегнуть к сбору требуемых данных по каждой НКО и последующему их суммированию для получения сводных данных по сегменту НКО.

С учетом сводных данных в целом по банковскому сектору и по всем НКО были получены данные для сравнительного анализа, относящиеся к «чисто» банковским кредитным организациям. Расчеты производились на основании данных годовой отчетности НКО и оборотно-сальдовых ведомостей с использованием плана счетов бухгалтерского учета с 1999 по 2013 г.

Показатели активов, капитала, чистой ссудной задолженности и прибыли по всем действовавшим НКО Российской Федерации представлены в табл. 1.

В анализируемом периоде количество НКО возросло почти в 2 раза – с 31 до 61 организации, в то время как количество действующих банковских кредитных организаций сократилось на треть – с 1 318 до 859 ед. (рис. 1). Исследование показало, что на начало 2014 г. почти две трети общего числа действующих НКО сосредоточены в Москве.

По мере развития своей деятельности НКО расширяли клиентуру и постепенно завоевывали новые сегменты в финансовом пространстве Российской Федерации. Уже в 2006 г. темп роста активов НКО по сравнению с 1999 г. превышал рост соответс-

Таблица 1

**Финансовые показатели деятельности небанковских кредитных организаций в 1999–2013 гг. (на конец года), млн руб.**

Год	Активы	Собственные средства (капитал)	Чистая ссудная задолженность	Прибыль после налогообложения
1999	6 414	310	128	61
2000	4 634	332	172	71
2001	7 202	465	290	163
2002	8 269	840	479	238
2003	22 879	1 053	1 127	322
2004	37 968	1 211	934	292
2005	51 516	1 955	1 763	474
2006	87 165	2 865	2 015	780
2007	95 481	3 886	2 575	1 573
2008	102 232	5 626	2 741	1 950
2009	105 528	8 376	2 446	2 844
2010	131 150	13 189	1 867	2 271
2011	176 576	13 236	6 361	7 283
2012	170 406	14 909	9 859	6 049
2013	176 482	17 603	17 302	8 520

Источник: Составлено авторами по данным годовой отчетности НКО. URL: <http://www.cbr.ru/credit/>.



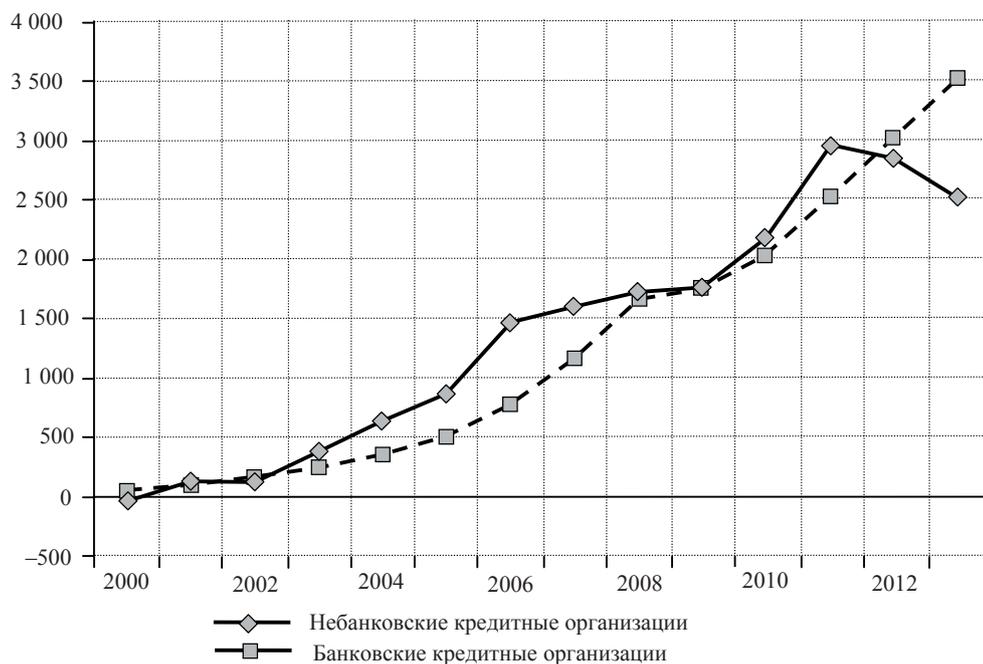
Рис. 1. Количество действующих банковских и небанковских кредитных организаций в 1999–2013 гг.

твующего показателя банков. Так, активы НКО выросли в 15 раз, в то время как у банков – только в 8 раз. Однако уже к концу 2012 г. эти темпы практически выровнялись, составив по НКО – 28 раз, по банкам – 30 раз.

В 2012–2013 гг. наблюдалось значительное снижение совокупных активов НКО, вызванное сокращением этого показателя у двух доминирующих

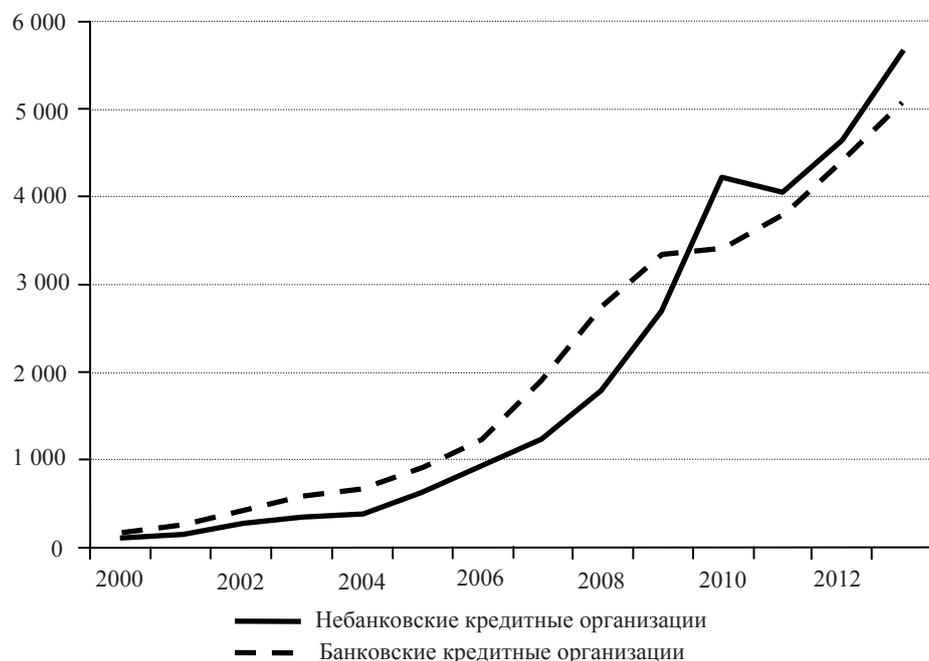
в сегменте НКО организаций – ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» и ЗАО «Расчетная палата РТС». Так, по итогам 2013 г. ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» снизило активы с 113,0 до 86,2 млрд руб., т.е. на 25% (рис. 2).

Как свидетельствуют расчеты, среднегодовые темпы роста активов НКО в 1999–2013 гг. составили 33,1%, в то время как у банковских кредитных ор-



Примечание. 1999 г. = 100%.

Рис. 2. Сравнительная динамика темпов роста совокупных активов небанковских и банковских кредитных организаций в 2000–2013 гг., %



Примечание. 1999 г. = 100%.

Рис. 3. Сравнительная характеристика темпов роста капитала небанковских и банковских кредитных организаций в 2000–2013 гг., %

организаций – 29,8%. Таким образом, активы НКО по среднегодовым темпам роста превышали соответствующий показатель банков более чем на 3 п.п.

Характер изменения динамики роста капитала исследуемых видов кредитных организаций

еще время на первые пять приходится более 90% совокупных активов и почти 80% капитала всех небанковских кредитных организаций (табл. 2). Остальные игроки недостаточно значимы с макроэкономической точки зрения.

показал, что с 2000 по 2009 г. темпы его роста в НКО были ниже, чем банков: суммарные активы банков по сравнению с 1999 г. выросли в 33 раза, в то время как у НКО – в 27 раз (рис. 3). Однако в дальнейшем (с 2010 г.) темпы роста совокупного капитала НКО стали несколько превышать соответствующий показатель банков.

Что касается среднегодовых темпов роста капитала в 1999–2013 гг., то расчеты показали также превышение темпов у НКО в сравнении с банками, хотя и незначительное – всего 1,3 п.п. (35,3 и 34,0% соответственно).

Сегмент отечественных небанковских кредитных организаций представляет собой неоднородную группу, подавляющую массу которой формируют мелкие НКО. Анализ показывает, что процесс сверхконцентрации активов и капитала присущ не только банковским, но и небанковским кредитным организациям. Причем в последнее десятилетие этот процесс сопровождается убыстряющимися темпами, угрожая переделом рынка в пользу крупных структур. Так, из числа самых крупных по масштабу НКО в настоящее время на первые пять приходится более 90% совокупных активов и почти 80% капитала всех небанковских кредитных организаций (табл. 2). Остальные игроки недостаточно значимы с макроэкономической точки зрения.