

УДК 336.63

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТНЫХ УСЛУГ*Н. В. Елесина, Е. А. Калачева***THE ANALYSIS OF THE STATUS OF THE RUSSIAN MARKET OF DEPOSIT SERVICES***N. V. Elesina, E. A. Kalacheva*

В статье дается определение рынка депозитных услуг и анализируется его современное состояние по качественным и количественным показателям. Определяются границы рынка депозитных услуг, институциональная структура, качественные показатели конкуренции, емкость рынка и его концентрация. Также рассматриваются агрегированные участники рынка депозитных услуг для выявления крупных игроков и определения уровня концентрации внутри каждого сегмента рынка депозитных услуг.

The article deals with the definition of the depositary services market and its current state. Borders of the market of depositary services, institutional structure, competition quality indicators, market capacity and its concentration are defined. The aggregated participants of the depositary services market for revealing of large players and definition of concentration level in each segment of the depositary services market are considered.

Ключевые слова: рынок депозитных услуг, емкость рынка, уровень концентрации рынка, индекс Герфиндаля-Гиршмана.

Keywords: the market of depositary services, market capacity, level of the market concentration, index of Gerfindal-Girshman.

В условиях рыночной экономики одной из главных проблем, стоящих сегодня перед Россией, является обеспечение экономического роста на основе структурной перестройки экономики. Мировой опыт показывает, что данная цель может быть достигнута путем привлечения значительных инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики и за счет эффективного их использования. В связи с этим особое значение в экономике России приобретает рынок депозитных услуг, который мобилизует свободные денежные средства и способствует их инвестированию в различные отрасли экономики.

В экономической прессе повышенный интерес вызывает функционирование рынка депозитных услуг: появляются аналитические статьи о его состоянии, разрабатываются меры по его оживлению и т. п. При этом никто из авторов не уточняет, что он вкладывает в само понятие «рынок депозитных услуг». Из контекста можно предположить, что, как правило, речь идет о рынке банковских депозитов, хотя в некоторых обзорах исследователи анализируют и другие способы привлечения финансовыми институтами свободных денежных средств.

Поэтому, на наш взгляд, рынок депозитных услуг – это система экономических отношений, возникающих между институтами, предлагающими депозитные услуги, и субъектами, владеющими свободными денежными средствами и имеющими потребности в их увеличении (приращении). Следовательно, с институциональной точки зрения, структура рынка депозитных услуг может быть представлена совокупностью финансовых и кредитных учреждений, которые различными способами и методами привлекают свободные денежные средства физических и юридических лиц. Это могут быть не только кредитные организации, но и страховые компании, кредитные потребительские кооперативы, паевые инвестиционные фонды.

Исходя из данной институциональной структуры, проведем анализ состояния рынка депозитных услуг РФ на основе методических рекомендаций Министерства РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства [2]. В соответствии с данной методикой необходимо определить:

- продуктовые границы рынка депозитных услуг;
- его географические границы;
- институциональную структуру рынка депозитных услуг и состав клиентов финансовых организаций;
- качественные показатели конкурентной среды;
- емкость рынка депозитных услуг и доли финансовых организаций на этом рынке;
- показатели рыночной концентрации.

Определение продуктовых границ рынка заключается в определении вида депозитной услуги, осуществляемой финансовой организацией и отражаемой в соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета в финансовых организациях на отдельном счете либо группе счетов, сгруппированных по признаку экономической однородности. На исследуемом рынке депозитных услуг выделяются следующие виды депозитной услуги:

- 1) банковский депозит;
- 2) сбережения в кредитном кооперативе;
- 3) накопительное страхование жизни;
- 4) пай в инвестиционном фонде.

Географические границы рынка определяют местом предоставления соответствующей услуги потребителям на территории Российской Федерации или ее части. Исходя из условий приобретения депозитных услуг, географические границы исследуемого рынка совпадают с административными границами Российской Федерации.

Институциональная структура рынка депозитных услуг, как уже отмечалось, представлена финансовыми организациями, предлагающими депозитные услуги своим клиентам. На территории

Российской Федерации по официальной статистике на начало 2010 года таких организаций было 1972, из них 849 – кредитные организации, 625 – страховые компании, 303 – управляющие компании и 195 – кредитные кооперативы. С 2006 по 2010 гг. общее количество участников рынка депозитных услуг снижалось, что обусловлено как мировым финансовым кризисом, так и ужесточением государственного регулирования, но при этом по отдельным участникам наблюдалась положительная динамика. Так, за исследуемый период количество управляющих компаний, у которых есть ПИФы под управлением, увеличилось почти в 4 раза, с 77 до 303, а число кредитных организаций, имеющих лицензию на привлечение вкладов, сократилось на 196. Тенденцию к снижению также имели страховые компании, их число, по сравнению с 2006 годом, сократилось на 296 компаний. Количество кредитных кооперативов за анализируемый период сначала увеличилось (до 2007 года) с 226 до 238, а потом уменьшилось до 195 в (2010 году).

Состав клиентов финансовых организаций достаточно полно отражен в результатах социологического опроса, проводимого ОАО «Всероссийским центром изучения общественного мнения» (ВЦИОМ) в 2010 году. Типичным потребителем депозитных услуг является представитель пенсионной или предпенсионной возрастной группы – в этих наиболее многочисленных возрастных группах (от 45 до 59 лет и свыше 60 лет) доля «сознательных» вкладчиков максимальна и составляет соответственно 26 % и 30 % [1].

Основными **качественными показателями, характеризующими конкурентную среду рынка депозитных услуг**, является наличие (или отсутствие) барьеров входа на рынок для потенциальных конкурентов, возможность их преодолимости.

Главными барьерами входа на рынок депозитных услуг для кредитных организаций являются необходимость получения лицензии Банка России и выполнение требований по минимальному размеру уставного капитала (собственных средств); квалификационные требования, предъявляемые к кандидатам на должности руководителя кредитной организации, главного бухгалтера кредитной организации и его заместителей. Размер первоначальных капитальных вложений является весьма значительным для учредителей кредитных организаций. В частности, минимальный размер уставного капитала вновь регистрируемого банка составляет 180 млн руб. И самое главное, для оказания депозитных услуг кредитной организации необходимо иметь лицензию на привлечение средств физических лиц и участвовать в системе страхования вкладов.

Барьеры для создания кредитного кооператива можно назвать, по сравнению с другими участниками рынка депозитных услуг, самыми преодолимыми – оплатить госпошлину за регистрацию юридического лица 2000 рублей. В последние годы требования регулирующих и надзорных органов к кредитным кооперативам неуклонно возрастают и будут

возрастать и дальше. Так, в соответствии с принятым в 2009 г. ФЗ «О кредитной кооперации», кооперативы должны выполнять финансовые нормативы, состоять в саморегулируемых организациях кредитной кооперации. Кроме того, в 2011 году начинает действовать система страхования вкладов пайщиков через гарантийные фонды СРО кредитных кооперативов.

Для страховых компаний барьерами для входа на рынок являются: наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования. Минимальный размер оплаченного уставного капитала, сформированного за счет денежных средств, на день подачи юридическим лицом документов для получения лицензии на осуществление страховой деятельности должен быть не менее 35 тысяч минимальных размеров оплаты труда – при проведении страхования жизни и иных видов страхования. Для получения лицензии на осуществление страховой деятельности страховой компании необходимо представить в федеральный орган исполнительной власти по надзору за страховой деятельностью заявление с приложением учредительных документов; свидетельства о регистрации; справки о размере оплаченного уставного капитала; экономического обоснования страховой деятельности; правил по видам страхования; расчетов страховых тарифов; сведений о руководителях и их заместителях.

Паевые инвестиционные фонды, как правило, организуются управляющими компаниями, близкими к банковским структурам и входящими в крупные банковские группы, так как именно кредитные организации имеют большой опыт в структурировании и реализации схожих продуктов. Главным барьером для входа на рынок является минимальный размер собственных средств управляющих компаний ПИФов. Согласно Постановлению ФКЦБ от 21 марта 2002 г. № 4/пс, минимальный размер собственных средств управляющих компаний ПИФов с 1 апреля 2003 г. составляет 20 млн руб.

Емкость рынка депозитных услуг и доля каждой группы финансовых организаций определяются в пределах выявленных продуктовых и географических границ рынка депозитных услуг, составов клиентов (потребителей) и конкурентов.

Емкость рынка депозитных услуг (V_{fr}) может быть определена как сумма объема депозитных услуг, осуществляемых всеми финансовыми организациями за определенный период [2]. В связи с большим количеством участников рынка депозитных услуг они были объединены в сегменты по видам оказываемых депозитных услуг.

Для определения емкости рынка депозитных услуг были использованы статистические данные Федеральной службы государственной статистики, Лиги кредитных союзов и Национальной лиги управляющих, на основе которых была составлена таблица, свидетельствующая об объемах привлеченных средств финансовыми организациями (табл. 1). Также следует отметить, что статистические данные Лиги кредитных союзов и Националь-

ной лиги управляющих могут содержать неточные данные, т. е. не полностью отражать весь объем привлеченных средств финансовыми организациями, входящими в них. Но можно предположить, что

погрешность в расчетах будет небольшой, так как по сравнению с кредитными организациями они имеют маленький удельный вес.

Таблица 1

Объем привлеченных средств по сегментам рынка депозитных услуг, млн руб.

	2006	2007	2008	2009	2010	Темпы роста, % (2010 г. к 2006 г.)
Сегмент банковских депозитов	2761194	3809714	5159200	5906990	7984970	289,2
Сегмент ПИФов	84866	305600	48744	16522	10816	12,7
Сегмент сбережений, привлеченных кредитными кооперативами	2950	4519	5627	4888	2540	86,1
Сегмент накопительного страхования жизни	2916	2712	1419	2060	2603	89,3
Емкость рынка депозитных услуг (Vfr)	2851926	4122545	5214990	5930460	8000929	280,5

Емкость рынка депозитных услуг за анализируемый период постоянно увеличивалась, причем в большей степени за счет роста депозитов у кредитных организаций. Так, на начало 2010 года емкость составила 8 трлн руб., что почти в 3 раза больше, чем в 2006 году – 2,8 трлн руб.

Конечно, во время мирового финансового кризиса темпы роста емкости рынка депозитных услуг снизились, так как население в это время предпочитало наличную форму хранения денежных средств и изымало свои депозиты из финансовых организаций. Также снизилась активность вложений денежных средств населения в ПИФы, так как фондовый рынок во время кризиса показывал отрицательные

результаты, что тоже повлияло на снижение темпов роста.

В таблице 2 представлена структура рынка депозитных услуг. Основную долю на этом рынке занимает сегмент банковских депозитов: в 2010 году его удельный вес составил 99,8 %. Такое положение сохраняется практически весь анализируемый период, только в 2007 году наблюдалась ситуация, когда за счет резкого увеличения доли привлеченных средств в ПИФы (с 2,9 % в 2006 году до 7,44 % в 2007 году) доля данного сегмента сократилась до 92,4 %.

Таблица 2

Структура рынка депозитных услуг по отдельным сегментам, %

	2006	2007	2008	2009	2010
Сегмент банковских депозитов	96,9	92,4	98,98	99,6	99,8
Сегмент ПИФов	2,9	7,44	0,9	0,3	0,13
Сегмент сбережений, привлеченных кредитными кооперативами	0,1	0,1	0,1	0,07	0,03
Сегмент накопительного страхования жизни	0,1	0,06	0,02	0,03	0,04
Итого	100	100	100	100	100

Таблица 3

Динамика уровня концентрации рынка депозитных услуг

	2006	2007	2008	2009	2010
Коэффициент концентрации рынка (CR-3), %	96,8	92,4	98,9	99,6	99,8
Индекс концентрации рынка Герфиндаля-Гиршмана (НИ)	9378,8	8592,9	9788,1	9921,1	9960

Для оценки уровня концентрации рынка используются следующие показатели (таблица 3):

а) коэффициент концентрации рынка (CR) представляет собой процентное отношение объема депозитных услуг, оказываемых кредитными организациями (так как это самая крупная группа

участников), к общей емкости рынка депозитных услуг. Полученные результаты совпали с показателем доли сегмента банковских депозитов;

б) индекс концентрации рынка Герфиндаля-Гиршмана (НИ), который рассчитывается возведением в квадрат процентной доли на рынке каждого

участника и суммированием полученных результатов. В 2010 году НН1 составил 9960, что на 581,2 больше чем в 2006 году (9378,8). Индекс концентрации, как и предыдущие показатели, в 2007 году значительно снизился за счет роста популярности ПИФов и составил 8592,9.

В зависимости от значений показателей концентрации, рынок может быть признан высоко-, умеренно- или низкоконцентрированным. Рынок признается высококонцентрированным, если выполняются следующие условия:

$$70 \% < CR-3 < 100 \%;$$

$$800 < НН1 < 10000.$$

Значения показателей концентрации, рассчитанные для рынка депозитных услуг, свидетельствуют о том, что он может быть признан высококонцентрированным. Рынок насчитывает большое количество участников, борющихся за свободные денежные средства населения, но за счет своего надежного имиджа кредитные организации получили почти стопроцентное влияние на этом рынке.

Далее будут рассмотрены все агрегированные участники рынка депозитных услуг для выявления крупных игроков и определения уровня концентрации внутри каждого сегмента.

Емкость и уровень концентрации рынка в сегменте банковских депозитов

Важным событием, повлиявшим на развитие сегмента банковских депозитов, стало введение системы обязательного страхования депозитов частных лиц в кредитных организациях в соответствии с Фе-

деральным законом от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Данная система направлена на защиту прав и законных интересов вкладчиков отечественных банков и стимулирование привлечения сбережений населения в российскую банковскую систему.

Во многом благодаря успешной деятельности системы страхования депозитов, кредитные организации смогли достойно выдержать мировой финансовый кризис, не снижая уровень привлечения вкладов. Во время кризиса только уменьшились темпы их прироста. Если за 2006 и 2007 гг. темпы прироста вкладов были в среднем 35 % в год, то за 2008 год темп прироста составил всего лишь 14 %, но в 2009 году темпы прироста сравнялись с докризисными.

Еще одним результатом введения обязательного страхования банковских вкладов стало обострение конкуренции между кредитными организациями за сбережения граждан, о чем свидетельствует значительное снижение доли Сбербанка России в отрасли банковских депозитов с 51,5 % по состоянию на 2008 год до 47,9 % по состоянию на 2010 год. Но в абсолютном выражении объем депозитов, привлеченных Сбербанком, увеличился в 2010 году и составил около 3,8 трлн руб. против 2,6 трлн руб. в 2008 году. Доля другого крупного игрока – ВТБ24 – за исследуемый период увеличилась на 1,2 пп. и на конец года составила 6 %. Доля Банка Москвы в банковских депозитах плавно сокращалась каждый год на 0,1 пп. и в 2010 году составила 2,2 % (таблица 4).

Таблица 4

Динамика депозитов, привлеченных крупнейшими игроками сегмента банковских депозитов

	2008 г.		2009 г.		2010 г.	
	объем депозитов, млн руб.	доля, %	объем депозитов, млн руб.	доля, %	объем депозитов, млн руб.	доля, %
Сбербанк	2656988	51,5	2918053,06	49,4	3824800,63	47,9
ВТБ24	2339,712	4,8	941,754	5,7	648,96	6
Банк Москвы	135,048	2,4	112,424	2,3	55,88	2,2

В таблице 5 представлены расчеты показателей рыночной концентрации для 3-х ведущих банков, из которых можно сделать вывод, что данный сегмент рынка депозитных услуг пока еще является высококонцентрированным, однако появляются признаки снижения степени концентрации. Так, индекс Герфиндаля-Гиршмана с 2008 года по 2010 год имел тенденцию к снижению и по сравнению с базисным годом снизился на 345,8 и составил 2335,25, что относит сегмент к высококонцентрированному. А коэффициент концентрации со своим значением 47,9 % относит его уже к умеренноконцентрированному, т. к. выполняется условие $35 \% < CR-3 < 70 \%$.

Таблица 5

Динамика уровня концентрации сегмента банковских депозитов за 2008 – 2010 гг.

	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Коэффициент концентрации рынка (CR-3), %	51,5	49,4	47,9
Индекс концентрации рынка Герфиндаля-Гиршмана (НН1)	2681,05	2478,1	2335,25

Емкость и уровень концентрации рынка в сегменте сбережений, привлеченных кредитными кооперативами

До середины 2008 года объем средств, привлеченных кредитными кооперативами, увеличивался большими темпами. С 2006 по 2008 годы темп прироста составил 55 %. А потом привлечение средств снизилось на 14 % в 2009 году и на 50 % в 2010 году; на конец анализируемого периода его абсолютное значение стало даже меньше 2006 года – 2540 млн руб. против 2950 млн руб.

Показатели концентрации для кредитных кооперативов рассчитать невозможно из-за отсутствия информации об отдельных участниках, так как в доступе есть информация о привлеченных средствах только от саморегулируемых организаций областей РФ, которые в себя включают кооперативы областей.

На протяжении 2006 – 2010 гг. в тройке лидеров крупнейших ассоциаций кредитных кооперативов числились такие организации, как ПО «КСП Экпа» и Ассоциация кредитных союзов Кузбасса: на их долю в 2006 году пришлось около 50 % от общей суммы средств, привлеченных всеми кредитными кооперативами по стране (1030 млн руб. и 454 млн руб. соответственно). В 2010 году объем привлечен-

ных средств ПО «КСП Экпой» составил 986 млн руб., а Ассоциацией кредитных союзов Кузбасса – 619 млн руб.

Также следует отметить, что Ассоциация кредитных союзов Кузбасса – самая многочисленная по числу пайщиков: в среднем их число составляло 75000, тогда как в первой по объему привлечения средств ПО «КСП Экпа» их в полтора раза меньше – 25000. Это означает, что в Ассоциации кредитных союзов Кузбасса вклады пайщиков не такие крупные, как в ПО «КСП Экпа».

Емкость и уровень концентрации рынка в сегменте накопительного страхования жизни

Привлечение средств страховыми компаниями в области накопительного страхования жизни за 2006 – 2010 гг. снижалось вплоть до середины 2008 года (объем привлечений снизился на 48 %), после чего, несмотря на кризисные явления, начало расти достаточно большими темпами (45 % в 2009 году и 26 % 2010 году).

При изучении сегмента были выделены следующие компании-лидеры, а также был рассчитан их удельный вес в общем объеме собранных премий по страхованию жизни (табл. 6).

Таблица 6

Показатели по сбору страховых премий крупнейшими компаниями в сегменте накопительного страхования жизни

	2007		2008		2009	
	премии, млн руб.	доля, %	премии, млн руб.	доля, %	премии, млн руб.	доля, %
Аиг - Лайф	2055	75,77	879	61,95	1030	50
Ингосстрах-жизнь	95,1	3,51	91	6,41	98	4,75
Росгосстрах-центр	20	0,74	6	0,42	26	1,26

Первое место занимает страховая компания АИГ-лайф, ее доля в 2009 году составила 50 %, что почти на 26 % меньше, чем в 2007 году. Второе место занимает страховая компания Ингосстрах-жизнь, доля собранных премий которой выросла почти в 2 раза с 2007 по 2008 гг., но в 2009 году ее доля снизилась до 4,75 %. И на третьем месте находится Росгосстрах-центр с долей 1,26 % в 2009 году.

Высокая концентрация в сегменте накопительного страхования жизни в целом сохраняется, что можно проследить в таблице 7. Но показатели концентрации за 2007 – 2009 гг. неуклонно снижаются, что говорит о том, что данный сегмент с таким развитием ситуации в скором будущем может стать умеренноконцентрированным. Так, коэффициент CR-3 в 2009 году составил 56 %, что на 24 пп. меньше, чем в 2007 году. Индекс НИИ в 2009 году составил 2524,3, что на 3230,4 меньше, чем в 2007 году, темп снижения данного показателя каждый год составляет примерно 34 %.

В целом на федеральном уровне в сегменте накопительного страхования жизни проявляется тенденция ослабления концентрации.

Таблица 7

Динамика уровня концентрации сегмента накопительного страхования жизни за 2007 – 2009 гг.

	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Коэффициент концентрации рынка (CR-3), %	80,0	68,8	56,0
Индекс концентрации рынка Герфиндаля-Гиршмана (НИИ)	5754,7	3878,5	2524,3

Емкость и уровень концентрации рынка в сегменте паевых инвестиционных фондов

На протяжении 2006 – 2007 гг. объем вложений в ПИФы возрастал и достиг своего максимума в размере 305600 млн руб. На фоне кризисных явлений, произошедших в экономике в 2008 году, объем вложений в ПИФы резко сократился и составил 48774 млн руб., что меньше аналогичного показателя 2006 года. В течение последующих лет ПИФы не стали более привлекательными для вложений, их объем продолжал сокращаться и в 2010 году соста-

вил рекордно низкие за исследуемый период 10816 млн руб.

В таблице 8 представлена динамика долей управляющих компаний-лидеров отрасли. Следует обратить внимание на то, что стабильно ведущие

позиции занимают управляющие компании «Тройка Диалог» и «Райффайзен Капитал», их суммарная доля на рынке с 2009 года увеличилась и в 2010 году достигла 19,46 %.

Таблица 8

Динамика долей управляющих компаний за 2006 – 2010 гг.

2006 г.		2007 г.		2009 г.		2010 г.	
управляющая компания	доля, %	управляющая компания	доля, %	управляющая компания	доля, %	управляющая компания	доля, %
Менеджмент Консалтинг	10,35	Тройка Диалог	0,63	Райффайзен Ка- питал	7,18	Тройка Диалог	9,87
Тройка Диа- лог	5,83	КИТ Финанс	0,58	Тройка Диалог	1,64	Райффайзен Ка- питал	9,59
Альфа- Капитал	1,42	УК Банка Мо- сквы	0,56	КапиталЪ Управление ак- тивами	1,09	КапиталЪ Управление ак- тивами	7,99

Так, самой популярной управляющей компанией в 2010 году стала «Тройка Диалог». ПИФы этой УК смогли привлечь почти 1,06 млрд руб. На втором месте находится управляющая компания «Райффайзен Капитал», суммарный приток средств в ПИФы которой оказался не намного меньше – 1,03 млрд руб. ПИФы под управлением «КапиталЪ Управление активами» привлекли 864,58 млн руб.

Показатели концентрации соответствуют условиям $CR-3 < 35\%$; $HHI < 800$, что свидетельствует о низкой концентрации сегмента (таблица 9). Данные показатели резко снизились в 2007 году, далее, вплоть до 2010 года, они росли, но даже самое высокое значение коэффициента концентрации в 2010 году (37,89 %) относит сегмент к умеренно-концентрированному.

Таблица 9

Динамика уровня концентрации сегмента ПИФов за 2006 – 2010 гг.

	2006	2007	2009	2010
Коэффициент концентрации рынка (CR-6), %	21,31	3,21	11,98	37,89
Индекс концентрации рынка Герфиндаля-Гиршмана (HHI)	147,72	1,74	56,93	291,09

Таким образом, в итоге исследования всех сегментов рынка депозитных услуг можно выделить следующие финансовые организации-лидеры: Сбербанк, ВТБ24, Аиг-Лайф, Тройка Диалог. Полученные результаты свидетельствуют о различном уровне конкуренции внутри сегментов рынка депозитных услуг.

На основании представленных выше характеристик можно сделать выводы о состоянии и перспективах развития конкуренции в каждом сегменте, о целесообразности и формах государственного воздействия на рынок. Также в зависимости от уровня концентрации рынка депозитных услуг дифференцируются действия антимонопольных органов по отношению к различным сегментам и действующим на них финансовым организациям.

Литература

1. Инвестиционное поведение населения и влияние системы страхования вкладов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.asv.org/insurance/analytics/research/2010.doc>. – Дата обращения 10.05.11.

2. Методические рекомендации по порядку проведения анализа и оценки состояния конкурентной среды на рынке финансовых услуг от 31.03.2003 № 86 // Справочно-правовая система (СПС) «Гарант».