

*Е. В. Караваева*

## **РЫНОК ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ И ЕГО МЕСТО В СТРУКТУРЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

*Работа представлена кафедрой экономической теории и мировой экономики  
Уфимской государственной академии экономики и сервиса.*

*Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор И. В. Дегтярева*

**В статье рассмотрена структура финансового рынка с целью выделения в его структуре рынка финансовых услуг. Сформулированы основные теоретические положения формирования рынка финансовых услуг: даны определения «рынок финансовых услуг», «объект и субъект финансовых услуг», представлена классификация финансовых услуг.**

**The article is devoted to the analysis of the financial market's structure. The purpose of the article is to justify new factors of evolution of financial services in the financial market. The author gives a definition of the financial service market as «an object and subject of the financial service» and submits the classification of financial services.**

Особую роль в современных процессах играет интеграция с мировым сообществом. Прослеживается взаимозависимость между степенью интеграции страны в мировое хозяйство и уровнем развития ее внутреннего экономического потенциала. Как правило, чем более страна стремится к интеграции в мировую экономику, тем более развитой и стабильной выглядит ее внутреннее экономическое пространство, эффективность ее структурных составляющих и социальных показателей в целом.

Значимое положение в формировании конкурентоспособности российской экономики и повышении результативности производства играет способность рынка мобилизовать значительные объемы свободного капитала и оперировать ими. Речь идет о разнообразии механизмов финансирования и инвестирования, а также предоставления финансовых услуг инвесторам профессиональными участниками рынка финансовых услуг.

Анализ финансовых потоков показывает, что банки активно инвестируют средства в ценные бумаги, обращающиеся на рынке ценных бумаг. На основе сведений, содержащихся в бюллетене банковской статистики, следует, что на 01.01.2005 г. соотношение средств, привлеченных путем выпуска долгосрочных ценных бумаг и средств, вложенных в ценные бумаги, составило 1,168; на 01.01.2006 г. – 1,384; на 01.01.2007 г. – 1,453<sup>1</sup>.

Активными участниками рынка финансовых услуг выступают также страховые компании. Усредненная структура активов страховых компаний на 01.01.2006 г. показывает, что страховщики приступили к активному размещению средств страховых резервов в банковские инструменты (12%), в ликвидные корпоративные ценные бумаги – акции и облигации ведущих российских компаний (30%).

Таким образом, стирание различий, конвергенция (взаимопроникновение) деятельности, реализуемой в сфере банковских

услуг, услуг на рынке ценных бумаг и страховом рынке, привели к тому, что образовался единый рынок финансовых услуг, участников которого объединяет использование аналогичных методов, единообразной (универсальной) терминологии, единой нормативной базы и органов государственного регулирования, регламентирующих их деятельность. Таким образом, требуется единая система информационного обеспечения участников рынка финансовых услуг.

В экономической литературе часто используются, но не получили какого-либо определения категории «финансовая услуга» и «рынок финансовых услуг», что следует рассматривать как пробел и требует уточнения.

Продолжительное время в экономической литературе существовало только понятие финансового рынка, что ограничивало понимание происходящих процессов связанных с движением денежного капитала. Стоит согласиться, что финансовый рынок играет уникальную роль в трансформации денежных средств в денежный капитал. Но усложнение форм и способов размещения денежного капитала привело к появлению новых специальных видов профессиональной деятельности, направленных на обслуживание владельцев этого капитала и появлению новой категории «финансовая услуга».

Исследуемое понятие является одним из элементов множества правовых явлений, и законодатель предпринял попытку регламентировать деятельность на рынке финансовых услуг одним нормативным актом. Под финансовой услугой в толковании федерального закона «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» понимают деятельность, связанную с привлечением и использованием денежных средств юридических и физических лиц<sup>2</sup>. В качестве финансовых услуг рассматриваются: осуществление банковских операций и сделок, предоставление страховых услуг и услуг на рынке ценных бумаг, заключение договоров финансовой аренды (лизинга) и договоров по довери-

тельному управлению денежными средствами или ценными бумагами, а также иные услуги финансового характера.

Исходя из определения услуги необходимо дать более емкое и научно обоснованное толкование категории «финансовая услуга», учитывающее как ее внутреннюю сущность, так и социально – экономическую роль, заключающуюся в многофункциональном предназначении, а также раскрыть структуру этого понятия.

Финансовая услуга – это экономические отношения между участниками финансового рынка, возникающие по поводу трансформации денежных средств в денежный капитал юридических и физических лиц на банковском, страховом и инвестиционном рынках.

Объект финансовых услуг – это то, по поводу чего возникает услуга как отношение, т. е. ценная бумага, страховой полис, безналичные расчеты, банковские кредиты и т. д.

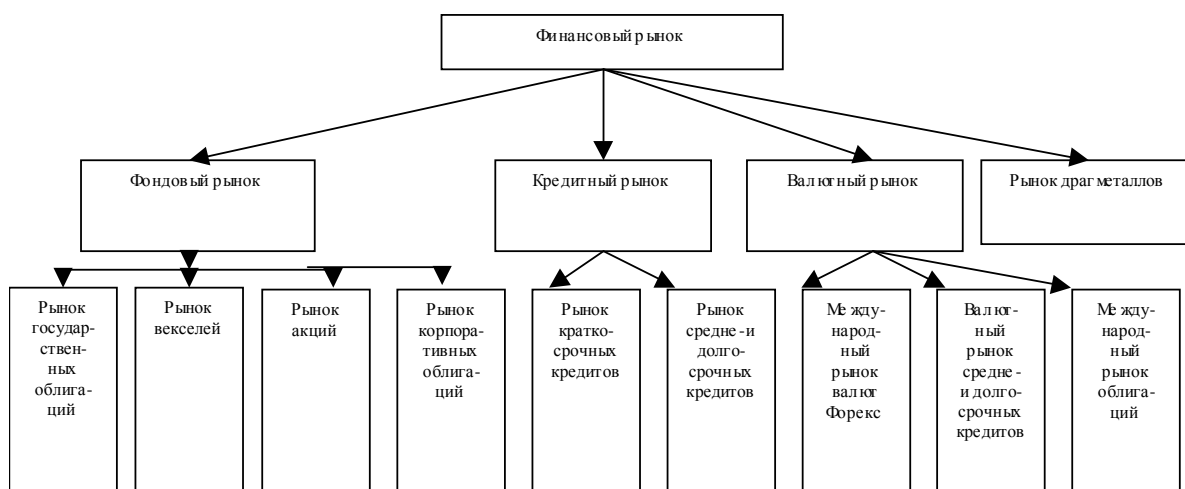
Субъекты финансовых услуг – это участники финансового рынка, с одной стороны, заказчики, т. е. потребители финансовых услуг, а с другой – финансовые организации (юридические и физические лица), предоставляющие финансовые услуги.

Логично предположить, что купля-продажа финансовых услуг должна осуществляться на рынке финансовых услуг. Одна-

ко необходимо отметить, что в истории экономической теории само понятие «рынок финансовых услуг» как таковое не выделялось, а входило в понятие финансового рынка.

Для определения рынка финансовых услуг, необходимо сначала дать определение и уточнение границ финансового рынка. В учебном пособии «Финансы» под ред. А. М. Ковалевой финансовый рынок рассматривается как рынок, где обращаются капиталы<sup>3</sup>. Несколько иной подход предложен в работе А. Д. Шеремета и Р. С. Сайфуллина, которые рассматривают финансовый рынок как рынок финансовых активов, при этом элементами финансового рынка являются: золото и драгоценные металлы, национальная валюта, иностранная валюта, ссудный капитал (кредиты), ценные бумаги. Составными частями финансового рынка авторы считают: валютный рынок, рынок национальных денежных средств и фондовый рынок<sup>4</sup>. Структура финансового рынка в целом представлена на схеме 1.

Таким образом, финансовый рынок предназначен для совершения сделок между покупателями и продавцами финансовых ресурсов и представляет собой совокупность рынков: фондового, кредитного, валютного и рынка драгоценных металлов.



**Схема 1. Структура финансового рынка**

Сущность же рынка финансовых услуг состоит в том, что он отражает конкретные формы организации движения финансовых ресурсов посредством финансово-кредитного механизма (в части его институтов) между субъектами хозяйствования и не имеет вещественной формы, поскольку его субстанцией являются право – имущественные отношения<sup>5</sup>.

Под рынком финансовых услуг федеральный закон «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» понимает сферу деятельности финансовых организаций на территории РФ или ее части, определяемую исходя из места предоставления финансовой услуги потребителям<sup>6</sup>. Это определение имеет некоторую ограниченность в первую очередь законодательного и правового понимания рынка как территориальной привязанности к определенной части РФ, а главное – не раскрывает экономического содержания рынка финансовых услуг в целом.

В нашем понимании рынок финансовых услуг – это совокупность отношений продавец-покупатель, осуществляемых через финансовую услугу как сферу хозяйственной деятельности, где финансовые услуги изначально производятся для обмена или купли-продажи.

Следовательно, возможно сделать вывод, что в повседневной хозяйственной практике важен не сам по себе финансовый рынок, а конкретные формы проявления финансовых отношений через оказание финансовых услуг с помощью финансовых инструментов (ценных бумаг, фьючерсов, опционов и т. д.).

Благодаря оказанию разнообразных финансовых услуг становится возможным использовать финансовый рынок в качестве экономического рычага, активного инструмента управления экономикой. Этот инструмент несет 2 начала: с одной стороны, он детерминирован объективно существующими финансовыми отношениями, а с другой – выступает орудием реализации

целенаправленной финансовой политики государства.

Действия, которые сегодня, согласно классификации, относятся к классу услуг, довольно разнообразны. Выделение финансовых услуг из числа услуг вообще не является аксиомой, и понимание содержания финансовых услуг в зарубежных и отечественных классификаторах разное. Они направлены на различные объекты, имеют различную целевую аудиторию, чувствительность к продвижению, эластичность спроса по цене, различаются по степени осязаемости, возможности транспортировки и хранения. Исполнение одних услуг зависит в большей степени от использования технологических разработок и изобретений, других – от таланта и мастерства того, кто оказывает услугу и т. п.

Под классификацией принято понимать упорядочение взаимосвязанных и взаимообусловленных элементов системы и установление между ними связей и зависимостей<sup>7</sup>. С экономической точки зрения классификация является способом системного упорядочения элементов финансовых услуг как единого комплекса соответствующих отношений.

С целью четкого отделения услуг от производства с 1 января 1994 г. введен в действие «Общероссийский классификатор услуг населению» (ОКУН) взамен «Общесоюзного классификатора бытовых услуг населению» и «Общесоюзного классификатора платных услуг населению» на территории Российской Федерации.

ОКУН включает в классификацию услуг на финансовом рынке 2 основные позиции «Услуги банков» и «Прочие услуги населению». Услуги банков – это услуги, которые успешно развиваются на данный момент в России и состоят из 3 больших групп:

1. Услуги банков по вкладам населения, прием различных платежей.
2. Услуги банков по выдаче аккредитивов, чеков, сберегательных книжек и ссуд,

услуги банков по операциям с ценными бумагами.

3. Услуги банков по размещению лотереи, услуги банков по операциям со свободно конвертируемой валютой, прочие услуги банков.

В перечень прочих услуг населению входит 2 группы приоритетных направлений:

- услуги по финансовому посредничеству;
- услуги по страхованию.

С учетом стремительно идущих процессов глобализации и в преддверии вступления России в ВТО, для целей многостороннего регулирования торговли финансовыми услугами этот сектор «финансовые услуги» делится на 2 подсектора – «страховые и связанные с ним услуги» и «банковские и прочие финансовые услуги». Классификация четко показывает сферы интересов и четкость целей для применения национального режима. Условия стабильного функционирования и предсказуемости развития отдельных видов финансовых услуг, доступа на российский рынок иностранного капитала требуют учета классификации финансовых услуг ВТО.

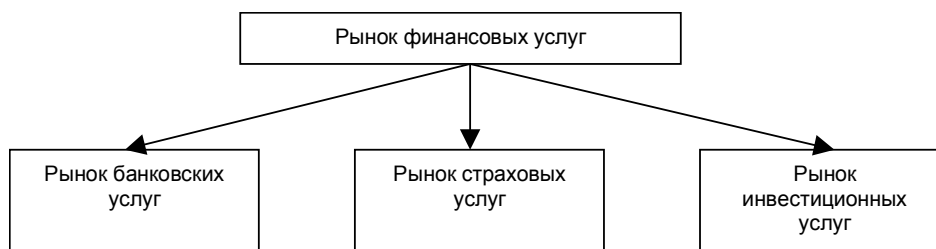
Рассматривая финансовые услуги как специфическую систему экономических от-

ношений, считаем наиболее важным и существенным для теории и практики – представить классификацию на базе экономических критериев. Эти критерии можно разделить на 2 группы, первая из которых основывается на содержательной стороне финансовых услуг как экономического явления, вторая – на функциональной стороне. Классификация финансовых услуг по их экономическому содержанию может использовать критерий трансформации денежных средств в денежный капитал.

Классификацию финансовых услуг в общем виде можно представить и предложить с точки зрения финансового права и экономического содержания, состоящей из 3 групп услуг:

- а) страховые услуги;
- б) банковские и другие финансовые операции, за исключением страхования;
- в) инвестиционные услуги, т. е. услуги на рынке ценных бумаг.

Представляется, что при рассмотрении рынка финансовых услуг следует применить институциональный подход, позволяющий учесть не только системные связи, но и институциональную структуру рынка. Структура рынка финансовых услуг представлена на схеме 2.



**Схема 2. Структура рынка финансовых услуг**

Рассмотренная схема не показывает различие между структурой финансового рынка и рынка финансовых услуг, а дает возможность в каждом звене структуры финансового рынка увидеть наличие и финансовых инструментов и финансовых услуг. В представленной структуре рын-

ка финансовых услуг рынок банковских услуг соответствует кредитному рынку, валютному рынку, рынку драгметаллов, рынку инвестиционных услуг – фондовый рынок. Отдельно на рынке финансовых услуг выделяется рынок страховых услуг, который в разной мере представлен на

всех взаимосвязанных рынках в структуре финансового рынка.

Рынок финансовых услуг в самом общем подходе – это экономический механизм, соединяющий интересы носителей спроса (потребителей финансовых услуг) и предложения (финансовых и нефинансовых организаций) на финансовые услуги.

Главная функция финансового рынка состоит в трансформации бездействующих денежных средств в ссудный капитал. Функция рынка финансовых услуг отражает конкретные формы организации движения финансовых ресурсов посредством финансово-кредитного механизма между субъектами хозяйствования. Обобщая сказанное, следует отметить, что движущей силой это-

го механизма является оказание финансовых услуг с помощью различных финансовых институтов.

В тоже время высокая динамичность процессов, протекающих на рынке, обуславливает необходимость комплексного рассмотрения рынка финансовых услуг с использованием системного подхода. Вслед за разработкой общего понятийного аппарата и методологического инструментария следует стремиться к построению единой иерархически выстроенной системы органов государственного регулирования, что способствует постоянному совершенствованию концепций контроля и надзора за финансовыми институтами.

## ПРИМЕЧАНИЯ

<sup>1</sup> Банк России «Бюллетени банковской статистики № 3(154) 2006, № 3(166) 2007». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

<sup>2</sup> «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг». Федеральный Закон от 23 июня 1999 г. № 117-ФЗ // Российская газета. 1999. 29 июня.

<sup>3</sup> Финансы: Учебное пособие / Под ред. А. М. Ковалевой. М.: «Финансы и статистика», 1998.

<sup>4</sup> *Шеремет А. Д., Сайфуллин Р. С.* Финансы предприятия: Учебное пособие. М.: Инфра – М, 1998.

<sup>5</sup> *Желтоносов В. М., Спружевникова М. К.* Банковская деятельность и рынок финансовых услуг в регионе // Финансы и кредит. 2001. № 13. С. 2–9.

<sup>6</sup> «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг». Федеральный Закон от 23 июня 1999 г. № 117-ФЗ // Российская газета. 1999. 29 июня.

<sup>7</sup> Большой экономический словарь / Под ред. А. Н. Азрилияна. 5-е изд. доп. и перераб. М.: Институт новой экономики, 2002.