

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Юань Сышэн

ТЕНЕВАЯ БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: ПРИРОДА И СПОСОБЫ ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Терновская Елена Петровна,
кандидат экономических наук, доцент

Москва – 2020

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 18 марта 2021 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, ГСП-3, Москва, Ленинградский проспект, д. 49, комн. 200 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент;
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., доцент;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 30 октября 2020 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
д.э.н., профессор

Амосова Наталья Анатольевна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. После мирового финансового кризиса 2007-2008 гг. особое внимание стали привлекать процессы, связанные с развитием теневой банковской деятельности. Результатами функционирования теневой банковской деятельности, выступающими в различных формах, становятся увеличение объема рефинансирования, расширение доступа к рыночной ликвидности, появление инноваций в разных сегментах финансового рынка. Кроме того, деятельность субъектов теневого банкинга направлена на удовлетворение потребностей инвесторов, способствует либерализации экономики и увеличивает эффективность распределения ресурсов.

Однако активное развитие теневой банковской деятельности влечет за собой и ряд негативных последствий, а доля ее объема в ВВП приближается к кризисному уровню. Высокие темпы развития теневого банкинга опережают скорость реакции денежных властей на ограничение его нежелательного влияния на экономику, что приводит к возникновению предпосылок для потенциального кризиса. Именно поэтому становится актуальным исследование причин, особенностей и последствий развития теневой банковской деятельности на основе опыта разных стран по ее регулированию и ограничению.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена:

- потребностью в увеличении эффективности распределения ресурсов, удовлетворяемой на данном этапе институтами теневого банкинга;
- развитием негативных последствий теневого банкинга с присущими для такой деятельности рисками и появлением предпосылок для потенциального кризиса;
- необходимостью для предотвращения кризисных явлений анализа причин, особенностей и последствий развития теневой банковской деятельности на основе опыта разных стран по ее регулированию и ограничению.

Степень разработанности темы исследования. Вопросы, связанные с понятием, причинами возникновения и особенностями теневой банковской деятельности, рассматривались в трудах таких ученых, как М.А. Абрамова,

О.У. Авис, А.В. Гаврилин, А.Е. Дворецкая, Ю.С. Евлахова, Л.В. Кох, Ю.В. Кох, М.В. Мамута, И.В. Пашковская, В.М. Усоскин, Е.Л. Фесина.

Среди зарубежных ученых, труды которых были посвящены данной тематике, можно выделить следующих авторов: Ш. Ба (S. Ba), З. Позсар (Z. Pozsar), Т. Адриан (T. Adrian), А. Ашкрафт (A. Ashcraft), Х. Боески (H. Boesky), Геннайоли (Gennaioli), А. Шлейфер (A. Shleifer), Р.В. Вишни (R.W. Vishny), С. Шэн (Songcheng Sheng), Ю. Хэ (Y. He), И. Цзян (Y. Jiang), Ю. Ху (Y. Hu).

Вместе с тем, недостаточно внимания было уделено вопросам классификации форм теневого банкинга, возможным подходам к оценке степени тенефикации банковской деятельности, обоснованию комплекса мер ограничительного и стимулирующего характера.

Цель исследования заключается в выявлении особенностей и проблем теневой банковской деятельности для разработки способов ее регулирования и ограничения с целью предотвращения негативного воздействия теневого банкинга на развитие экономики страны.

Задачи диссертационного исследования:

1. Рассмотреть предпосылки и факторы развития теневой банковской деятельности.
2. Определить основные формы проявления теневого банкинга и классифицировать их по ряду признаков.
3. Проанализировать особенности и выявить различия в развитии теневой банковской деятельности в мире; провести сравнительный анализ особенностей и влияния теневой банковской деятельности на экономику страны в России, США и Китае.
4. Предложить методические подходы к комплексной оценке влияния факторов на степень развития теневого банкинга с целью разработки мер по его регулированию.
5. Установить способы регулирования и ограничения теневой банковской деятельности.

Объектом исследования выступает теневой банкинг: понятие и особенности.

Предмет исследования является механизм и формы проявления теневого банкинга, определяющие основные направления его регулирования.

Область исследования. Исследование выполнено в рамках п. 9.7. «Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта» и п. 11.8. «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Методология и методы исследования. В процессе исследования применялись методы, включающие системно-междисциплинарный, сравнительно-аналитический, историко-логический, научной абстракции, индукции, дедукции и другие. Для обоснования ряда выводов был использован инструментарий экспертных оценок, математических методов, что способствовало обеспечению логики исследования и соответствию основных научных и прикладных выводов современной финансовой практики.

Научная новизна заключается в дополнении теоретических и методических положений банковского дела на основе анализа особенностей и разработки способов регулирования и ограничения теневой банковской деятельности, направленных на предотвращение ее негативного воздействия на экономическое развитие.

Положения, выносимые на защиту.

1. Обоснован комплекс факторов (политических, экономических, технологических, психологических, моральных), влияющих на формы и объемы теневой банковской деятельности, определен характер влияния этих факторов на развитие теневого банкинга с целью возможного их учета при разработке мер по его регулированию (С. 19-22).

2. Дана классификация форм проявления теневой банковской деятельности по институциональному, функциональному, смешанному признаку и по уровню легитимности, позволяющая обеспечить комплексный подход к его оценке и методам регулирования (С. 27-29).

3. Разработан комплекс критериев, определяющий различия между формами проявления теневого банкинга в США, Китае, России, и на его основе определены возможности адаптации лучших практик зарубежного опыта регулирования теневого банкинга с учетом национальных особенностей (С. 107; 140-141).

4. Разработан оригинальный методический подход к комплексной оценке влияния факторов на степень развития теневого банкинга, позволяющий определить возможности модификации его форм с целью разработки мер по их ограничению или стимулированию (С. 152-155).

5. Предложены способы ограничения теневой банковской деятельности в России, предусматривающие расширение комплекса мер по недопущению на рынок нелегитимных форм теневого банкинга: совершенствование регулирования рекламы финансовых услуг; усиление ответственности за нарушение законодательства и ведение незаконной предпринимательской деятельности; повышение требований к квалификации сотрудников правоохранительных и судебных органов для выявления новых форм и способов осуществления незаконной банковской деятельности, в том числе с применением новых финансовых технологий (С. 155-159).

6. Обоснованы направления развития интеграции банковских и небанковских структур в целях повышения доступности финансовых услуг для населения и хозяйствующих субъектов (С. 164-165; 170-172).

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что использование основных выводов и положений диссертации может способствовать более глубокому пониманию сущности и форм осуществления деятельности на финансовых рынках.

Практическая значимость результатов заключается в том, что предложения и рекомендации могут быть использованы регулирующими органами при разработке мер по развитию финансовых рынков с учетом специфики его институтов и эффективности их влияния на экономическое развитие.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается корректным использованием положений действующей нормативно-правовой базы, основных

теоретических положений в области банковской деятельности, применением комплекса актуальных научных методов исследования.

Основные положения и результаты исследования опубликованы и апробированы в установленном порядке на научно-практических конференциях: на II Международной научно-практической конференции «Научные исследования в области экономики и менеджмента» (г. Саратов, Федеральный центр науки и образования «ЭВЕНСИС», 25 апреля 2017 года); на XVI Международной научно-практической конференции «Научный форум: экономика и менеджмент» (Москва, Международный центр науки и образования, 16 апреля 2018 года); на LXXXIX Международной научно-практической конференции «Молодой исследователь: вызовы и перспективы» (Москва, Научно-издательский центр «Интернаука», 01 октября 2018 года); на XIV Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы в науке и практике» (г. Самара, Научно-издательский центр «Вестник науки», 04 февраля 2019 года).

Отдельные выводы и положения диссертации используются в практической деятельности ООО «Глобал Финанс Менеджмент». В частности, при проведении аналитических исследований тенденций развития российского финансового рынка по заказу основных клиентов компании – китайских инвесторов – использовались материалы диссертации по анализу особенностей теневой банковской деятельности в России. Предложенные методические подходы к оценке степени теневилизации банковской деятельности применяются для сопоставления уровня теневой банковской деятельности в Китае с другими странами и способствуют совершенствованию отраслевых исследований компаний.

Материалы диссертационного исследования используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании дисциплин «Основы банковского менеджмента» и «Банковское дело».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в 6 работах общим объемом 4,2 п.л. (авторский объем 3,8 п.л.), в том

числе в 4 работах общим объемом 2,85 п.л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

Структура и объем диссертации определены целями, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 169 наименований и 9 приложений. Текст диссертации изложен на 213 страницах, содержит 15 таблиц и 40 рисунков.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами исследования в работе представлены следующие научные результаты.

1. Обоснован комплекс факторов (политических, экономических, технологических, моральных, этических), влияющих на формы и объемы теневой банковской деятельности. Определен характер влияния этих факторов на развитие теневого банкинга.

Понятие теневого банкинга следует рассматривать как единство функциональной (теневая банковская деятельность) и институциональной (теневая банковская система) его составляющих при использовании всех или части критериев, применяемых к этому понятию. При таком подходе оно включает:

– теневую банковскую деятельность (ТБД) как деятельность по осуществлению операций финансово-кредитного посредничества, основной характеристикой которой является низкая степень контроля, что позволяет использовать возможности регуляторного арбитража и получения высокой прибыли, но может способствовать развитию системных рисков;

– теневую банковскую систему (ТБС) по осуществлению такой деятельности специфическими институтами, основной характеристикой которых является менее жесткий, чем за традиционными банками, контроль и надзор со стороны регулирующих органов.

Большинством авторов отмечается неоднозначное влияние теневой банковской деятельности на развитие национальной экономики: ее направленность

на выполнение ряда функций, востребованных обществом (повышение доступности кредита для экономики и ликвидности финансовой системы; обеспечение ее большей диверсифицированности; стимулирование развития инноваций и повышение эффективности предоставления финансовых услуг за счет расширения конкуренции; обеспечение максимального соответствия финансовых продуктов нуждам потребителей), с одной стороны, и возможность реализации системных рисков при неограниченном развитии теневой банковской системы (ТБС) или при изменении ее структуры в сторону преобладания нелегальных форм, с другой.

В связи с этим в работе определен комплекс факторов, которые могут способствовать развитию и изменению форм теневого банкинга. Перечень и особенности влияния этих факторов на развитие теневой банковской деятельности представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Факторы развития и модификации форм теневого банкинга

Группа факторов	Состав факторов	Характер влияния на развитие форм теневого банкинга	
		Положительное (ограничение нежелательных форм проявления теневого банкинга, возможность реализации его позитивного влияния на экономику)	Отрицательное (стимулирование развития нелегитимных форм теневого банкинга, усиление вероятности реализации системных рисков)
1	2	3	4
Политические	Изменение законодательных норм.	Обеспечивается пресечение недобросовестных практик ведения финансовых операций, совершенствование деятельности небанковских институтов.	При невозможности в полной мере следовать жестким регулятивным нормам возможно изменение структуры того или иного сегмента теневой (параллельной) банковской системы в пользу его нелегитимной или нелегальной части.

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4
Экономические	Темпы роста экономики; уровень инфляции; доходы населения и предприятий.	В случае положительных темпов роста экономических показателей возможно увеличение клиентской базы и небанковских учреждений с развитием в них культуры риск-менеджмента.	В случае негативных тенденций в экономике также возможно расширение деятельности небанковских структур в связи с перетоком клиентов из традиционных банков, но со снижением требований к клиентам и (или) ростом платы за услуги; при росте масштабов теневой экономики возможно увеличение размеров теневых финансовых операций.
Технологические	Развитие платежных сервисов, интернет-площадок по взаимному финансированию.	Совершенствование инструментов для проведения и ускорения расчетов, других финансовых операций; выполнение функции привлечения средств для начинающих предпринимателей и малых предприятий.	Повышение рисков финансовых операций ввиду определенного запаздывания регулятивного воздействия на прозрачность и легитимность деятельности форм теневого банкинга.
Психологические	Уровень доверия населения к финансовой сфере; уровень финансовой грамотности.	В случае роста данных показателей возможна активизация деятельности зарегистрированных небанковских структур.	При снижении данных показателей возможно расширение деятельности структур, построенных по принципу «финансовых пирамид».
Моральные	Следование этическим нормам; проявления коррупции.	Выполнение требований к деловой репутации руководителей повышает долю легитимного теневого сектора, рост доверия к его деятельности.	Коррупционные схемы способствуют появлению новых форм теневого банкинга, сопровождающихся неправомерным обогащением и выводом капитала из страны.

Источник: составлено автором.

Изменение состава и содержания данных факторов, направлений их реализации приводит к необходимости поиска методов и инструментов по регулированию и ограничению масштабов теневой банковской системы,

специфичных для национальной экономики ввиду различия в конкретных формах и механизмах проявления ее деятельности.

2. Дана классификация форм проявления теневой банковской деятельности по институциональному, функциональному, смешанному признаку и по уровню легитимности.

Учитывая многообразие определений теневой банковской деятельности, предложено разделять ее на отдельные сегменты, для которых характерны отличия в составе участников, видах деятельности и способах регулирования или ограничения на основе следующих критериев:

1) по функциональному признаку теневой банкинг может быть разделен:

- на выполнение операций кредитными и некредитными финансовыми организациями за пределами сферы регулирования (как правило, незаконных, например, обналичивание);

- на выполнение банками и некредитными финансовыми организациями таких банковских операций, регулирование которых требует постоянное развитие опережающего характера (например, сомнительные сделки, подлежащие обязательному контролю для предотвращения вывода капитала, легализации преступных доходов и т.п.);

2) по институциональному признаку - финансовые организации широкого спектра, осуществляющие банковские по своему содержанию операции:

- некредитные финансовые организации (НФО – микрофинансовые организации, кооперативы, ломбарды и т.п.);

- организации, привлекающие средства, с признаками финансовых «пирамид»;

- организации по кредитованию в Интернете;

3) по смешанному признаку (по типу института и виду специфических операций):

- специализированные компании различного типа по хеджированию рисков (фонды прямых инвестиций, хедж-фонды; инвестиционные банки или их инвестиционные подразделения; фонды денежного рынка; страховые и перестраховочные компании).

С другой стороны, выделение различных видов теневого банкинга может быть осуществлено с позиции **степени легитимности** той или иной его структуры или операции. Исходя из данного критерия, можно выделить:

- легализованные полностью организации, деятельность которых регулируется менее жестко по сравнению с коммерческими банками в связи с ограниченным перечнем и объемом их операций (например, официально зарегистрированные в реестре микрофинансовые организации);

- легальные, но обладающие признаками сомнительных, операции коммерческих банков, требующие повышенного внимания и дополнительной проверки и несущие риски для репутации банка;

- организации и операции по обслуживанию «серого» сегмента экономики с частичным отражением его деятельности в данных официальной отчетности;

- подпольные банки и небанковские организации, осуществляющие деятельность без лицензии или регистрации в официальных реестрах.

Очевидно, что каждый тип организации или вид его операций требует различных регулирующих мер.

Механизмы реализации теневого банкинга также разнообразны и специфичны для каждой страны, что связано с особенностями ее экономики в целом и банковской системы, в частности. При этом нарастание системных рисков, обусловленных реализацией дестабилизирующих форм или механизмов ТБС, обусловило развитие методов и инструментов по ее регулированию и ограничению. Этот процесс требует постоянного совершенствования ввиду высокой нестабильности финансовых рынков как в глобальном масштабе, так и в рамках отдельных стран.

3. Обоснован комплекс критериев, определяющих различия между формами проявления теневого банкинга в США, Китае и России, и на его основе определены возможности адаптации лучших практик зарубежного опыта регулирования теневого банкинга с учетом национальных особенностей.

Особенности теневой банковской системы прежде всего зависят от степени и факторов развития финансового рынка страны. Для стран с развитым фондовым

рынком (США) большее значение имеет такой фактор, как финансовые инновации, для стран с развивающейся экономикой – финансовая рецессия и финансовое углубление. Различия теневого банкинга в США и Китае (по субъектному составу; сложности структуры посредников; уровню рисков, качеству активов и эффективности деятельности; жесткости и направленности регулирования) а также в Китае и России (по субъектному составу; особенностям и направлениям небанковского кредитования и привлечения средств; уровню рисков и качеству активов; степени легитимности; особенностям регулирования; влиянию на экономическое развитие) приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Отличительные особенности теневого банкинга в США, Китае и России

Характеристика	США	Китай	Россия
1	2	3	4
Субъектный состав	1) Организации, создание которых инициировано правительством; 2) внутренние организации коммерческих банков (финансовые холдинговые компании, SPV); 3) внешние организации коммерческих банков (фонды прямых инвестиций, SIV, MММF).	Подразделения, связанные с коммерческими банками, по оказанию банковских услуг за балансом.	Преобладание некредитных финансовых организаций (НФО).
Сложность структуры посредников	Длинная и сложная цепочка посредничества кредитования с детальным разделением операций.	Цепочка посреднических операций не очень длинная в связи с монополизацией коммерческими банками основного объема ресурсов.	Не сложная цепочка посредничества кредитования преимущественно физических лиц на неотложные и потребительские нужды.
Степень легитимности	–	Средняя; большая часть операций регулируется; наличие подпольных банков за пределами страны.	Невысокая; тесная связь с теневой экономикой.

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4
Особенности и направления небанковского кредитования	–	Существенная доля кредитования инвестиционных проектов в реальном секторе; приемлемые ставки.	Кредитование преимущественно физических лиц на неотложные и потребительские нужды; высокие ставки.
Особенности небанковского привлечения средств	–	Массовый слой вкладчиков, привлеченных более высоким уровнем доходности; размещение свободных средств предприятиями.	Ограниченный круг вкладчиков в связи с ограничениями минимального вклада в легальные микрофинансовые организации; привлечение средств нелегальными организациями.
Уровень рисков, качество активов и эффективность деятельности	Хорошее качество активов (и более низкие риски), основанное на развитой экономической базе и присутствии на финансовом рынке массовых качественных активов, инвестировании качественных проектов за границей, обеспечении диверсификации инвестиций; высокая эффективность функционирования (использование эффекта масштаба, специализация на определенных функциях, высокая ликвидность разных продуктов, низкие операционные издержки).	Средний уровень риска; снижение качества активов при перегреве рынка (наличии избыточного предложения, например, в строительстве); невысокая эффективность управления инвестиционными проектами в теневом банкинге в связи с ограниченным доступом к необходимой информации.	Высокий уровень рисков; недостаточное качество активов, связанное с низкой кредитоспособностью заемщиков.

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4
Жесткость и направленность регулирования	Введение с 2007-2008 гг. ограничительных и надзорных мер за банковской системой, ужесточение требований к участию банков в финансировании небанковского финансового сектора.	Активная политика регулятора, связанная с ответственностью государства за результаты экономического развития.	Запоздавающий характер; переход к проактивной политике только начинается.
Влияние на экономическое развитие	—	Стимулирование внутреннего потребления; экспансия на внешние рынки; высокие темпы развития отдельных отраслей и регионов.	Недостаточное в связи с особенностями деятельности и регулирования.

Источник: составлено автором.

Таким образом, в каждой стране теневая банковская деятельность имеет свою специфику, что требует разработки специальных методов регулирования и ограничения, начиная с оценки ее масштабов и заканчивая комплексом мер ограничительного и стимулирующего характера.

4. Разработан методический подход к комплексной оценке влияния факторов на степень развития теневого банкинга и модификацию его форм.

Для разработки методического подхода к оценке влияния основных факторов на степень теневиизации банковской деятельности из их комплекса были использованы наиболее важные: масштабы теневого сектора в экономике (в качестве экономического фактора); жесткость нормативно-законодательного регулирования (в качестве политического фактора); показатели оценки делового климата (в качестве психологического фактора).

Для каждого из этих факторов были определены подходы и методы их измерения и предельные значения, используемые для расчета интегральной оценки как средневзвешенной суммы значений каждого из них.

Учитывая многообразие методических подходов к оценке масштабов теневого сектора экономики, наиболее целесообразным считаем выбор соответствующей методики Банком России, так как его специалисты обладают соответствующей квалификацией в применении инструментария экономического моделирования, накоплен значительный объем статистической информации. Именно этот фактор имеет наиболее значительный вес, так как его оценка связана с большим количеством важнейших экономических показателей, которые способны существенно влиять на уровень теневизации банковского сектора.

В качестве политического фактора может быть использован экспертный подход к оценке влияния особенностей регулирования банковской деятельности на динамику масштабов теневого сектора или изменение форм теневого банкинга. При этом такое влияние может быть:

- положительным (в результате чего стимулируется развитие легитимных регулируемых организаций и форм небанковского кредитования, расширение доступа к получению финансовых услуг);

- нейтральным (при котором в основном сохраняется существующее положение дел);

- негативным (что стимулирует перетекание деятельности небанковских структур в «серую» зону, развитие новых форм сомнительных сделок, расширение теневого сектора экономики).

Такое влияние деятельности регулятора и экономических властей должно быть оценено экспертами с учетом вероятных последствий введения в действие в анализируемый период наиболее важных нормативных и законодательных актов.

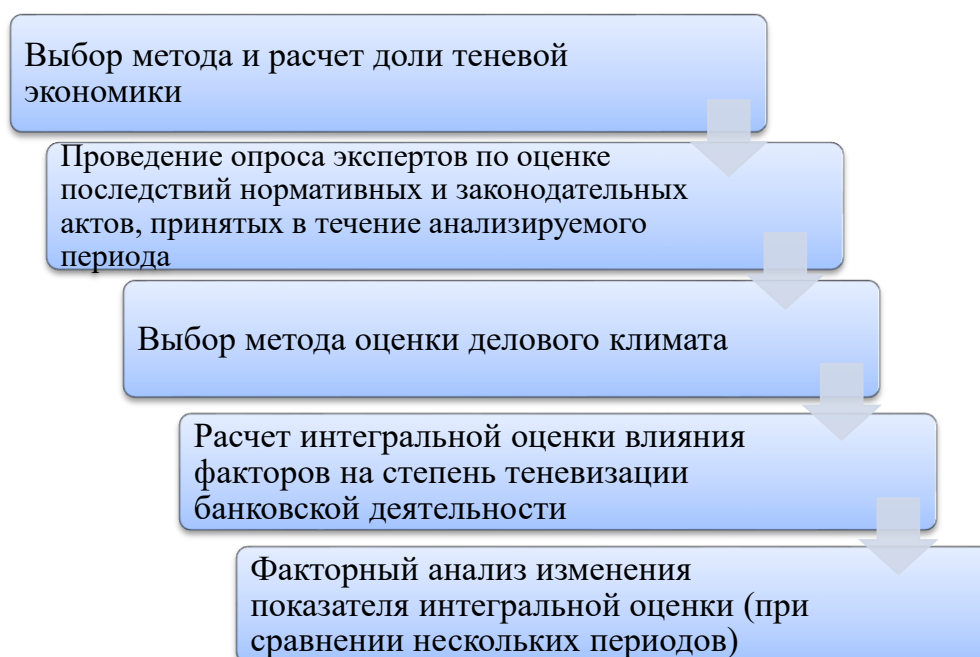
В качестве третьего фактора – психологического, как одного из определяющих активность инвесторов на финансовом рынке, предложено рассматривать показатели оценки делового климата, включающие, например, рассчитываемые российскими учеными индексы предпринимательской уверенности (по сегментам или отдельным отраслям экономики), индексы потребительских настроений, индексы экономического настроения. С помощью таких показателей можно дать оценку готовности предпринимателей вести свою деятельность в легальной сфере, с учетом сложившихся в экономике тенденций и

ожиданий. С повышением уверенности возможно расширение их деятельности на регулируемом рынке, сокращение нелегальных или полуплегальных форм деятельности.

При выборе конкретного показателя или сочетания следует учитывать возможность получения для определения достоверной информации и в достаточном объеме. Так, в различных странах применяются свои национальные индексы, для расчета которых используются прямые опросы руководителей предприятий во всех сферах экономики.

В России подобный индекс – «Индекс экономического настроения» – на ежеквартальной основе рассчитывают, в частности, специалисты Центра конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики». Для расчета индекса используются данные результатов обследования деловой активности предприятий и организаций, анализ потребительских ожиданий Росстата, что обусловило использование в методике диапазона отклонений именно от значения данного индекса.

Методический подход к оценке влияния факторов на степень теневизации банковской деятельности включает этапы, представленные на рисунке 1.



Источник: разработано автором.

Рисунок 1 – Этапы оценки влияния факторов на степень теневизации банковской деятельности

Непосредственно алгоритм интегральной оценки как средневзвешенного значения балльной оценки отдельных факторов приведен в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет интегральной оценки влияния факторов на степень теневизации банковской деятельности

Фактор	Уровень или критерий – сумма в баллах			Вес показателя, в процентах
Доля теневой экономики в ВВП.	До 20% – 1 балл.	20-40% – 2 балла.	Свыше 40% – 3 балла.	50
Жесткость нормативного и законодательного регулирования банковской деятельности.	Положительное влияние – 1 балл.	Нейтральное влияние – 2 балла.	Негативное влияние – 3 балла.	20
Оценка делового климата (комплекс показателей).	В диапазоне от 100 до 110 п.п. – 1 балл.	100 п.п. (в районе статистической погрешности) – 2 балла.	В диапазоне от 90 до 100 п.п. – 3 балла.	30

Источник: составлено автором.

Распределение весов каждого фактора обусловлено его возможным влиянием на масштабы и формы теневой банковской деятельности. Учитывая это обстоятельство, интегральный показатель может быть рассчитан по следующей формуле (1)

$$A \cdot 0,5 + B \cdot 0,3 + C \cdot 0,2 \longrightarrow \min, \quad (1)$$

где А - доля теневой экономики в ВВП;
В - жесткость нормативного и законодательного регулирования банковской деятельности;
С - оценка делового климата.

Чем меньше масштабы теневой экономики, больше учтены последствия изменения порядка регулирования и благоприятнее деловой климат, тем меньше предпосылок для проявления негативных последствий теневизации банковской деятельности. Значение показателя может анализироваться как по времени, так и на основе факторного анализа составляющих, что позволит выявить роль каждого из них и обосновать выбор направлений регулирования теневого банкинга.

При этом в первую группу могут войти меры **ограничительной** направленности, а во вторую – **стимулирующей**.

5. Предложены способы ограничения теневой банковской деятельности в России, предусматривающие расширение мер по недопущению на рынок нелегитимных форм теневого банкинга.

К первой группе следует отнести меры, направленные на пресечение, прежде всего, нелегальных форм теневого банкинга. В число таких мер, уже принятых Банком России, входят, например, требования регистрации некредитных организаций, их участие в саморегулируемых организациях, расширение официальной отчетности. Вместе с тем, избыточные ограничительные меры могут, напротив, привести к уходу определенной части наиболее слабых в финансовом отношении НФО в «тень». Это подтверждает и зарубежный опыт.

Кроме того, некоторые принимаемые Банком России меры пока не достигают намеченных целей, так как не всегда могут учесть влияние объективных факторов, на которые регулятор не может воздействовать. К таким мерам можно отнести, например, попытки ограничить деятельность нелегальных коллекторов. Установление административной и уголовной ответственности для незаконной деятельности только коллекторов может не привести к существенным результатам, так как их услугами чаще всего пользуются такие же нелегальные или полунелегальные кредиторы. А их деятельность, в свою очередь, базируется на сохранении теневого сектора экономики.

Поэтому, с одной стороны, жесткость регулирования с набором ограничительных мер является только одним из факторов, влияющих на теневилизацию банковской деятельности, что требует применения таких мер с осторожностью.

С другой стороны, недопустимые формы теневого банкинга можно ограничить путем:

- жесткого сдерживания рекламы организаций, имеющих признаки финансовой пирамиды, предлагающих чрезмерно высокие ставки по вкладам и кредитам;

– увеличения объема социальной рекламы в средствах массовой информации (особенно в электронных, пользующихся высоким доверием со стороны населения), разъясняющих последствия обращения к нелегальным финансовым структурам;

– расширения и совершенствования мер материальной и уголовной ответственности за нарушение законодательства и ведение незаконной предпринимательской деятельности для ее владельцев и конечных бенефициаров;

– разработки методических подходов и повышения квалификации сотрудников правоохранительных и судебных органов по выявлению новых форм и способов осуществления незаконной банковской деятельности, в том числе с применением новых финансовых технологий.

6. Обоснованы направления развития интеграции банковских и небанковских структур в целях повышения доступности финансовых услуг для населения и хозяйствующих субъектов.

Так как одним из положительных направлений влияния теневой банковской деятельности на экономику является такая ее функция, как небанковское кредитование отдельных сфер деятельности и сегментов экономики, прежде всего малого и среднего бизнеса. Обеспечить достаточную защищенность клиентов и снизить их потребности в услугах теневых структур позволит интеграция деятельности банковских и небанковских структур.

Современное состояние малого предпринимательства характеризуется, прежде всего отсутствием серьезных положительных сдвигов. Так, недостаточна доля занятых в этом секторе (если в среднем по странам Евросоюза более 60% населения были заняты в секторе МСБ, то в России эта доля пока почти в 3 раза меньше), неоптимальна его структура (95% от общего количества составляют микропредприятия с числом занятых до 15 человек). Одной из причин сохранения такого положения дел является низкая доступность предпринимателей этой сферы финансовых ресурсов для поддержания и развития бизнеса.

Не случайно Минэкономразвития в 2019 г. планировало внедрять новую многоканальную систему оказания финансовой поддержки. Кредитование этого сектора является перспективным направлением банковской деятельности,

особенно на условиях кооперации с микрофинансовыми организациями. Так, еще в 2017 г. ряд микрофинансовых организаций начал осуществлять выдачу кредитов представителям малого бизнеса в рамках пилотного проекта МСП банка под гарантии АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства».

Такая практика должна быть расширена. При этом необходимо обеспечить разделение функций в процессе взаимного сотрудничества банков и микрофинансовых организаций. Так, **поиск заемщиков** могли бы взять на себя микрофинансовые организации, хорошо осведомленные о состоянии рынка малого предпринимательства в регионе своего присутствия. В то же время **оценку рисков** могут проводить банки, которые обладают соответствующими методиками и квалифицированным персоналом.

Еще одним инструментом стимулирования развития МСП является расширение кооперации банков с организациями прямого финансирования, например, краудфандинговыми площадками.

Развитие краудфандинга в России в настоящее время связано с существенными недостатками. Прежде всего, это несовершенная и непрофессиональная система контроля, отсутствие полноценной экспертизы проектов, анализа денежных потоков после кредитования, недостаточность профессиональных компетенций у сотрудников для обоснованной оценки проектов. Во-вторых, сохраняется низкая степень доверия общества к такому виду финансовой деятельности. В-третьих, имеют существенное значение правовой и моральный риски, связанные со случаями незаконного привлечения денежных средств без реального бизнес-проекта.

Наиболее оптимальным вариантом может стать интеграция банков с коллективными инвесторами (то есть интеграция банков и краудфандинга) – так называемый «банковский краудфандинг» как объединение преимуществ традиционного банка и платформы краудфандинга на основе современных методов управления рисками, высокой степени доверия общества и технологических преимуществ финансовой Интернет-платформы.

В России пока практически не развито взаимодействие банков и электронных платформ, оно ограничено по своим масштабам - такими проектами, как «Поток» Альфа-банка (2015 г.), «Модульденьги» и «Сберкредо» Сбербанка (2019 г.) - и направленности. Вместе с тем такая практика может быть особенно востребована на региональном уровне, где заинтересованность населения в развитии местного производства обычно существенно выше. В то же время местные банки могут нуждаться в методическом обеспечении внедрения интеграционного механизма, основными элементами могут стать следующие положения.

Состав акционеров платформы «Банковский краудфандинг» должен включать три группы участников: банк, топ-менеджеры и крупные предприятия (возможно платформы краудфандинга) при преобладающей доле банка.

Ведущая роль банка в функционировании платформы «Банковский краудфандинг» предполагает выбор им соответствующей платформы краудфандинга для сотрудничества и использование опыта сотрудников платформы с точки зрения организации технического программирования и эксплуатации платформы; профессиональную проверку документации, оценку бизнес-проектов субъектов малого бизнеса, нуждающихся в привлечении финансирования; публикацию информации для инвесторов на официальном сайте банка или приложении телефона.

На начальном этапе банкам следует работать по форме долгового краудфандинга, при котором доходы банка складываются из комиссии предприятий за услуги и части доходов от реализации успешных бизнес-проектов. При этом в случае превышения установленных банком сроков привлечения инвестиций на реализацию проекта осуществляется возврат платформой вложенных средств инвесторам за вычетом суммы процентов за временное хранение этих средств. В процессе кредитования банк как финансовый посредник не гарантирует инвесторам получение доходов, не несет ответственности за возврат вложенного капитала, ограничиваясь функциями по отбору бизнес-проектов, оценке их реальности, отслеживанию денежного потока компаний. Участие банка в такой системе финансирования будет способствовать

снижению рисков краудфандинга в связи с более квалифицированной оценкой проектов. На банк также возлагаются функции мониторинга за состоянием субъекта МСП после получения инвестиций.

Система банковского краудфандинга позволяет удовлетворить две группы целевых клиентов: инвесторов и предприятия малого бизнеса. При этом целесообразно обеспечить целевую направленность бизнес-проектов, прежде всего, на две возрастные группы 25-35 и 35-50 лет с различными целями инвестирования. Так, для группы 25-35 лет предпочтительны более рискованные финансовые продукты и желание заработать, в то время как в группе 35-50 лет у людей уже создана определенная экономическая база, и они более консервативны.

В качестве заемщиков выступают малые предприятия, деятельность которых является стратегически важной для региона расположения банка, знакомого с местными условиями и инвестиционной средой.

Важное значение в организации банковского краудфандинга имеют инструменты управления рисками, которые могут включать установление *лимитов по категориям инвесторов*, дифференцированным как по статусу (физические и юридические лица), так и по уровню доходов; создание *системы страхования банковского краудфандинга* на основе отчислений из полученных доходов для компенсации возможных потерь в случае экстренных ситуаций; развитие *сотрудничества со страховыми компаниями*. При выборе инвесторами бизнес-проекта для вложений им могут быть предложены соответствующие продукты страхования. Обязательным элементом системы банковского краудфандинга должно также стать *информирование инвесторов* о рисках банковского краудфандинга.

Риски коллективного инвестирования могут быть снижены как ограничениями Банка России, так и возможным участием местных бюджетов в качестве одного из участников инвестирования.

III Заключение

В результате проведенного научного исследования уточнены и дополнены теоретические положения, представлены практические рекомендации,

способствующие развитию положительных функций теневой банковской деятельности при ограничении вероятности реализации, связанной с системными рисками. Выявлен комплекс факторов, обуславливающих изменение форм и объемов теневого банкинга, и характер их влияния на развитие теневого банкинга. Представлена классификация форм проявления теневой банковской деятельности. Сформирован комплекс критериев, определяющих различия между формами проявления теневого банкинга и его влиянием на национальную экономику в развитых и развивающихся странах, позволяющих учитывать национальные особенности при заимствовании зарубежного опыта. Разработаны методические подходы к оценке влияния факторов на степень теневиализации банковской деятельности. Предложены способы ограничения теневой банковской деятельности в России путем недопущения на рынок нелегитимных форм теневого банкинга. Обоснованы направления развития интеграции банковских и небанковских структур в целях повышения доступности финансовых услуг для населения и хозяйствующих субъектов.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Юань, С. Теневая банковская деятельность в России: виды и факторы развития / С. Юань // Российский экономический интернет-журнал. – 2018. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://www.e-rej.ru/Articles/2018/Yuan.pdf> (дата обращения: 18.04.2018).
2. Юань, С. Теневая банковская система в России и Китае: особенности и основные отличия / С. Юань // Финансовая экономика. – 2019. – № 2 (часть 3). – С. 314-318. – ISSN 2075-7786.
3. Юань, С. Теневая банковская деятельность: методические подходы к оценке и особенности регулирования / С. Юань // Теория и практика общественного развития. – 2019. – № 5 (135). – С. 48-52. – ISSN 1815-4964.

4. Юань, С. Направления интеграции банковских и небанковских структур для расширения финансирования предприятий МСП / С. Юань // Российский экономический интернет-журнал. – 2019. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: http://www.e-rej.ru/Articles/2019/Yuan_Sisheng.pdf (дата обращения: 20.05.2019).

Публикации в других научных изданиях:

5. Юань, С. Особенности и классификация современных форм и видов теневого банкинга / С. Юань, Е.П. Терновская // Международный научно-исследовательский журнал. – 2017. – № 4 (58). Часть 3. – С. 128-133. – ISSN 2303-9868.

6. Юань, С. Особенности и классификация теневого банкинга в России и в Китае / С. Юань // Научные исследования в области экономики и менеджмента : сборник научных трудов по итогам Международной научно-практической конференции. – Саратов : Федеральный центр науки и образования «ЭВЕНСИС», 2017. – № 2. - С. 30-34. – ISBN отсутствует.