Финансовые рынки ЕАЭС
Сравнительный анализ

Зав. отделом международных рынков капитала ИМЭМО РАН,

Председатель Совета директоров ИК «Еврофинансы»

д.э.н., проф. Я.М.Миркин

© Я.М.Миркин

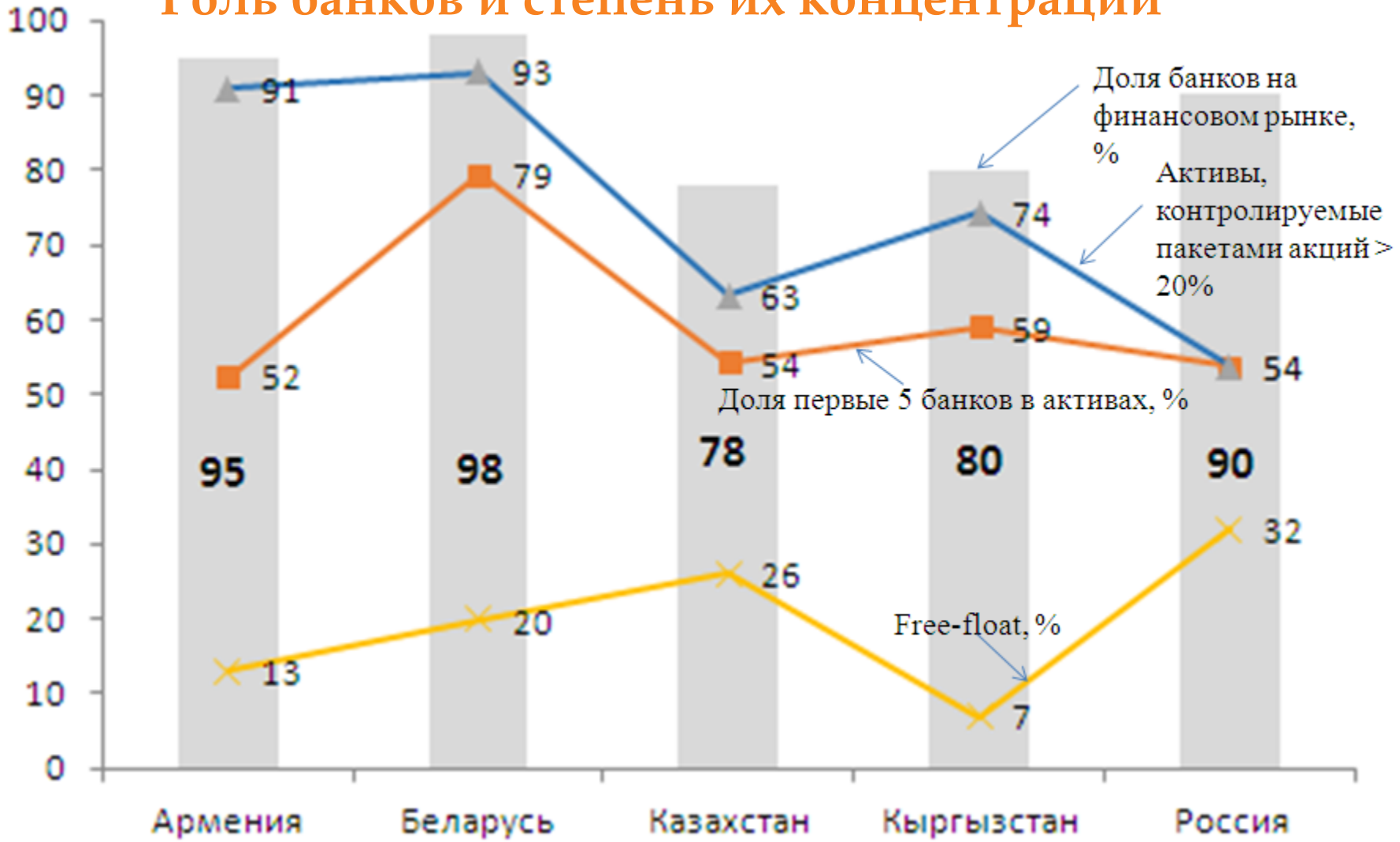
Сближение

Общая модель финансового сектора

- Преобладание **банковских институтов**, низкая доля небанковских участников
- Преобладание **долгового финансирования**; разнообразие форм и множественность небанковских кредитных организаций)
- **Модель «универсальных» банков**
- **Модель мегарегулирования** на финансовом рынке - для большинства стран (Армения, Казахстан, Россия)
- **Низкий уровень развития и роль саморегулирования** на рынке ценных бумаг (кроме РФ)
- **Общность основных видов деятельности** на рынке ценных бумаг (брокеры, дилеры), в страховом и банковском секторах
- Наличие **центральных депозитариев** и фондовых бирж
- Наличие **системы страхования вкладов**; отсутствие системы компенсации убытков для инвесторов на рынке ценных бумаг

Сближение

Роль банков и степень их концентрации



Источник: Данные Центральных банков, информационных банковских порталов, фондовых бирж стран Союза. Дополнительно по Армении - IMF Country Report No. 13/10, по Беларуси - : IMF Country Report No. 09/30, January 2009

Россия на финансовых рынках стран Союза - почти 90% широкой денежной массы стран (2014)

Источники: показатель «Широкая денежная масса» (Broad Money), данные World Bank Database

Сближение

Финансовое развитие, 2014

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
M2/ВВП,%	16,9	11,6	20,4	20,7	45,0
Внутренний кредит частному сектору/ВВП, %	52,3	24,5	35,0	21,2	59,3
Инвестиции / ВВП, %	22,2	35,3	25,7	26,9	19,9
Инфляция (CPI, %)	4,6	16,2	7,4	10,5	11,4

Сближение

Банковский сектор

Показатель, 2014	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Активы банковского сектора/ВВП, %	79	63,6	57,5	34,6	105,6
Внутренний банковский кредит/ВВП, %	50,5	22,9	35,0	21,1	59,3
Число отделений банков на 100 тыс. человек взрослого населения, 2013 (округл.)	21	2	3	8	38

IFS IMF, World Bank

Сближение

Рынок ценных бумаг

Показатель, 2014 г.	Армения (NASDAQ OMX)	Бела-русь (БВФБ)	Казах-стан (KASE)	Кыргыз-стан (КФБ)	Россия (МБ)
Капитализация рынка акций, % ВВП	1,9	0,8	10,8	2,7	22,0
Объем торгов акциями, % ВВП	0,6	0,1	0,5	0,3	14,2
Объём выпусков облигаций (корпоративных и региональных) по номиналу, входящих в список бумаг, допущенных к торгам, % ВВП	0,3	15,1	19,1	0,1	6,3
Объём торговли облигациями (корпоративными и региональными), входящими в список бумаг, допущенных к торгам, % ВВП	0,1	3,2	1,3	0,1	6,6

Сближение

Страховой рынок

Страна	в % к ВВП, 2014 г.	
	Страховые премии	Страховые выплаты
РФ	1,38	0,66
Казахстан	0,69	0,16
Беларусь	0,93	0,42
Кыргызстан	0,26	0,03
Армения	0,62	0,45

Сближение (банковский сектор, институты

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Небанковские кредитные организации	Кредитные организации (не включают банки)	Небанковские финансово-кредитные организации	Понятие не используется	Небанковские финансовые (финансово-кредитные) учреждения (НФУ)	Небанковские кредитные организации (НКО)
Кредитные союзы	да (кредитные организации)	Потребительские кооперативы (МФО)	нет	да (НФУ)	да (кредитные потребительские кооперативы (реестр))
Микрофинан-совые организации (МФО)	нет	да (реестр)	да (реестр)	да (НФУ)	да (реестр)
Ломбарды	да	Да (МФО)	Да (не лицензируются)	да (планируется лицензирование Госфиннадзором)	да (реестр)
Небанковские пункты обмена валюты	да	нет	да	да (НФУ)	нет
Кредитные бюро	да	нет (кредитный регистр НБРБ)	да	да	да (бюро кредитных историй (реестр))
Прочие организации	Кредитные организации: - Платежно-расчетные организации (денежные переводы, процессинг и клиринг платежных инструментов и документов) - Лизинговые организации - Факторинговые организации Специальная залоговая компания	-Лизинговые организации (реестр) - Юридические лица, осуществляющие учет векселей (реестр)	- Организации, осущ-е отдельные банковские операции (ипотечные организации, АО «Казпочта», дочерние организации нац.холдинга и др.) - Жилищные и жилищно-строительные кооперативы (Мин. нац. экономики; не лицензируется)	-	- Жилищные накопительные кооперативы (реестр)

Сближение (институциональное).
Рынок ценных бумаг, институты

Участник РЦБ		Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Брокерско-дилерские компании	банки	да (без доп. лицензии)	да	да	да	да
	инвестиционные компании	да	да	да	да	да
Трансфер-агенты		нет	нет	да	нет	да (без лицензий)
Депозитарии	кредитные организации	да (без лицензии)	да	да	да (без лицензии)	да
	некредитные организации	да (без лицензии)	да	нет	да	да
	Центральный депозитарий	да	да	да	да	да
Регистраторы (реестро-держатели)	Центральный регистратор	да	нет (функции осуществляет Минфин РБ)	да	нет	нет
	Множественность регистраторов	нет	нет	нет	да	да
Клиринговые организации		да (без доп. лицензии)	да	да + ЦД (без лицензии)	да (без лицензии)	да
Организатор торгов (оператор регулируемого рынка, биржа)		да	да	да	да	да
Управляющие компании (д.у. ц.б. и управление активами фондов)		да	да	да	да	да
Инвестиционные фонды		да	нет (только ОФБУ)	да	да	да
НПФ		да	нет	нет (зак-но предусмотрены)	да	да

Сближение

Страховой рынок, институты

Субъект	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Страховой брокер	да (**нет** лицензий)	да (лицензия)	да (лицензия)	да (лицензия)
Страховой агент	да	да	да	да
Актуарий	Законом не определены	да	да	да
Сюрвейер	х	да	х	да
Аджастер	х	да	х	х
Андеррайтер	х	да	х	х
Ассистанс-организация	да	х	х	х
Аварийный комиссар	х	х	х	да

Сближение

РЦБ, продукты

Вид ценных бумаг	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	РФ
Акции	да	да	да	да	да
Депозит. расписки: законодательно	да	нет	да	нет	да
- выпущены	нет	нет	нет	нет	да
Облигации: - именные	да	да	да	да	да
- на предъявителя	да	нет	да	нет	да
- биржевые	да	есть по закону, но не выпущены	нет	нет	да
- другие виды облигаций	ипотечные	ипотечные	агентские и инфра-структурные, ипотечные	нет	коммерческие, облигации с ипотечным покрытием
Государственные (кратко- и долгосрочные)	в т.ч. валютные	в т.ч. валютные	в т.ч. валютные	только в нац. валюте	в т.ч. валютные
муниципальные	нет	нет	да	нет	да
центрального банка	нет	нет	да (кратко-срочные)	да	да

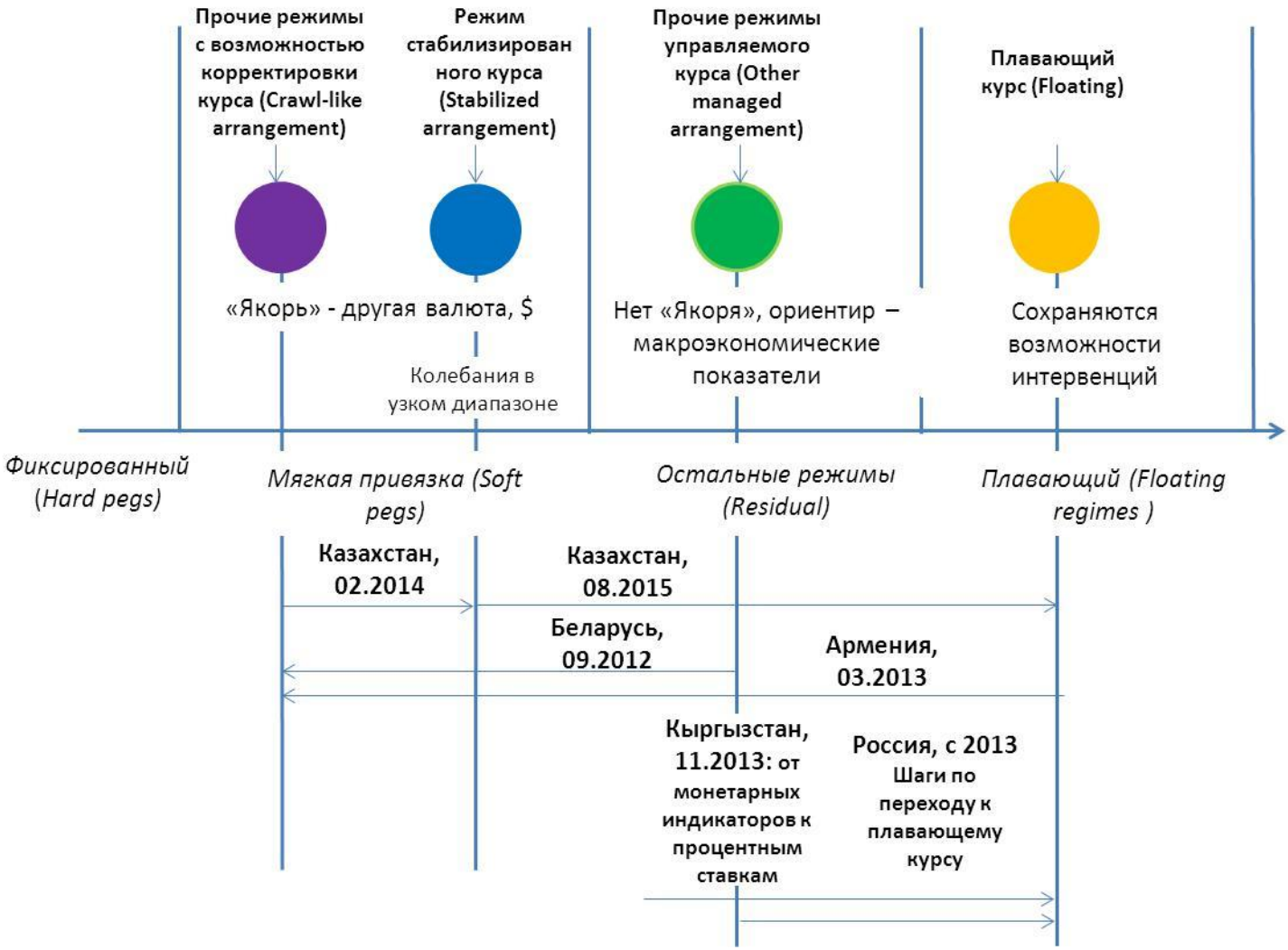
Сближение

Режим счета капитала

Индекс KAOPEN, IMF

Сближение

Валютный режим



Индекс KAOPEN, IMF

Выравнивание
(во избежание арбитража)

Пример:
Максимальные суммы страхового возмещения по банковским депозитам в государствах - членах ЕАЭС, на 22.09.2015

Страна	Депозиты в национальной валюте	Депозиты в иностранной валюте
Армения	8,3 тыс. долл. (4 млн драм)	4,15 тыс. долл. (2 млн драм)
Беларусь	100% суммы вклада	
Казахстан	37 тыс. долл. (10 млн тенге)	18,5 тыс. долл. (5 млн тенге)
Кыргызстан	1,45 тыс. долл. (100 тыс. сомов)	
Россия	21 тыс. долл. (1,4 млн руб.)	

Благодарю за внимание

www.mirkin.ru

www.facebook.com/yamirkin