

**Бондарович Екатерина Петровна**  
старший преподаватель, ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,  
г. Москва, Российская Федерация

**ORCID:** 0000-0002-3500-4883

**e-mail:** ep\_bondarovich@guu.ru

**Жилкина Анна Николаевна**  
д-р экон. наук, ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», г. Москва,  
Российская Федерация

**ORCID:** 0000-0001-9031-2259

**e-mail:** an\_zhilkina@guu.ru

**Ревзон Оксана Анатольевна**  
канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,  
г. Москва, Российская Федерация

**ORCID:** 0000-0001-7044-2339

**e-mail:** oa\_revzon@guu.ru

**Bondarovich Ekaterina**  
senior lecturer, State University  
of Management, Moscow, Russia

**ORCID:** 0000-0002-3500-4883

**e-mail:** ep\_bondarovich@guu.ru

**Zhilkina Anna**  
Doctor of Economic Sciences, State  
University of Management, Moscow, Russia

**ORCID:** 0000-0001-9031-2259

**e-mail:** an\_zhilkina@guu.ru

**Revzon Oksana**  
Candidate of Economic Sciences, State  
University of Management, Moscow, Russia

**ORCID:** 0000-0001-7044-2339

**e-mail:** oa\_revzon@guu.ru

## ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕКРЕДИТНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОМ ОБРАЩЕНИИ РОССИИ

**Аннотация.** Рассмотрены проблемные вопросы, связанные с функционированием не-кредитных финансовых организаций. Особое внимание уделено их деятельности в части денежного обращения организациям – операторам платежных систем, в части кредита – микрофинансовым организациям. В настоящее время вопросы оценки деятельности некредитных финансовых организаций наименее разработаны в научном и методологическом плане. Исходя из роли и значения для денежного и кредитного обращения в Российской Федерации, обеспечения бесперебойности расчетов внутри российской экономики и за ее пределами, предложен подход к такой нерешенной в настоящее время проблеме, как определение критериев эффективности данных экономических агентов. По результатам исследования предложены направления совершенствования оценки деятельности некредитных финансовых организаций.

**Ключевые слова:** денежное обращение, движение денежных средств, платежная система, оператор платежной системы, микрофинансовая организация, некредитная финансовая организация.

**Цитирование:** Бондарович Е.П., Жилкина А.Н., Ревзон О.А. Оценка деятельности некредитных финансовых организаций в денежно-кредитном обращении России//Вестник университета. 2019. № 10. С. 176-181.

## EVALUATION OF THE ACTIVITIES OF NON-CREDIT FINANCIAL INSTITUTIONS IN THE MONETARY CIRCULATION OF RUSSIA

**Abstract.** The problematic issues, associated with the functioning of non-credit financial institutions, have been considered. Particular attention has been paid to their activities, in terms of money circulation to organizations-operators of payment systems, in terms of credit to microfinance organizations. Presently, issues of evaluating the activities of non-credit financial institutions are the least developed in the scientific and methodological aspects. Based on the role and importance for monetary and credit circulation in the Russian Federation, ensuring the continuity of payments within the Russian economy and beyond, an approach to the currently unsolved problem as the definition of criteria for the effectiveness of these economic agents has been offered. According to the results of the study, directions have been proposed for improving the assessment of the activities of non-credit financial organizations.

**Keywords:** cash circulation, cash flow, payment system, payment system operator, microfinance organization, non-credit financial organization.

**For citation:** Bondarovich E.P., Zhilkina A.N., Revzon O.A. Evaluation of the activities of non-credit financial institutions in the monetary circulation of Russia (2019) Vestnik universiteta, I. 10, pp. 176-181. doi: 10.26425/1816-4277-2019-10-176-181

На рубеже веков экосистема современного денежно-кредитного обращения России пополнилась новыми и нетрадиционными для нас игроками – некредитными финансовыми организациями, выполняющими отдельные, ранее традиционно банковские функции. По аналогии с поколением 1990-х и 2000-х гг. их можно назвать миллениалами, организации– операторы платежных систем и микрофинансовые организации. Они заняли свою нишу на рынке финансовых услуг – пока малопривлекательную для банков и прочих кредитных организаций. Современная денежно-кредитная политика Российской Федерации уже

© Бондарович Е.П., Жилкина А.Н., Ревзон О.А., 2019. Статья доступна по лицензии Creative Commons «Attribution» («Атрибуция») 4.0. всемирная (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

The Author(s), 2019. This is an open access article under the CC BY 4.0 license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).



принимает их в расчет и ищет пути мягкого регулирования, защищая права их клиентов, и ограничиваясь, например, для микрокредитных компаний, простым включением в государственный реестр микрофинансовых организаций [4]. Их отличительной чертой является работа с большим количеством клиентов и, следовательно, большим количеством транзакций.

Таким образом, критерии, применяемые к банкам, здесь не применимы – они слишком жесткие, не позволяют некредитным финансовым организациям функционировать. Критерии оценки коммерческих организаций (предприятий реального сектора экономики) могут быть применены не полностью из-за специфики основного вида деятельности таких организаций – предоставления финансовых услуг. Тем не менее, требования к финансовой стабильности любой организации должны выполняться. Вопрос финансовой стабильности финансовых организаций применительно к операторам платежной системы, финансовых и торговых организаций уже был рассмотрен и включил подробный сравнительный анализ финансовой стабильности операторам платежной системы. При этом «финансовая стабильность организации» рассматривалась как «способность организации рассчитаться по платежам для обеспечения процесса непрерывного «производства», то есть способность организации своевременно расплачиваться имеющимися денежными, приравненными к денежным средствам, и средствами в расчетах по наступившим и ожидаемым в ближайшее время к погашению обязательствам» [1, с. 1 251].

Анализ финансовых результатов деятельности таких организаций подтвердил предположение авторов о том, что для полного проведения анализа финансового состояния предприятия необходимо проводить анализ денежных потоков организации, так как в современных условиях от результата движения денежных средств зависит жизнеспособность некредитных финансовых организаций (так как их продуктом являются «живые» денежные средства) [1].

Главная цель проведения анализа денежных средств состоит в оценке способности организации зарабатывать эти средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления собственных расходов [5].

Денежные потоки отражают выгоды и потери в денежной форме и являются основным объектом управления для финансового менеджера компании. В конечном итоге именно денежные потоки определяют экономическую состоятельность бизнеса организации и ее будущее. При этом денежные потоки – наиболее реальный и прозрачный компонент отчетности. В отличие от прибыли, рентабельности и других «учетных» показателей денежными потоками крайне трудно манипулировать [2].

В основе формы отчета о движении денежных средств лежит классификация денежных потоков по видам хозяйственной деятельности от: операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки по текущей (операционной) деятельности возникают в результате хозяйственных операций предприятия, связанных с его основной деятельностью. Этот денежный поток показывает, сколько денежных средств компания регулярно получает в результате своей основной деятельности и, соответственно, на какие регулярные денежные поступления она может рассчитывать для покрытия своих обязательств и затрат [3].

Рассмотрим денежные потоки четырех операторов платежных систем: у социально значимой платежной системы Виза оператором является ООО «Платежная система «Виза»; национально значимой платежной системы «Таможенная карта» – оператор ООО «Таможенная карта»; у социально значимой платежной системы «Мастеркард» – оператор ООО «Мастеркард»; национально значимой платежной системы «МИР» – оператор АО «Национальная система платежных карт» (НСПК).

Согласно данным ЕГРЮЛ учредителями являются:

- ООО «Платежная Система «Виза» – два иностранных юридических лица: «Виза интернэшнл сервис ассосиэйшен» не акционерная корпорация (доля: 91 080 000 руб. – 99 %) и «Виза интернэшнл холдингс» LLC, компания с ограниченной ответственностью (доля: 920 000 руб. – 1 %);
- ООО «Мастеркард» – одно иностранное юридическое лицо: компания с ограниченной ответственностью «Мастеркард европа» (доля: 10 000 000 руб. – 100 %);
- ООО «Таможенная Карта» являются два российских юридических лица: ПАО Банк «ФК Открытие» (доля: 2 710 000 руб. – 96,79 %) и НАТП (доля: 90 000 руб. – 3,21 %);
- АО «НСПК» – Банк России [6].

На основании бухгалтерской отчетности (отчет о движении денежных средств) операторов платежных систем составим таблицу движения денежных средств (табл. 1).

## Движение денежных потоков операторов платежных систем

Показатели	АО «НСПК»		ООО «Платежная система «Виза»		ООО «Мастеркард»		ООО «Таможенная карта»	
	Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.	
	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.
Остаток денежных средств на начало отчетного года	3 305 320	5 183 596	646 475	679 273	172 869	1 619 847	11 975	15 479
Движение денежных средств по текущей деятельности								
Доходы по текущей деятельности	6 527 607	10 091 359	8 277 947	9 391 687	4 657 818	5 677 100	2 290 920	1 851 225
Расходы по текущей деятельности	3 975 729	4 395 684	8 061 671	8 787 456	3 193 642	4 079 434	2 391 609	1 866 819
Чистые денежные средства от текущей деятельности	2 551 878	5 695 675	216 276	604 231	1 464 176	1 597 666	-100 689	-15 594
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности								
Доходы по инвестиционной деятельности	0	0	444	0	0	0	149 474	49 078
Расходы по инвестиционной деятельности	369 475	1 267 477	15 547	6 383	415	9 187	2 679 150	57 730
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-369 475	-1 267 477	-15 103	-6 383	-415	-9 187	-2 529 676	-8 652
Движение денежных средств по финансовой деятельности								
Доходы по финансовой деятельности	0	0	0	6 079	0	0	2 669 550	394 700
Расходы по финансовой деятельности	303 116	652 930	62 331	75 389	14 713	166	35 681	378 700
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-303 116	-652 930	-62 331	-69 310	-14 713	-166	2 633 869	16 000
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1 879 287	3 775 268	138 842	528 538	1 449 048	1 588 313	3504	-8246
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	5 184 607	8 958 864	785 317	1 207 811	1 621 917	3 208 160	15 479	7 233
Итого доходы	6 527 607	10 091 359	8 278 391	9 397 766	4 657 818	5 677 100	5 109 944	2 295 003
Итого расходы	4 648 320	6 316 091	8 139 549	8 869 228	3 208 770	4 088 787	5 106 440	2 303 249

Окончание табл. 1

Показатели	АО «НСПК»		ООО «Платежная система «Виза»		ООО «Мастеркард»		ООО «Таможенная карта»	
	Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.		Значение, тыс. руб.	
	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.
Изменение валютного курса	-1 011	-131	-106 044	-30 852	-2 070	129 615	0	0
Остаток денежных средств с учетом изменения курса валют	5 183 596	8 958 733	679 273	1 176 959	1 619 847	3 337 775	15 479	7 233

Составлено авторами по материалам источника [6]

Проанализировав таблицу 1, можно оценить масштабы деятельности операторов платежных систем.

ООО «Таможенная карта» имеет отрицательное значение чистых денежных средств от текущей деятельности в течении всего 2017 г., однако к концу 2017 г. этот недостаток резко сокращается и составляет -15 594 тыс. руб. Если такая ситуация будет сохраняться и дальше, то это будет означать, что по каким-то причинам основная деятельность организации стала приносить убытки вместо прибыли, то есть либо снизились доходы, либо организация несет слишком высокие расходы.

При этом ООО «Таможенная карта» единственная из четырех рассмотренных получает доход во всех 3-х видах деятельности.

У АО «НСПК» наибольшее значение чистых денежных средств от текущей деятельности, к концу периода оно равно 5 695 675 тыс. руб. Таким образом, за счет дохода от текущей деятельности компенсируются:

- расход по инвестиционной деятельности (к концу 2017 г. составил 1267 477 тыс. руб.), который включает затраты на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов;
- платежи по финансовым операциям (к концу 2017 г. они выросли более чем в 2 раза и составили 652 930 тыс. руб.), причем платежи проходят только на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников).

ООО «Платежная система «Виза» и ООО «Мастеркард» также осуществляют расходы по инвестиционной деятельности только в части затрат на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов.

ООО «Мастеркард» осуществляет финансовые операции только в части платежей на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников).

ООО «Платежная система «Виза» осуществляет финансовые операции только в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возвратом кредитов и займов.

По данным таблицы 1 можно рассчитать показатели структуры денежных потоков (табл. 2).

Таблица 2

### Структура денежных потоков операторов платежных систем

Показатели	АО «НСПК»		ООО «Платежная система «Виза»		ООО «Мастеркард»		ООО «Таможенная карта»	
	Уд. вес, %		Уд. вес, %		Уд. вес, %		Уд. вес, %	
	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.
Движение денежных средств по текущей деятельности								
1. Доходы по текущей деятельности	100,00	100,00	99,99	99,94	100,00	100,00	44,83	80,66

Показатели	АО «НСПК»		ООО «Платежная система «Виза»		ООО «Мастеркард»		ООО «Таможенная карта»	
	Уд. вес, %		Уд. вес, %		Уд. вес, %		Уд. вес, %	
	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.	на начало 2017 г.	на конец 2017 г.
2. Расходы по текущей деятельности	85,53	69,60	99,04	99,08	99,53	99,77	46,84	81,05
3. Чистые денежные средства от текущей деятельности	135,79	150,87	155,77	114,32	101,04	100,59	-2 873,54	189,11
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности								
4. Доходы по инвестиционной деятельности	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	2,93	2,14
5. Расходы по инвестиционной деятельности	7,95	20,07	0,19	0,07	0,01	0,22	52,47	2,51
6. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-19,66	-33,57	-10,88	-1,21	-0,03	-0,58	-72 193,95	104,92
Движение денежных средств по финансовой деятельности								
7. Доходы по финансовой деятельности	0	0	0	0,06	0	0,00	52,24	17,20
8. Расходы по финансовой деятельности	6,52	10,34	0,77	0,85	0,46	0,00	0,70	16,44
9. Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-16,13	-17,29	-44,89	-13,11	-1,01	-0,01	75 167,49	-194,03
10. Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
11. Итого доходы	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
12. Итого расходы	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Составлено авторами по материалам источника [6]

К концу 2017 г. у АО «НСПК» и ООО «Мастеркард» 100 % доходов приходится на текущую деятельность, у ООО «Платежная система «Виза» – 99,94 %, ООО «Таможенная карта» – 80,66 %.

За 2017 г. доходы по финансовой деятельности ООО «Таможенная карта» сократились в 3 раза и концу 2017 г. их доля составляла 17,2 %, при этом доля расходов по финансовой деятельности выросла с 0,7 % до 16,44 %.

Проведенный анализ свидетельствует о необходимости постоянного отслеживания баланса доходов и расходов по операционной деятельности – притока чистых денежных средств от текущей деятельности. При этом приток по инвестиционной и финансовой деятельности может компенсировать временный отток по операционной деятельности. Таким образом, развитие всех видов деятельности некредитных финансовых организаций создает необходимую «подушку безопасности», позволяя диверсифицировать



и минимизировать риски неэффективного функционирования деятельности компании. Проведенные исследования показали, что такая же тенденция прослеживается и для микрофинансовых организаций. Причем как для микрофинансовых, так и в особенности микрокредитных компаний требуется более короткий период отслеживания (не поквартально, а ежемесячно, и даже подекадно).

Обобщая, можно сделать вывод, что в оценке эффективности деятельности некредитных финансовых организаций анализ движения денежных средств становится определяющим.

#### Библиографический список

1. Бондарович, Е. П., Жилкина, А. Н. Финансовая стабильность как основа экономического роста (на примере операторов платежной системы, финансовых и торговых организаций)//Экономика и предпринимательство. – 2019. – № 6. – С. 1 250-1 255.
2. Жуков, П. Е. Управление денежными потоками. Практикум: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 186 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://new.znaniy.com/catalog/product/1013705> (дата обращения: 12.08.2019).
3. Лукасевич, И. Я., Жуков, П. Е. Управление денежными потоками: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2019. – 184 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://new.znaniy.com/catalog/product/1018410> (дата обращения: 23.08.2019).
4. Ревзон, О. А. Современная денежно-кредитная политика РФ, в сборнике: «Модернизация финансово-кредитных отношений в условиях инновационной экономики», 4-й международной научно-практической конференции, Государственный университет управления. – М.: ГУУ, 2014. – 93 с.
5. Рогоуленко, Т. М., Позов, Д. А. Анализ денежных потоков предприятия//Вестник университета. – 2016. – № 1. – С. 172-178.
6. Бесплатный справочник юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: реквизиты и контакты, виды деятельности, состав учредителей, финансовые отчеты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rusprofile.ru> (дата обращения: 23.08.2019).

#### References

1. Bondarovich E. P., Zhilkina A. N. Finansovaya stabil'nost' kak osnova ekonomicheskogo rosta (na primere operatorov platezhnoi sistemy, finansovykh i torgovykh organizatsii) [*Financial stability as basis of economic growth (on example of operators of payment system, financial and commercial organizations)*], *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [*Journal of Economy and Entrepreneurship*], 2019, I. 6, pp. 1 250-1 255.
2. Zhukov P. E. Upravlenie denezhnymi potokami. Praktikum: uchebnoe posobie, Moscow, INFRA-M, 2020, 186 p. Available at: <https://new.znaniy.com/catalog/product/1013705> (accessed 12.08.2019).
3. Lukasevich I. Ya., Zhukov P. E. Upravlenie denezhnymi potokami: uchebnik, Moscow, INFRA-M, 2019, 184 p. Available at: <https://new.znaniy.com/catalog/product/1018410> (accessed 23.08.2019).
4. Revzon O. A. Sovremennaya denezhno-kreditnaya politika RF, v sbornike: «Modernizatsiya finansovo-kreditnykh otnoshenii v usloviyakh innovatsionnoi ekonomiki», 4-i mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, Gosudarstvennyi universitet upravleniya [*«Modern monetary policy of the Russian Federation» in proceedings of the 4-th International Scientific and Practical Conference «Modernization of financial and credit relationship in terms of innovative economy», State University of Management*], Moscow, 2014. 93 p.
5. Rogulenko T. M., Pozov D. A. Analiz denezhnykh potokov predpriyatiya [*Analysis of cash flows of the enterprise*], *Vestnik Universiteta*, 2016, I. 1, pp. 172-178.
6. Besplatnyi spravochnik yuridicheskikh lits i individual'nykh predprinimatelei: rekvizity i kontakty, vidy deyatel'nosti, sostav uchreditel'ei, finansovye otchety [*Free directory of legal entities and individual entrepreneurs: details and contacts, activities, founders, financial reports*]. Available at: <https://www.rusprofile.ru> (дата обращения: 23.08.2019).