

# АНАЛИЗ ТЕНЕВОГО БАНКОВСКОГО ОБОРОТА В ГЕРМАНИИ И ВЕЛИКОБРИТАНИИ

*Климова Александра Николаевна*

*В статье автор рассматривает существующую ситуацию, связанную с теневым банкингом на примере Германии и Великобритании. В работе показана актуальная аналитическая информация о теневом обороте в указанных странах. Также автор приводит позицию по поводу анализируемых показателей, которые позволяют определить наличие теневого оборота на уровне любого государства. Целью статьи автор определяет исследование теневого банковского оборота, существующего на сегодняшний день в Германии и Великобритании, а также поиск решений к устранению такого оборота.*

**Ключевые слова:** *теневой оборот, теневой банкинг, тенизация экономики, экономические функции, экономика Британии, экономика Германии*

**JEL- коды:** *O 170.*

**Постановка проблемы.** Обострение конкуренции на финансовых рынках между банками и небанковскими финансово-кредитными институтами, а также быстрое развитие финансовых инноваций, которое связано с поза балансовыми операциями банков приводит к появлению такого негативного фактора влияния на ликвидность банковских систем, как теневой банкинг. Хотя данная проблема больше касается развитых стран мира с развитым фондовым рынком, но в то же время заслуживает на внимание и в Российской Федерации, как перспективное направление исследования взаимоотношений и взаимозависимости банков и небанковских финансово-кредитных институтов в контексте управления ликвидностью банковской системы.

Проблемы влияния теневого банкинга на ликвидность банковских систем США и ЕС появились в период финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов, что привело к необходимости научных дискуссий по поводу целесообразности совершенствования макропруденциального надзора и создания мега-регуляторов. Собственно решение проблем макропруденциального надзора и стало причиной для введения в экономическую теорию и практику понятия «теневой банкинг» (shadowbanking) экономистом Полом Мак Калли в 2007 году на ежегодном симпозиуме Федеральной резервной системы США.

Обострение проблемы тенизации глобальных рынков в контексте преодоления кризисных явлений и обеспечения устойчивости мировой и национальных финансовых систем обусловили актуальность ее внесения в повестку дня осенней сессии Парламентской ассамблеи Совета Европы (ПАСЕ) в 2011 году. Основными проблемами тенизации экономических отношений определены теневая занятость и тенизация финансовых потоков.

В данной работе автор ставит за цель провести поверхностный анализ тенизации банковского сектора на примере Британии и Германии по данным, актуальным на сегодняшний день. Среди зарубежных авторов следует назвать Ф. Шнайдера, известного австрийского исследователя теневой экономики, П. Гутманн, Э. Фейга, Э. де Сото и многих других, которые исследовали сущность, методы и масштабы оценки теневой экономики, а также причины выхода в тень и пути детенизации.

**Методология исследования.** Методологической и теоретической основой исследования является научное и творческое осмысление достижений зарубежных и отечественных ученых в области теории и практики экономических отношений, теории теневой экономики. Методика исследования основывается на системном подходе к теории теневой экономики, структурно-трансформационных изменений в экономической деятельности, глобализационных процессах относительно путей и способов детенизации экономики. Для достижения поставленной цели использованы общенаучные и специальные методы познания явлений и процессов в сфере теневых экономических отношений.

Системный подход позволил рассматривать теневую экономику как эмерджентность рыночного хозяйства. На основе синергетического метода обоснованно самовоспроизведению и самоорганизации теневой экономики.

Благодаря методу анализа и синтеза сделаны выводы о необходимости регламентации и возможности практического ограничения теневой экономики.

**Изложение основного материала.** История введения категории «теневая экономика» в научный оборот начинается с середины XX в. С целью исследования возможности использования на рынке труда развивающихся стран концепции безработицы, которая использовалась на Западе для разработки программы помощи, МОТ совместно с Всемирным банком провели эмпирические исследования структуры занятости в Африке.

Результатом исследований стало обнаружение феномена неформальной занятости и введение в научный оборот термина «неформальная экономика» Китом Хартом<sup>1</sup>. Содержанием неформальной экономики, по выражению Г. Бромли, была «поддержка бедных без существенной угрозы богатым»<sup>2</sup>. Неформальность рассматривалась как элемент социальной теории, как характер экономических отношений, а не как нелегальности. Научное исследование началось с неформальной занятости, затем неформальной экономики и, в конце, – теневой экономики.

Совет по финансовой стабильности называет теневой банкинг кредитным посредничеством, действующий вне банковской системы<sup>3</sup>. Он особенно активизировался в последние несколько лет, когда банки не могли удовлетворить спрос на финансирование большинства корпоративных клиентов.

В контексте разработки механизмов макропруденциального надзора и регулирования финансовой системы экономистом Полом Мак Калли в 2007 году на ежегодном финансовом симпозиуме Федеральной резервной системы США в экономическую теорию и практику было введено понятие «теневой банкинг» (shadow banking).

В своем докладе Пол Мак Калли объяснял «shadow banking» чисто в американском контексте, вовлекая в этот срок небанковские финансовые организации, которые занимаются преобразованием сроков погашения. Коммерческие банки осуществляют преобразования сроков погашения, используя депозиты, которые обычно являются краткосрочными, для финансирования более долгосрочных кредитов. Теневые банки же привлекают краткосрочные ресурсы на денежных рынках и используют эти ресурсы для покупки более

<sup>1</sup> Keith Hart. Informal income opportunities and urban employment in Ghana // The journal of modern African Studies. - 1973. - Volume 11. - №1. - P. 61-89.

<sup>2</sup>Ray Bromley. Introduction. The urban informal sector: Why is it worth discussing? // World Development. - 1978. - Volume 6. - Issues 9-10. - P. 1033-1039.

<sup>3</sup> Special report international banking // The Economist. – 2014, May 10-16th. – P 1-16.

долгосрочных активов. Однако, поскольку они не подлежат традиционному банковскому регулированию, поэтому не могут так же, как и банки, в случае крайней необходимости, получить кредит от ФРС и не имеют традиционных вкладчиков, чьи ресурсы охвачены программой страхования; они находятся в «тени»<sup>4</sup>.

То есть термин «теневой банкинг» в понимании экономистов Федеральной резервной системы США и Всемирного банка не означает неофициальный или незаконный статус субъектов финансового рынка, а является лишь констатацией альтернативного характера их функционирования по сравнению с более жестко контролируемым банковским сегментом. В широком смысле теневой банкинг означает деятельность, связанную с интермедиацией кредита и трансформацией сроков погашения, которая проходила за пределами регулируемой банковской системы.

В 2012 году Европейской комиссией был опубликован документ «Зеленая книга Shadow banking», в котором определен теневой банкинг как система кредитного посредничества, которая объединяет субъектов, осуществляющих свою деятельность вне традиционной банковской системой. В этой книге также раскрыты две опоры сегмента теневого банкинга. Первая опора формируется субъектами, которые включены в: привлечение денежных средств способом, имеющим признаки депозита; осуществления трансформации сроков погашения или ликвидности; трансфер риска; предоставление кредитов на основе использования финансового левириджа.

Вторая опора предусматривает виды деятельности по привлечению финансовых ресурсов для субъектов теневого банкинга, в частности секьюритизации, займы ценных бумаг и транзакции обратного выкупа (РЕПО)<sup>5</sup>.

Теневой банкинг часто противопоставляют традиционной банковской системе. По мнению С.Лакка и П.Шемпа, сосуществование двух форм финансовой системы приводит к неожиданным внешним эффектам. Во-первых, сравнительная величина теневого банкинга детерминирует стабильность финансовой системы в целом. Если она сравнительно незначительная относительно размеров вторичного рынка ее активов, то банковская система стабильна. Однако, если она значительная, то финансовая система становится хрупкой. Во-вторых, когда регулируемые финансовые посредники сами создают теневой банкинг, то его деятельность не имеет таких негативных последствий для стабильности финансовой системы. В-третьих, когда появляется правовой арбитраж, то сеть безопасности финансовой системы может оказаться недостаточной для предотвращения появления системного риска<sup>6</sup>.

Теневой банкинг является универсальным явлением, которое получает различные формы в зависимости от уровня развития финансовой системы. В развитых финансовых системах приобретает форму рыночного финансирования (market finance) – очевидной секьюритизации. В менее развитых финансовых системах – внебалансовой деятельности банков<sup>7</sup>.

Несмотря на то, что явление теневой экономики присуще каждой из стран мира, даже беглый анализ показывает, что чем более развита и богаче страна, тем ниже уровень теневой экономики она имеет. Так, показатель расчета удельного веса теневого сектора, в частности, в Германии равен 16,3%.

<sup>4</sup>Mc Culley P. Teton Reflections // PIMCO Global Central Bank Focus, 2007.

<sup>5</sup> European Commission. Green paper shadow banking [Электронный ресурс]. URL: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/bank/docs/shadow/green-paper\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/shadow/green-paper_en.pdf).

<sup>6</sup> Luck S. Banks, Shadow Banking and Fragility / S. Luck, & P. Schempp // ECB Working Paper. - 2014. - № 1726.

<sup>7</sup>Caruana J. Financial regulation, complexity and innovation // Bank of International Settlements, 2014.

45 лет удельный вес теневого оборота в ВВП увеличилась в Германии почти в восемь раз, а это показатель одной из самых развитых стран мира. В других европейских государствах, входящих в ОЭСР, в 2007 г. теневого оборот увеличился или остался на уровне предыдущих 8-10 лет, или несколько снизился<sup>8</sup>.

В Великобритании теневого сектор увеличился с 10,7% в 2016 году, до 11% в 2017.

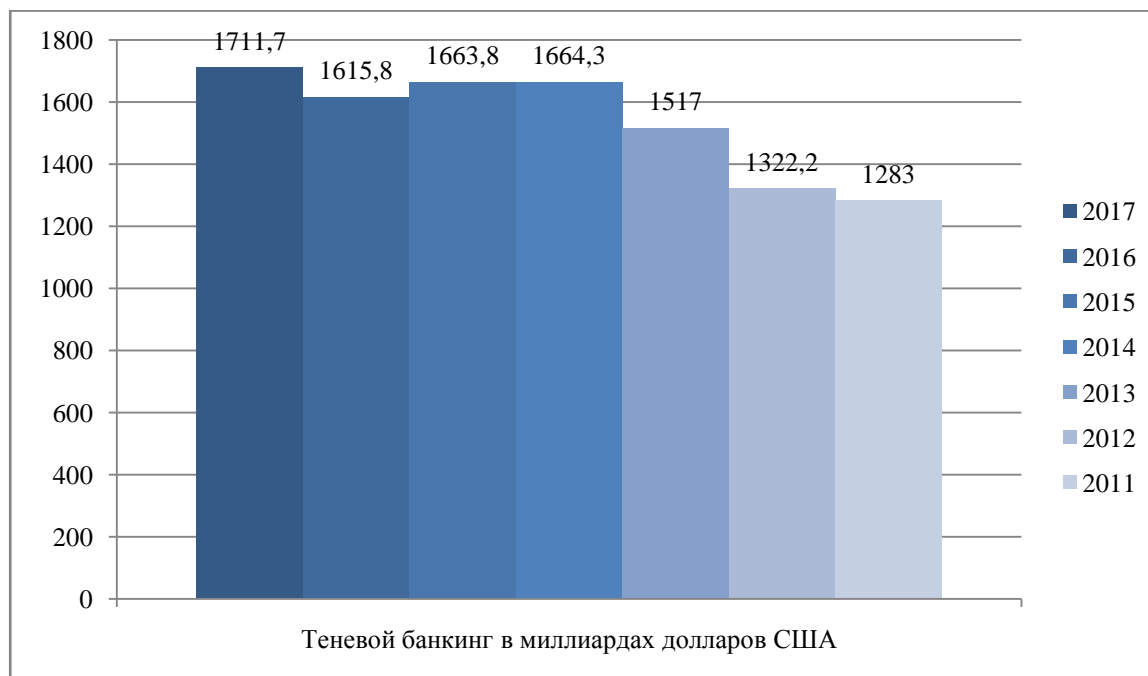


Рис. 1. Теневая банковская ценность (небанковское финансовое посредничество) в Германии с 2011 по 2017 год (в млрд долларов США).

Источник: Shadow banking value (non-bank financial intermediation) in Germany from 2011 to 2017 [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/](http://www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/)

<sup>8</sup>Павук О. Теневая экономика в мире и в Балтии // Балтийский курс [Электронный ресурс]. URL: [http://www.baltic-course.com/rus/ekonomiceskaja\\_istorija/?doc=83562](http://www.baltic-course.com/rus/ekonomiceskaja_istorija/?doc=83562).

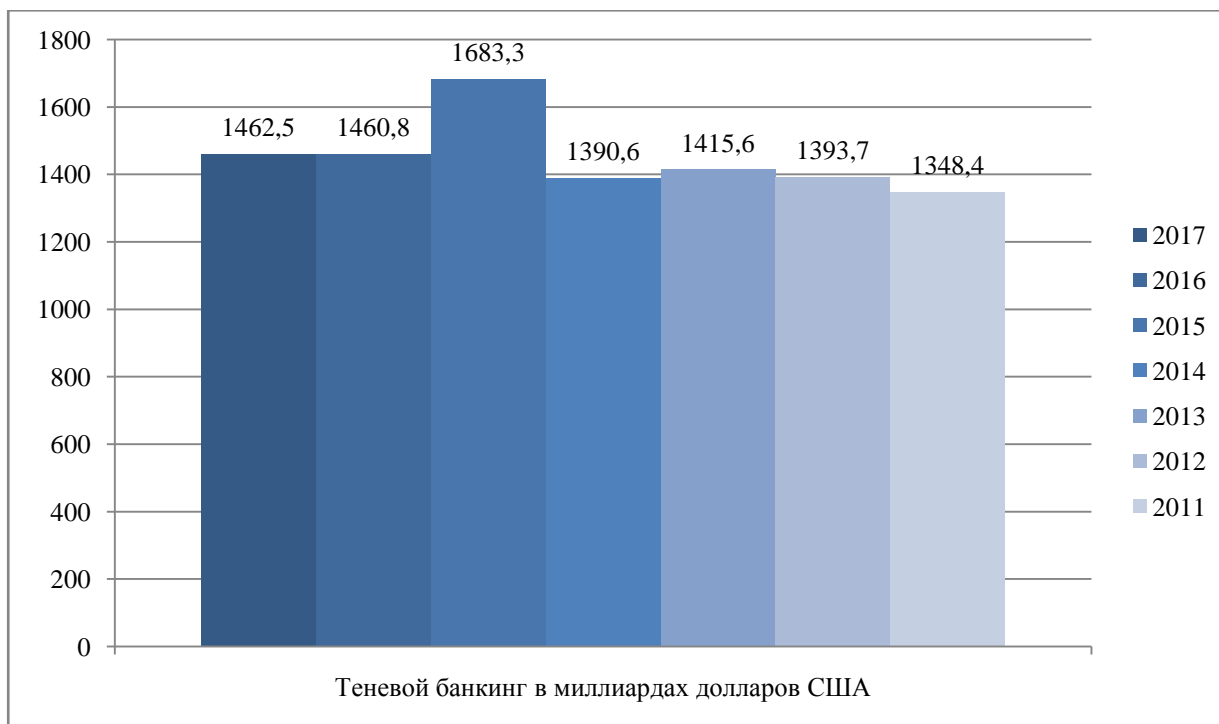


Рис. 2. Теневая банковская ценность (небанковское финансовое посредничество) в Великобритании с 2011 по 2017 год (в млрд долларов США).

*Источник:* Shadow banking value (non-bankfinancialintermediation) in the United Kingdom (UK) from 2011 to 2017 [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/](http://www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/)

В ходе мониторинга в 2015 году, Совет по финансовой стабильности<sup>9</sup> (FSB) оценила узкую меру теневого банковского обслуживания в ходе мониторинга в 2016 году (на конец 2015 года) на основе экономических функций (или видов деятельности), которые изложены в Основах политики FSB<sup>10</sup>. Эта узкая мера небанковских финансовых организаций классифицируется с учетом пяти экономических функций (EF), каждая из которых связана с небанковским кредитным посредничеством, которое может представлять риск для финансовой стабильности. К типам лиц, классифицированным в экономических функциях, относятся определенные субъекты, которые участвуют в управлении схемами коллективных инвестиций, которые подвержены действиям (EF1). При этом отмечается: кредитование зависит от краткосрочного финансирования (EF2); рыночное посредничество, зависящее от краткосрочного финансирования или обеспеченного финансирования активов клиентов (EF3); содействие созданию кредита (EF4); и кредитное посредничество на основе секьюритизации (EF5).

Некоторые типы объектов могут быть классифицированы более чем в одной экономической функции<sup>11</sup>.

<sup>9</sup>FSB [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fsb.org>

<sup>10</sup> FSB, Policy Framework for Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking Entities, August 2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fsb.org>

<sup>11</sup> В тех ограниченных случаях, когда тип субъекта был классифицирован в более чем одну экономическую функцию, его значение: было подсчитано только один раз в сторону узкой меры теневой банковской деятельности юрисдикции; и пропорционально распределялось между экономическими функциями, в которые она была классифицирована.

Подход, основанный на экономической функции (активности) для мониторинга теневого банковского дела, позволяет уточнить узкую меру теневого банковского обслуживания за счет исключения небанковских финансовых организаций, которые не попадают ни в одну из пяти экономических функций и, следовательно, не участвуют в значительной трансформации зрелости / ликвидности и / или кредитном плече, которые обычно не являются частью кредитной посреднической цепочки. Этот подход также включает в себя надзорное решение властей (или качественную информацию) для дополнения данных, которые иногда недоступны<sup>12</sup>.

Последовательность классификации экономических функций была улучшена в ходе мониторинга в 2016 году путем разработки руководства и взаимного рассмотрения представлений юрисдикций.

Тем не менее, дополнительная доработка рекомендаций по классификации типов небанковских финансовых лиц будет способствовать дальнейшему улучшению согласованности оценок в будущем. Согласованность классификации экономических функций – это амбициозные усилия, которые потребуют времени для полной реализации, а также улучшения доступности данных и их согласованности, поскольку власти учатся из коллективного обмена информацией в последовательных упражнениях.

Таблица 1.

Великобритания: объем теневого банкинга (в миллиардах долларов США)

|      | Теневой бандинг | Эконом-я функция 1 | Эконом-я функция 2 | Эконом-я функция 3 | Эконом-я функция 4 | Эконом-я функция 5 | Нераспределенное теневое банковское обслуживание |
|------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| 2011 | 1 348,4         | 436,5              | 466,2              | 58,1               | 6,2                | 230,3              | 151,0  |
| 2012 | 1 393,7         | 453,8              | 443,9              | 103,7              | 5,8                | 182,9              | 203,5  |
| 2013 | 1 415,6         | 579,3              | 302,6              | 109,7              | 5,9                | 206,2              | 211,9  |
| 2014 | 1 390,6         | 690,6              | 185,6              | 18,8               | 5,5                | 247,2              | 242,8  |
| 2015 | 1 683,3         | 754,0              | 190,1              | 291,2              | 5,1                | 200,1              | 242,7  |
| 2016 | 1 460,8         | 703,1              | 204,7              | 150,0              | 4,4                | 154,7              | 243,9  |
| 2017 | 1 462,5         | 665,3              | 181,6              | 163,3              | 3,7                | 190,4              | 258,3  |

Источник: Shadow banking value (non-bankfinancialintermediation) in the United Kingdom (UK) [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/](http://www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/)

Таблица 2.

Германия: объем теневого банкинга (в миллиардах долларов США)

|      | Теневой бандинг | Эконом-я функция 1 | Эконом-я функция 2 | Эконом-я функция 3 | Эконом-я функция 4 | Эконом-я функция 5 | Нераспределенное теневое банковское обслуживание |
|------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| 2011 | 1 283,0         | 1 186,0            | 0,0                | 0,0                | 0,0                | 97,0               | 0,0  |
| 2012 | 1 322,2         | 1 168,8            | 70,0               | 1,1                | 0,0                | 82,4               | 0,0  |
| 2013 | 1 517,0         | 1 392,5            | 59,4               | 1,1                | 0,0                | 64,0               | 0,0  |

<sup>12</sup> Включение небанковских финансовых организаций или видов деятельности в экономические функции и узкую меру основано на консервативной оценке потенциальных рисков на основе смягчения и не является суждением о том, что меры политики, применяемые к обратиться к рискам финансовой стабильности от теневого банковского обслуживания этих организаций, а деятельность неадекватна или неэффективна.

|      |         |         |      |     |     |      |     |
|------|---------|---------|------|-----|-----|------|-----|
| 2014 | 1 664,3 | 1 554,4 | 45,0 | 0,9 | 0,0 | 64,0 | 0,0 |
| 2015 | 1 663,8 | 1 560,7 | 49,7 | 0,7 | 0,0 | 52,8 | 0,0 |
| 2016 | 1 615,8 | 1 510,5 | 49,3 | 0,5 | 0,0 | 55,6 | 0,0 |
| 2017 | 1 711,7 | 1 602,0 | 54,2 | 0,3 | 0,0 | 55,1 | 0,0 |

*Источник:* Shadow banking value (non-bank financial intermediation) in Germany [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/](http://www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/)

В настоящее время предпринимаются попытки увеличить секьюритизацию в Европе посредством «простой, прозрачной и стандартизированной (STS) секьюритизации». На самом деле, банки зоны евро все больше и больше полагаются на финансирование от других финансовых учреждений, включая средства секьюритизации. Несмотря на определенную степень гетерогенности среди этих стран, существует сильная взаимосвязь между европейским банковским сектором и тендерным банком.

В докладе, представленном Базельским комитетом по банковскому надзору (2011) о развитии секьюритизации, показано, что выпуск США и Европы по-разному изменился с 2008 года. После сильного увеличения до 2008 года выпуск (удерживаемый или размещенный) резко сократился в Европе. Напротив, объемы на рынках секьюритизации США резко снизились в 2007 и 2008 годах, но медленно увеличивались в 2009 и 2010 годах.

Общая эмиссия продолжалась в Европе и в Соединенных Штатах, несмотря на кризис, хотя и на более низких уровнях и в значительной степени поддерживалась государственными учреждениями. В Европе повышенная потребность в использовании секьюритизированных продуктов в качестве обеспечения для кредитных операций евросистемы или Банка Англии возросла, тогда как в США ведущие роли сыграли рынки секьюритизации предприятий, спонсируемых правительством (GSE).

Стратегии Банка Англии и СBI's дают дополнительное представление об измерении небанковских финансовых секторов и узком измерении теневого банковского обслуживания. Они оба заключают, что данные национальных счетов, как в настоящее время построенные, могут не точно фиксировать размер небанковских финансовых организаций, которые участвуют в теневом банковском деле.

Классификация финансовых организаций для теневого банковского обслуживания – более реалистичный подход, при котором расширенная отчетность данных для субъектов является долгосрочной задачей. Гранулированные данные, если они доступны, также облегчают идентификацию взаимосвязанности и риска. Информация о консолидации или спонсорстве небанковских финансовых организаций может помочь определить масштаб тендерных банковских рисков и, следовательно, принести пользу будущим наблюдениям за FSB.

В Великобритании отмывание средств принадлежит к серьезным преступлениям, которые связаны с торговлей наркотиками, терроризмом, воровством и обманом, мошенничеством, вымогательством, незаконным использованием депозитов, шантажом. Для координации деятельности по отмыванию преступных капиталов в стране создана специализированная Объединенная рабочая группа, в состав которой входят ведущие деятели финансового сектора экономики. Оперативной работой занимается Национальная служба Великобритании по финансовым расследованиям, в составе которой есть Бюро по валютным расследованиям.

На наш взгляд, одной из наиболее эффективных мер снижения негативных последствий, связанных с деятельностью теневого банкинга, является качественная и эффективная деятельность системы макропруденциального надзора и преобразования центрального банка с регулятора банковского сектора в мега-регулятора финансовых рынков. Вопрос создания мега-регулятора и построения макропруденциального надзора и связанные с этим нарушения рассматриваются во многих научных исследованиях<sup>13</sup> и основываются на трех подходах:

- 1) создание мега-регулятора, как отдельного органа;
- 2) создание мега-регулятора на базе центрального банка;
- 3) создание отдельного мега-регулятора финансового рынка и отдельного регулятора банковского сектора.

Каждый из этих подходов имеет право на существование и содержит ряд преимуществ и недостатков. Однако, анализируя тенденции развития теневого банкинга, условия осуществления денежно-кредитной политики, требования к центральным банкам в период кризиса со стороны государственных органов управления и различных субъектов рынка, приходим к выводу, что наиболее эффективным подходом к совершенствованию надзора за институтами финансового рынка является создание мега-регулятора на основе центрального банка.

На наш взгляд, необходимость создания мега-регулятора на основе центрального банка состоит в том, что именно на центральные банки, де-факто, органами государственной власти возлагаются обязанности обеспечения финансовой стабильности, поэтому для выполнения такой задачи центральный банк должен иметь необходимые полномочия, функции и инструменты.

Создание мега-регулятора на основе центрального банка требует внесения изменений в законы о центральном банке и приводит к появлению новой функции – обеспечения финансовой стабильности, а также нового функционального подразделения – отдела по надзору за финансовыми рынками и институтами.

**Выводы.** Проведенный анализ опыта финансового мониторинга в мире можно трансформировать и реализовать в РФ только с учетом национальных особенностей обеспечения процесса финансового мониторинга. Нужно учитывать, что большинство определенных особенностей использования мирового опыта финансового мониторинга в РФ имеют перспективу реализации при условии законодательного и информационного обеспечения<sup>14</sup>.

Исследование особенностей функционирования теневого банкинга должно осуществляться с позиций институционального (исследование деятельности институтов финансовых рынков) и инструментального (исследование инструментов и операций участников финансовых рынков, в т.ч. и банков) подходов с целью формирования комплексного представления о последствиях деятельности теневых банков для банковского сектора, денежно-кредитной политики и экономики в целом. От правильности и основательности определения структуры теневого банкинга будет зависеть эффективность

---

<sup>13</sup> Карпова К.А. Темные пулы ликвидности на мировых финансовых рынках // Наукоедение. – 2015. – Том 7. №3 (май – июнь) [Электронный ресурс]. URL: <http://naukovedenie.ru>

<sup>14</sup> Баранов Р.А. Мировая эмпирика внедрение политики противодействия легализации доходов, полученных преступным путем // Вестник НАГУ. – 2015. – № 3. – С. 33-39.

деятельности органов регулирования финансовых рынков и центральных банков в контексте управления ликвидностью банковской системы и денежного рынка. Следовательно, с целью достижения большей информационной открытости и меньшей рискованности деятельности теневого банков стоит рассмотреть возможности создания мега-регуляторов на основе центральных банков и осуществления риск-ориентированного макропруденциального надзора.

## Список литературы

1. Баранов Р.А. Мировая эмпирика внедрение политики противодействия легализации доходов, полученных преступным путем // Вестник НАГУ. – 2015. – № 3. – С. 33-39.
2. Карпова К.А. Темные пулы ликвидности на мировых финансовых рынках // Наукоедение. – 2015. - Том 7. №3 (май – июнь) [Электронный ресурс]. URL: <http://naukovedenie.ru>
3. Павук О. Теневая экономика в мире и в Балтии // Балтийский курс [Электронный ресурс]. URL: [http://www.baltic-course.com/rus/ekonomiceskaja\\_istorija/?doc=83562](http://www.baltic-course.com/rus/ekonomiceskaja_istorija/?doc=83562)
4. Caruana J. Financial regulation, complexity and innovation // Bank of International Settlements, 2014.
5. European Commission. Green paper shadow banking [Электронный ресурс]. URL: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/bank/docs/shadow/green-paper\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/shadow/green-paper_en.pdf).
6. FSB, Policy Framework for Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking Entities, August 2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fsb.org>
7. Keith Hart. Informal income opportunities and urban employment in Ghana // The journal of modern African Studies. - 1973. - Volume 11. - №1. - P. 61-89.
8. Luck S. Banks, Shadow Banking and Fragility / S. Luck, & P. Schempp // ECB Working Paper. - 2014. - № 1726..
9. Mc Culley P. Teton Reflections // PIMCO Global Central Bank Focus, 2007.
10. Ray Bromley. Introduction. The urban informal sector: Why is it worth discussing? // World Development. - 1978. - Volume 6. - Issues 9-10. - P. 1033-1039.
11. Special report international banking // The Economist. – 2014. – May 10-16th. – P 1-16.
12. FSB [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fsb.org>
13. Shadow banking value (non-bank financial intermediation) in Germany from 2011 to 2017 (in billion U.S. dollars) [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/](http://www.statista.com/statistics/615190/shadow-banking-measure-germany-europe/)
14. Shadow banking value (non-bank financial intermediation) in the United Kingdom (UK) from 2011 to 2017 (in billion U.S. dollars) [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/](http://www.statista.com/statistics/615212/shadow-banking-measure-united-kingdom-uk/)

# ANALYSIS OF SHADOW BANKING TURNOVER IN GERMANY AND GREAT BRITAIN

*Klimova Alexandra Nikolaevna,*

Peoples' Friendship University of Russia  
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

*In the article, the author examines the current situation associated with shadow banking for the example of Germany and the United Kingdom. The work provides timely analytical information on the shadow turnover in these countries. The author also gives a position on the analyzed indicators, which allow to determine the presence of shadow turnover at the level of any state. The author's aim is to study the shadow banking turnover that exists in Germany and Great Britain today, and also to find solutions to the elimination of such a turnover.*

**Key words:** *shadow turnover, shadow banking, economic shadowing, economic functions, British economy, German economy.*

**JEL- codes:** *O 170.*