



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И
КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: +7(499)129-17-22, факс: (499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР РОССИИ В
УСЛОВИЯХ НОВЫХ ТРЕНДОВ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Солнцев О.Г.

Заместитель генерального директора

Цель:

Выработка мер по повышению эффективности функционирования финансового сектора России в условиях возникновения новых трендов экономического развития

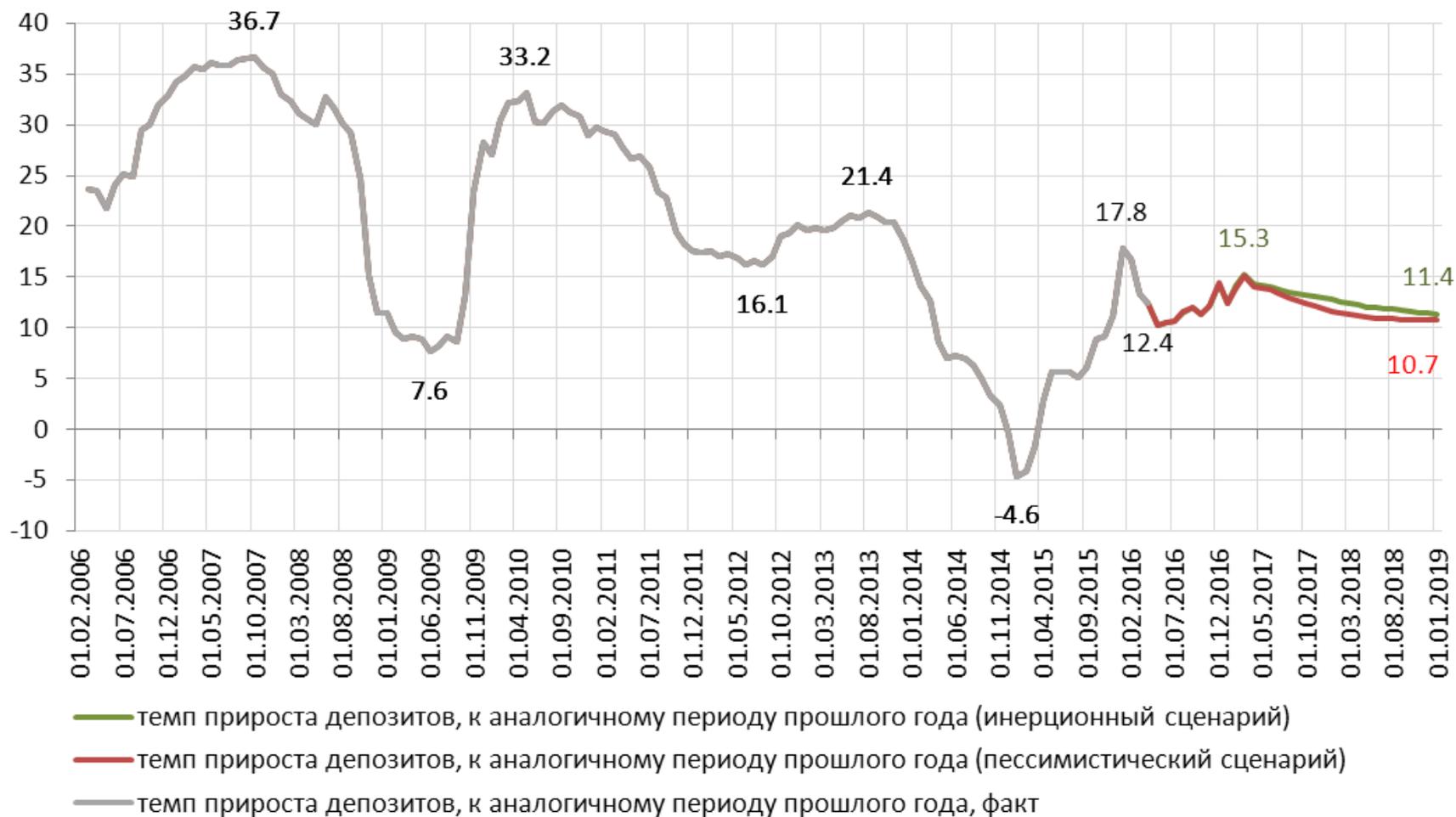
Формат анализа:

1. Ресурсы
2. Продукты
3. Игроки
4. Правила

1. Ресурсы

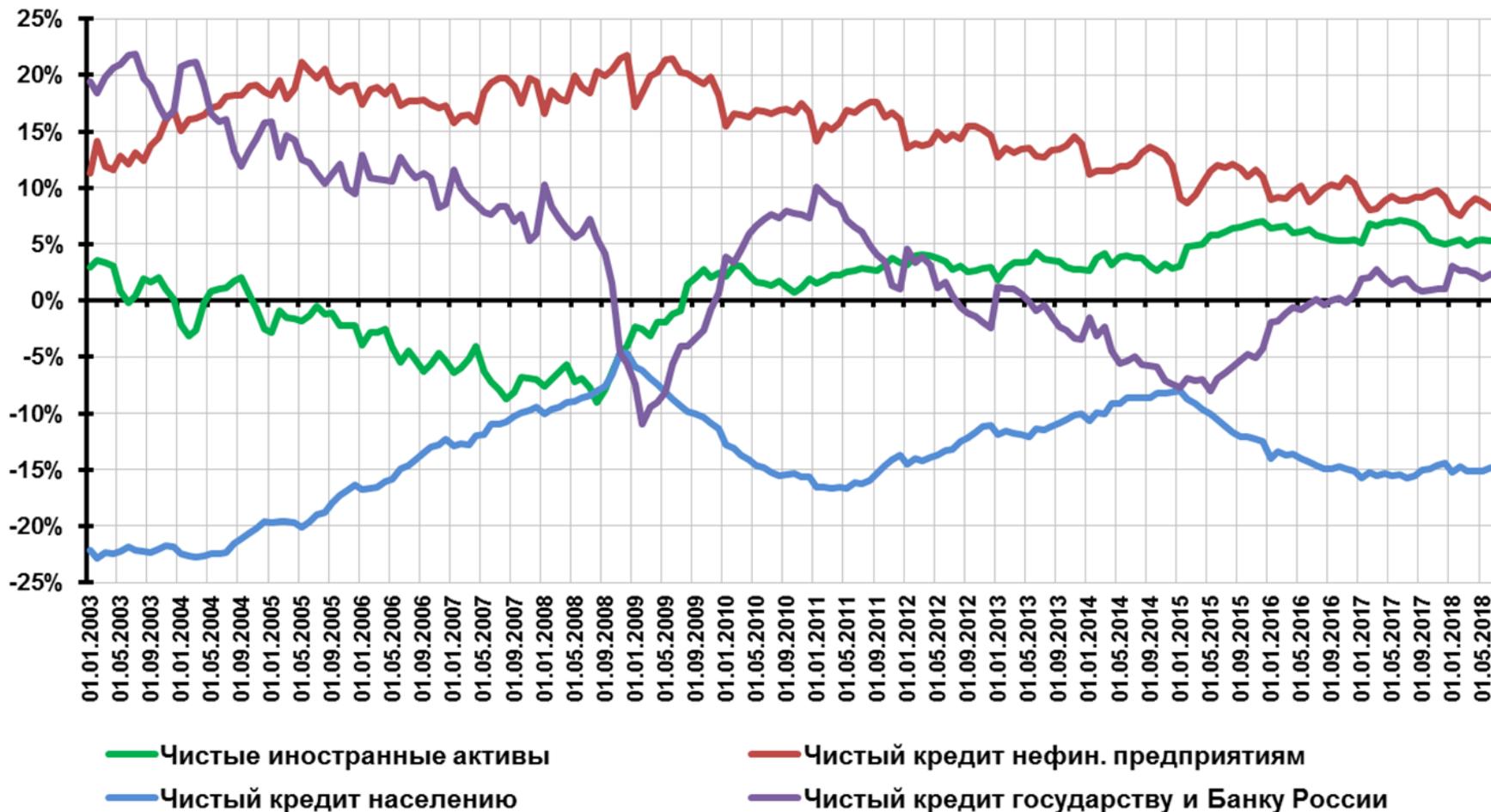
Ресурсы домохозяйств

(Депозиты населения с исключением валютной переоценки,
темпы прироста к аппг, %)



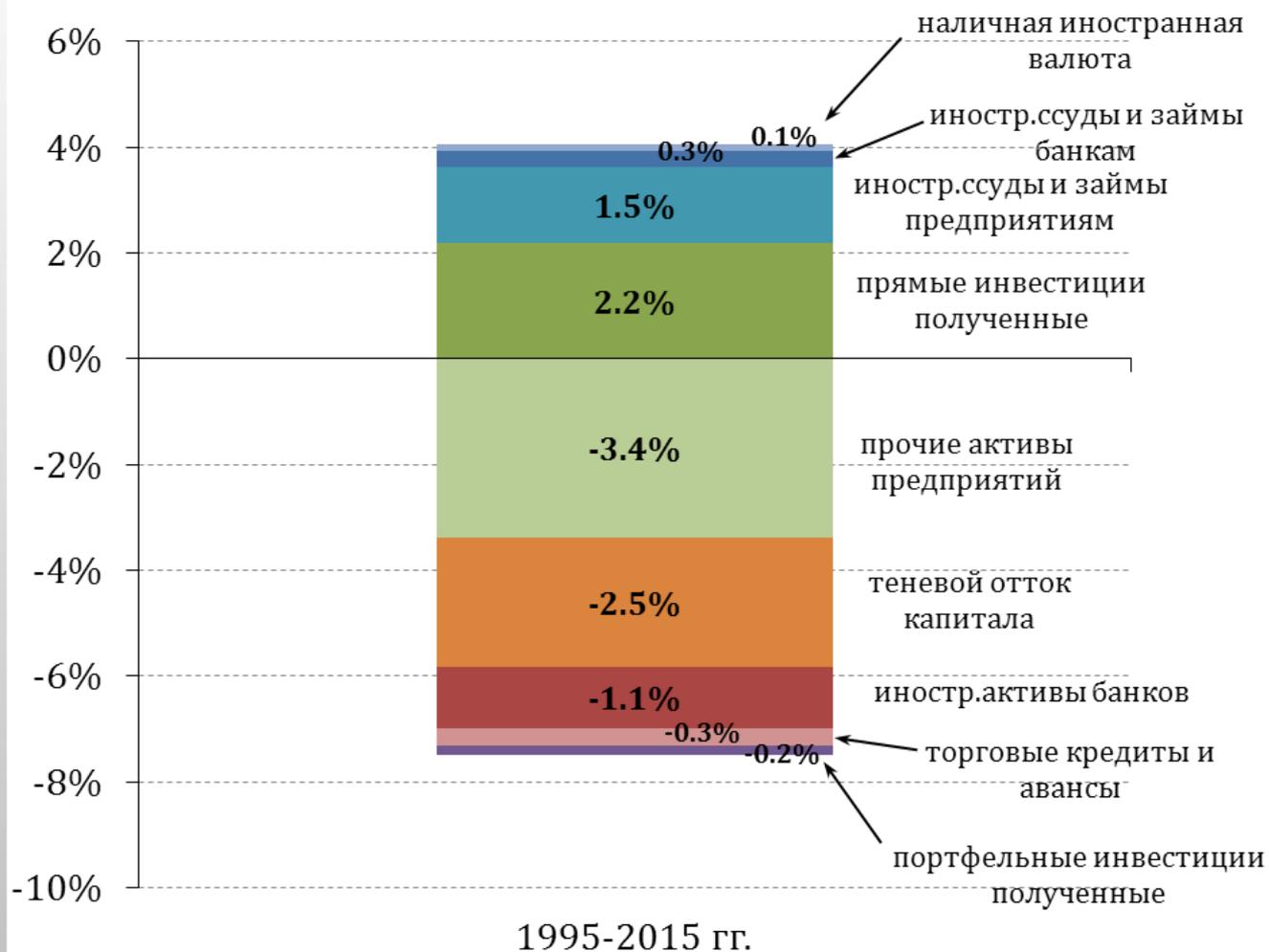
Репатриация капитала – важнейший ресурс

Чистый кредит банков другим секторам (в % к совокупным активам)



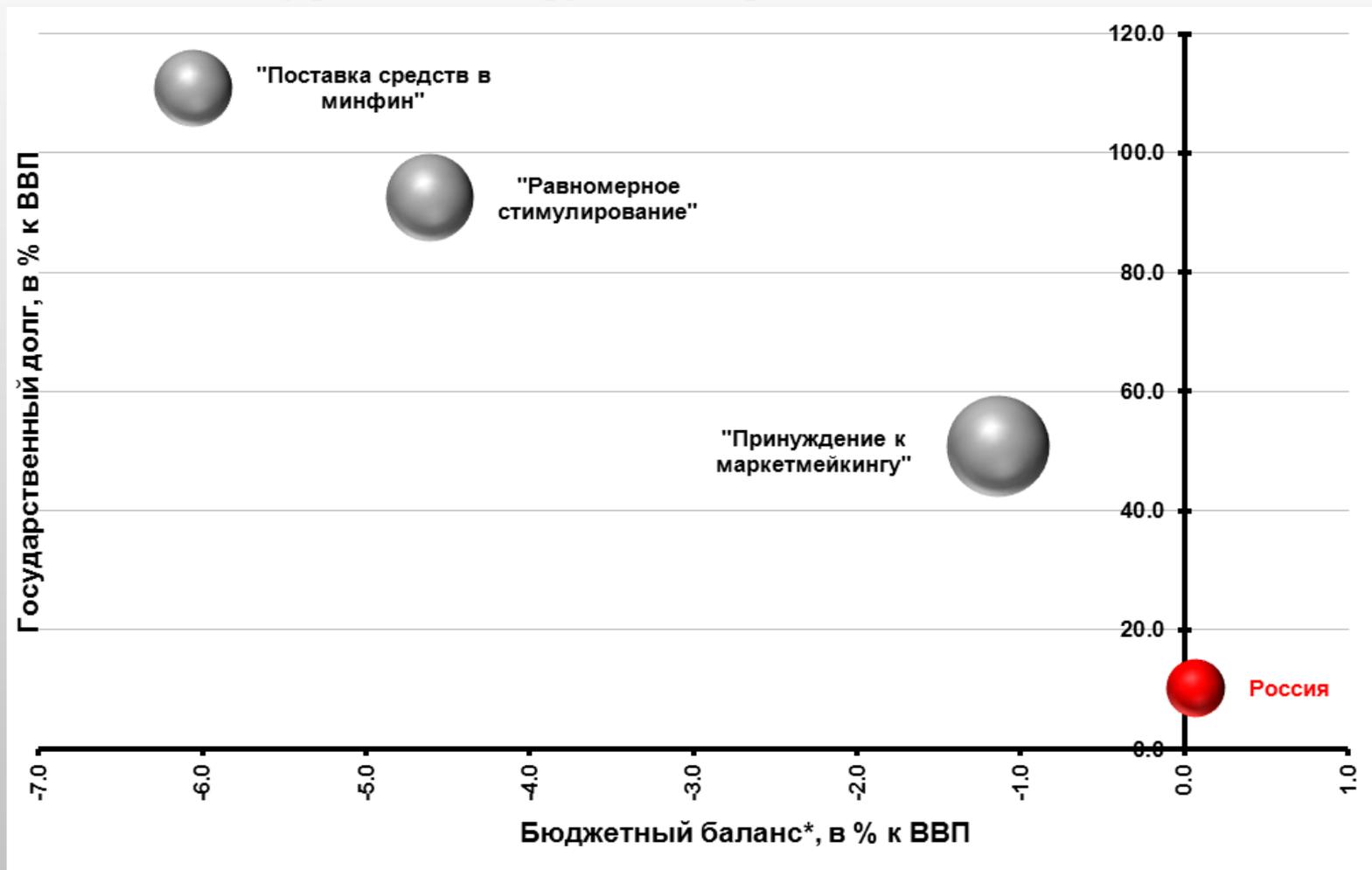
Репатриация капитала – важнейший ресурс

**Структура притока/оттока капитала
(«+»- приток, «-» -отток, в % к ВВП за 1995-2015 гг.)**



Рынок государственных облигаций: потенциал и условия его реализации

Важнейшие параметры рынка госдолга и типы первичного дилерства на рынке гособлигаций (среднее по группам стран ОЭСР + Россия, 2011-2013 гг.)



* Бюджетный баланс расширенного правительства: «-» – бюджетный дефицит, «+» – бюджетный профицит.

** Диаметр окружности соответствует средней доле нерезидентов на рынке государственных облигаций.

Вызов

Ответ

**Потенциал
репатриации капитала**



**Повышение ликвидности и
снижение рисков на рынках
рублевых активов**

**Снижение устойчивости
платежного баланса
(из-за счета ТО)**



**«Растягивание» потенциала
укрепления рубля
Рубль как инструмент
международных расчетов
Развитие рынка производных
валютных инструментов**

**Ограниченность потенциала
привлечения сбережений
населения**

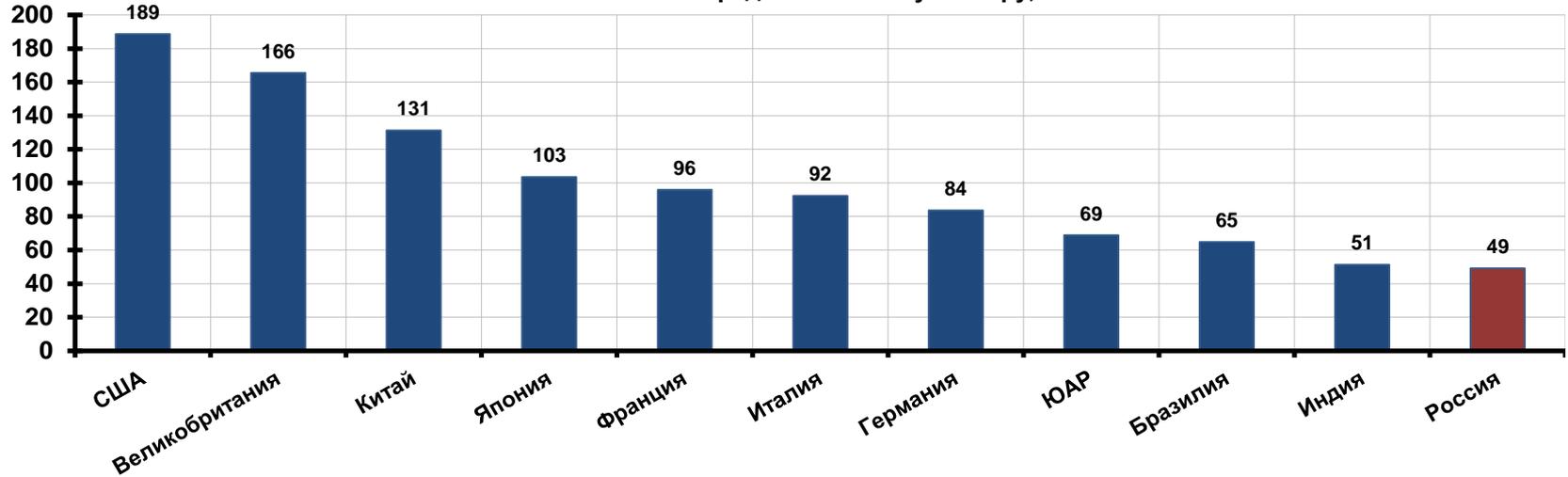


**Мягкое «принуждение»
к безналичным
розничным расчётам**

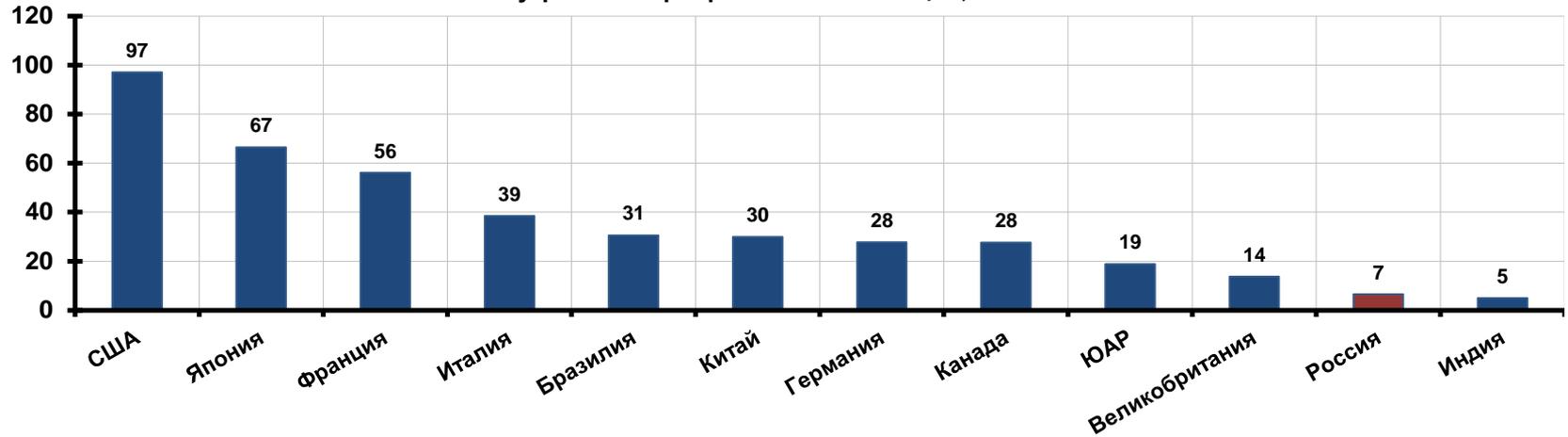
2. Продукты

Глубина финансового сектора (среднее за 2010-2014 гг.)

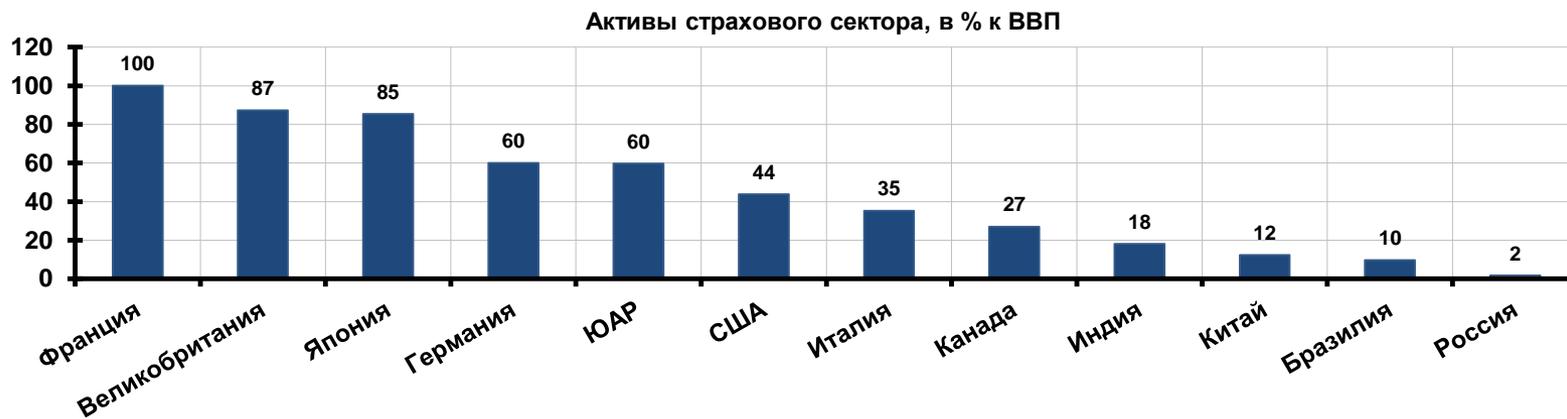
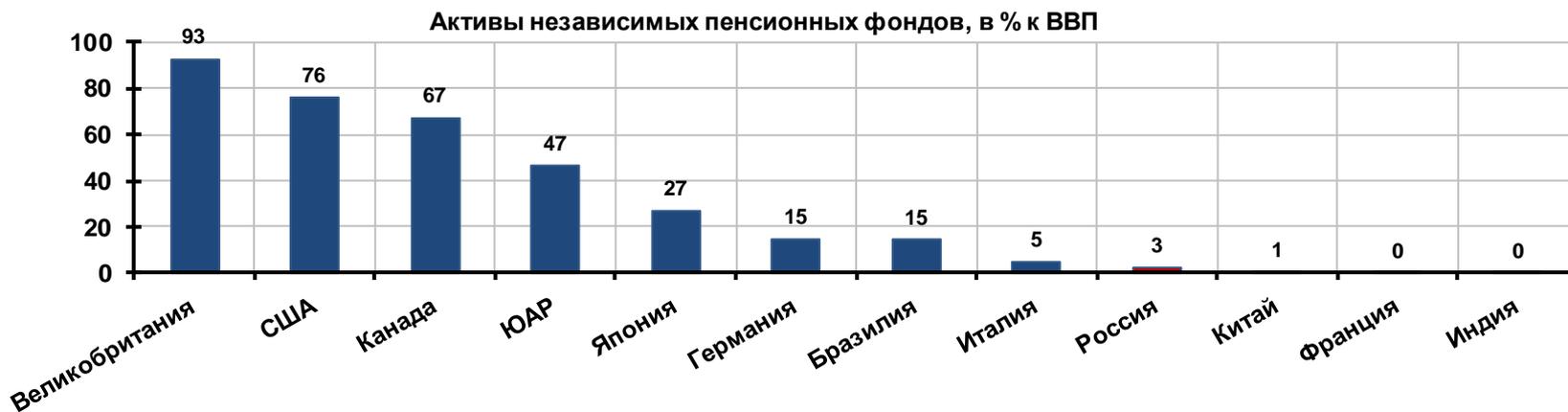
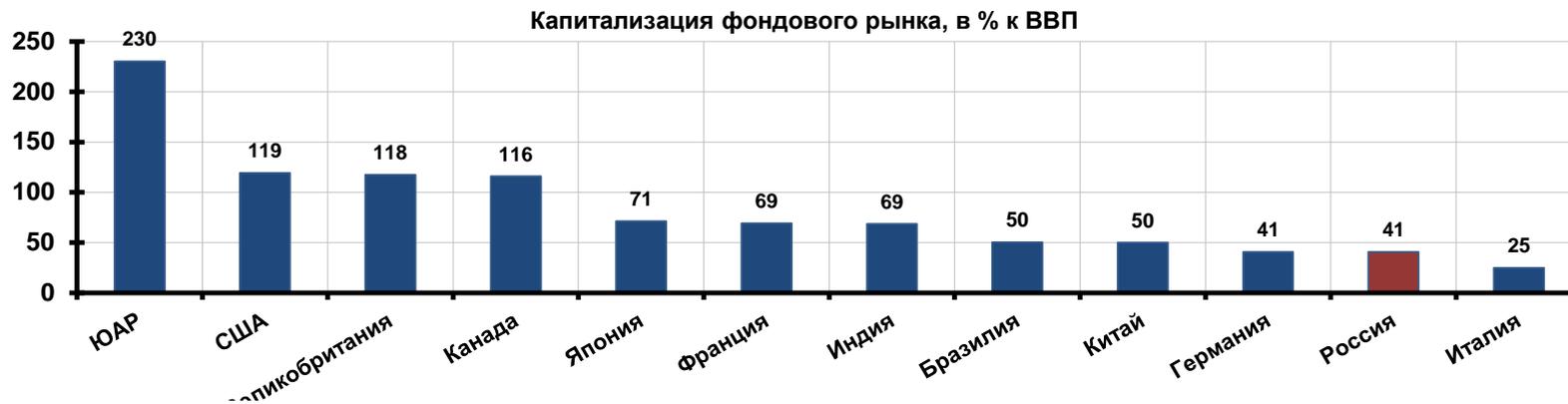
Банковские кредиты частному сектору, в % к ВВП



Внутренние корпоративные облигации, в % к ВВП

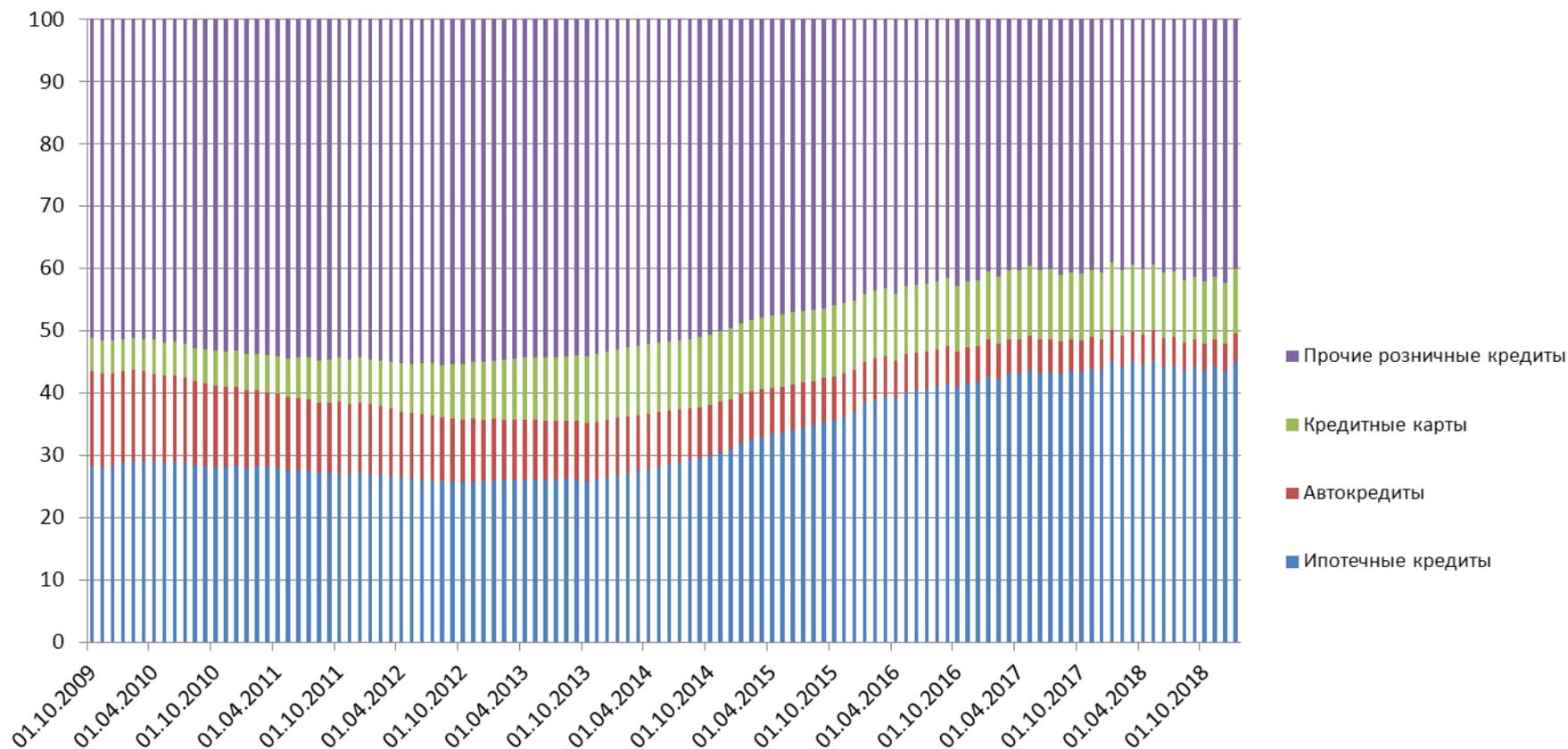


Глубина финансового сектора (среднее за 2010-2014 гг.)



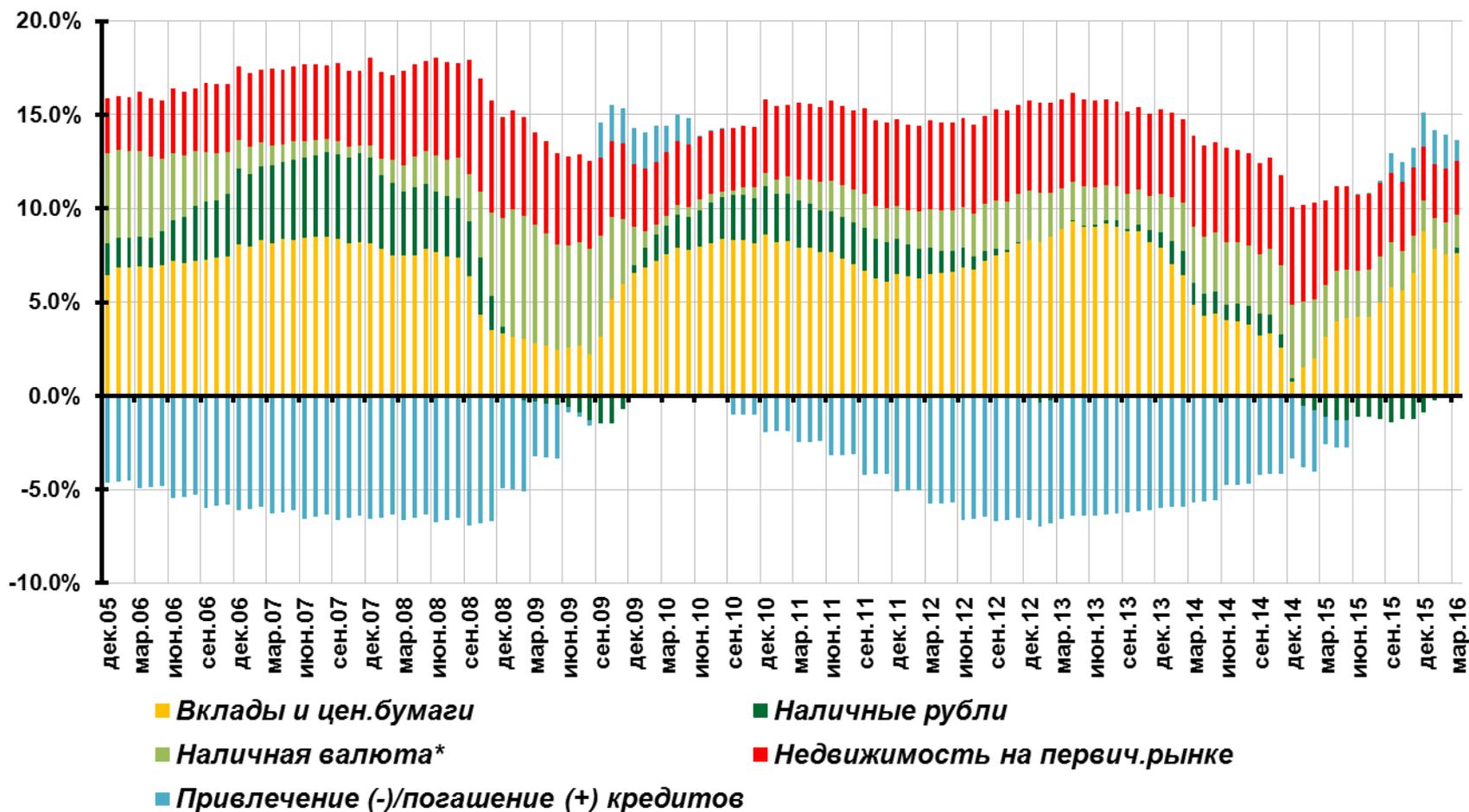
Структура портфеля банковских кредитов населению

Структура розничного кредитного портфеля (инерционный сценарий), %



Вложения в активы и привлечение займов населением

(в % к располагаемым доходам, за скользящий год)



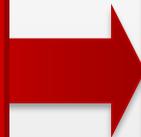
Развитие рынков финансовых услуг, открывающих новые ниши получения безрискового дохода

- ✓ Секьюритизация активов
- ✓ «Финансовый супермаркет» - перекрёстные продажи небанковских финансовых продуктов через сбытовую сеть банков
- ✓ Андеррайтинг и маркетмейкинг на рынке корпоративных облигаций
- ✓ Платёжные системы
- ✓ Финансовое консультирование

Вызов

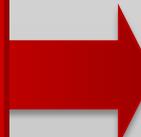
Ответ

**Исчерпанность роста
рынков краткосрочного
долга**



**Рынки обращааемых долговых
инструментов
Секьюритизация
Поддержка развития
институциональных инвесторов**

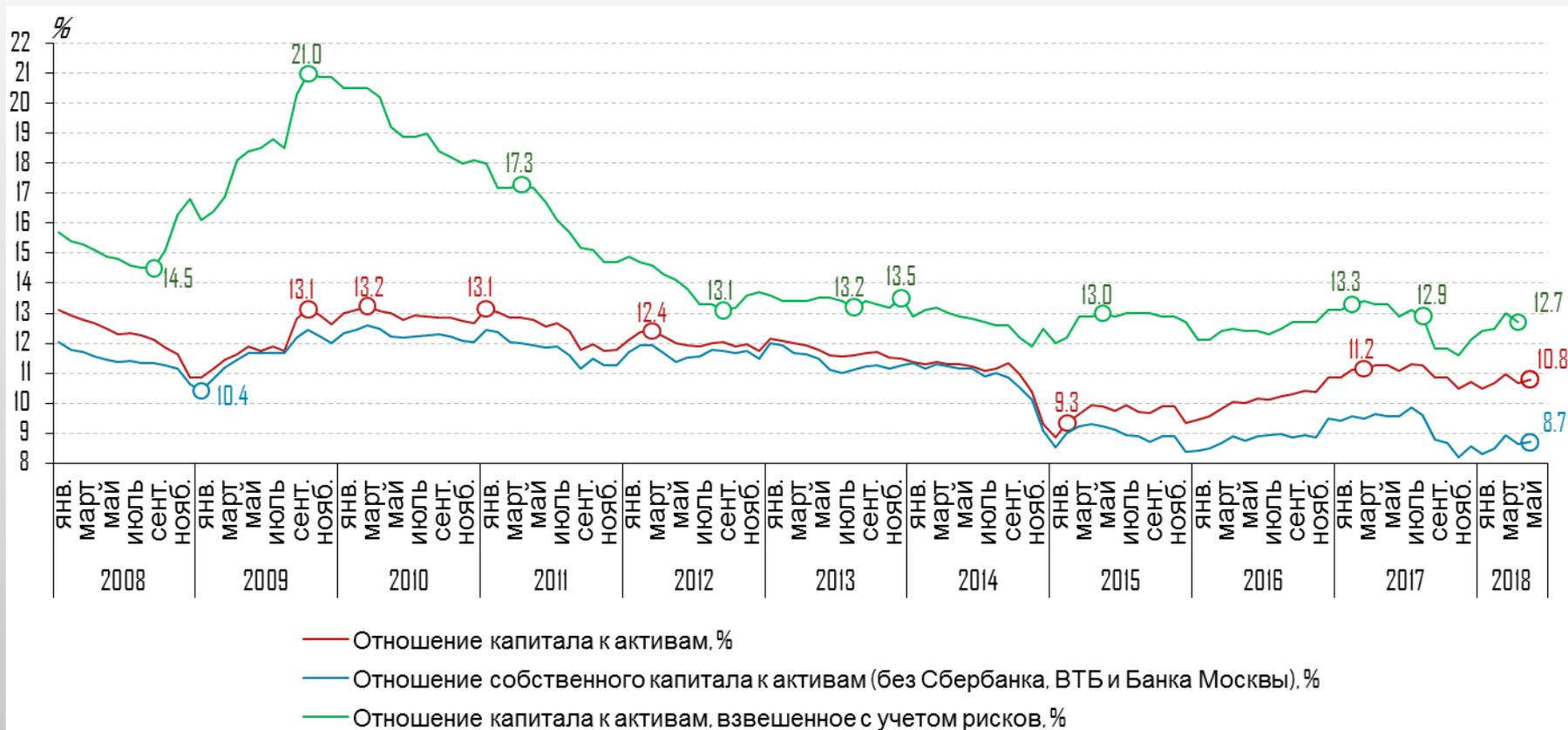
**Ограниченность потенциала
привлечения сбережений
населения**



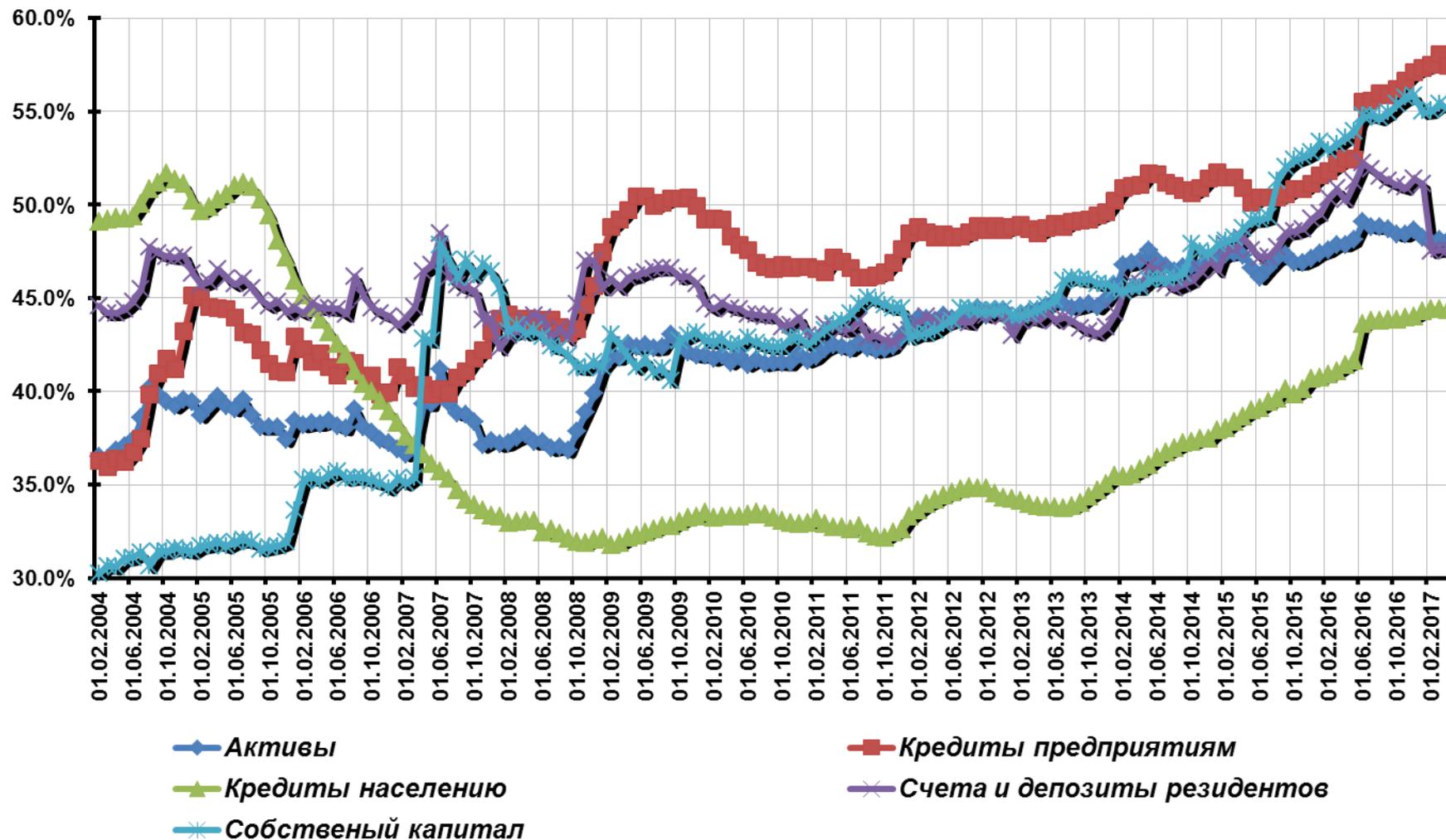
**Финансализация вложений
в недвижимость**

3. Игроки

Достаточность капитала банков



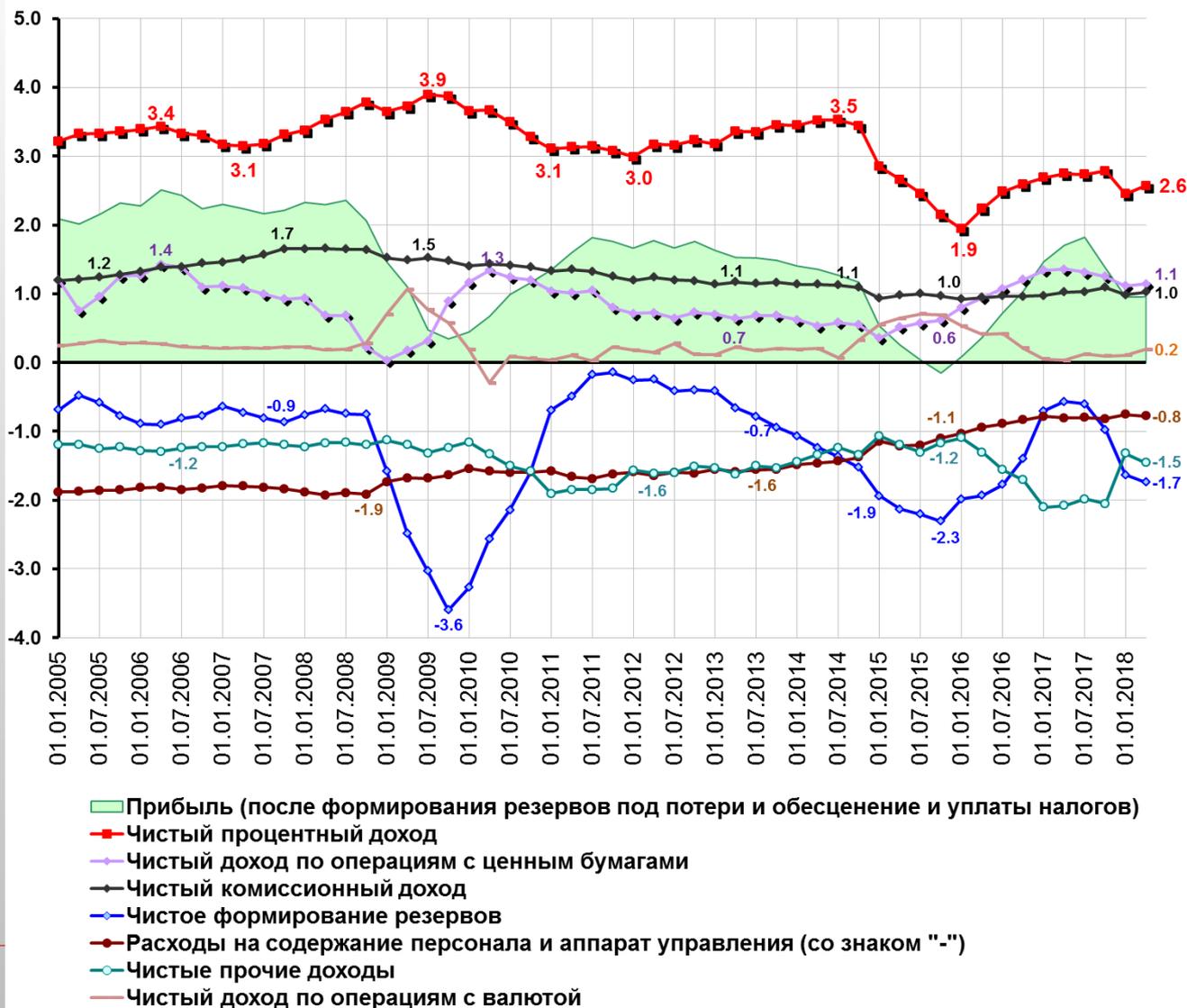
Доля Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка в операциях банковской системы



Источник: Банк России, оборотные ведомости кредитных организаций, расчеты ЦМАКП

Прибыль банков и её основные компоненты

(за скользящий год, в % к совокупным активам)



Крупнейшие УК по объёму пенсионных накоплений

№	УК	Совокупный объем средств пенсионных накоплений в управлении, тыс. руб.
1.	ТКБ Инвестмент Партнерс 	202 850 209.50
2.	ВТБ Капитал Управление активами 	131 714 906.15
3.	БИН ФИНАМ Групп	97 740 510.41
4.	КапиталЪ 	97 487 139.41
5.	РЕГИОН ЭсМ, АО 	79 903 696.18
6.	Пенсионная сберегательная компания	37 920 637.55
7.	РЕГИОН Траст, ООО 	25 159 088.67
8.	АК БАРС КАПИТАЛ	20 971 136.53
9.	Ингосстрах - Инвестиции 	19 378 497.24
10.	ОТКРЫТИЕ 	19 213 778.41
11.	Национальная управляющая компания	15 407 723.15
12.	Сбербанк Управление Активами 	11 836 939.15
13.	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	7 357 302.16
14.	УРАЛСИБ 	6 014 610.86
15.	Атон-менеджмент 	5 283 892.18
16.	Аналитический центр	5 118 308.51
17.	РЕГИОН Портфельные инвестиции, ООО 	4 081 501.08
18.	СОЛИД Менеджмент 	4 043 032.44
19.	Лидер	3 574 120.65
20.	АГАНА	3 223 813.79
21.	Металлинвесттраст	2 713 949.12
22.	РФЦ-Капитал	1 535 521.80
23.	БФА 	1 297 900.37

Крупнейшие УК по объёму пенсионных накоплений

24.	Брокеркредитсервис	 УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	1 279 069.17
25.	Альфа-Капитал	 делаем больше	1 100 677.47
26.	ТРИНФИКО		338 616.93
27.	УК МДМ	 УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	326 702.75
28.	Промсвязь	 УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	236 978.48
29.	Метрополь		109 153.32
30.	Финам Менеджмент		105 006.64
31.	ОФГ ИНВЕСТ (UFG Capital Management)		103 108.00
32.	Мономах		66 267.61
33.	ТРАНСФИНГРУП	 УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	< 0,01

Вызов

Ответ

Потребность в новых частных инвесторах в банковский сектор, ориентированных на долгосрочную перспективу



Новые ниши для получения банками прибыли (см. «Продукты»)

Создание новых игроков на рынках, привязанных к продуктовым олигополиям

«Средне-оптовый» собственник

Необходимость регулирования финансовых групп и холдингов

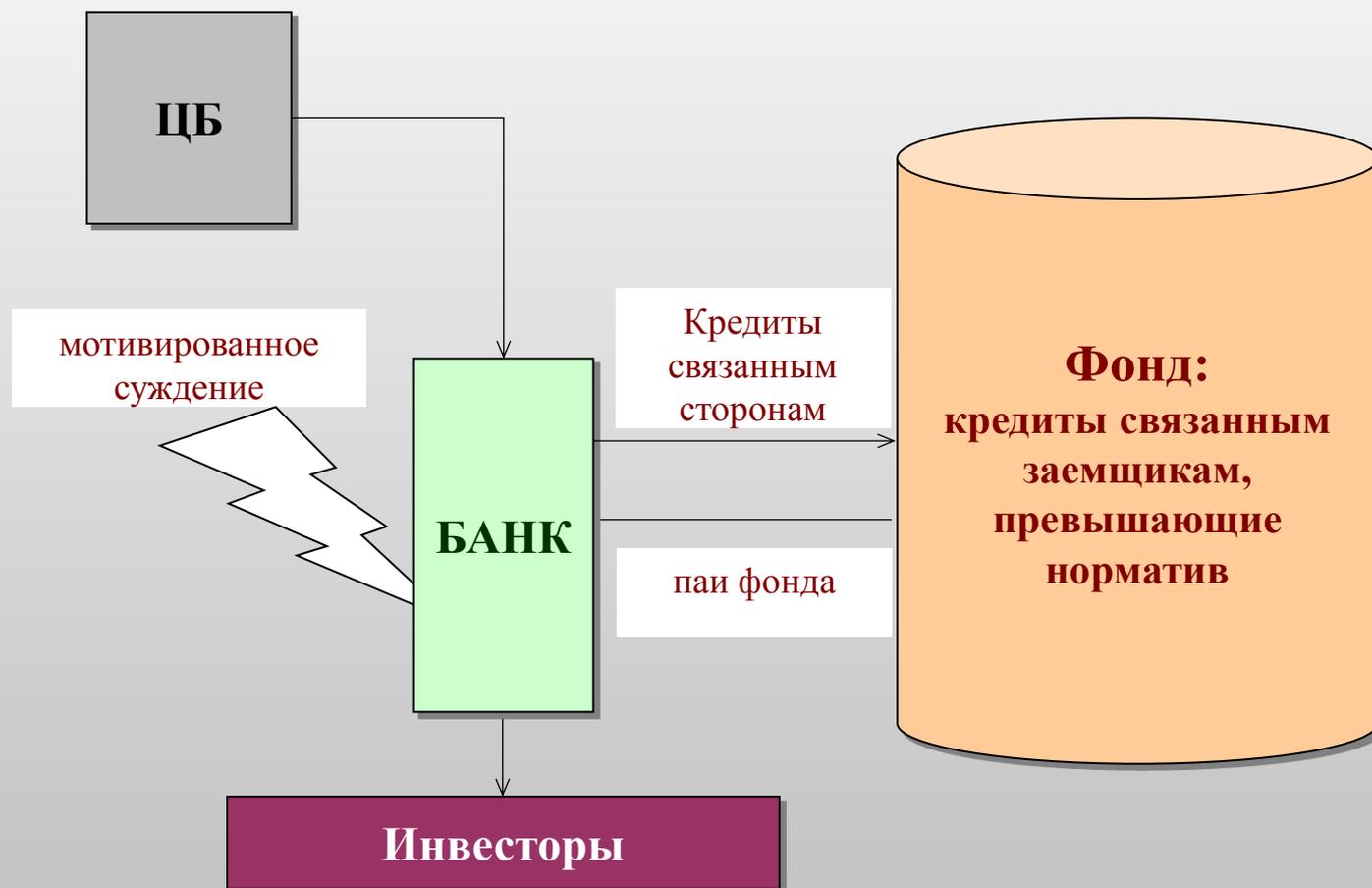


Консолидированный надзор за финансовыми группами и холдингами

Снижение регуляторных барьеров для перекрёстных продаж финпродуктов

4. Правила

Принципы: поэтапное ужесточение требований к финансированию связанных сторон, позитивные стимулы, специальные инструменты



Вызов

Ответ

**Конфликт
«antifraud – концепция
финансового супермаркета»**



**Конфликт
«antifraud – инвестиционное
кредитование»**

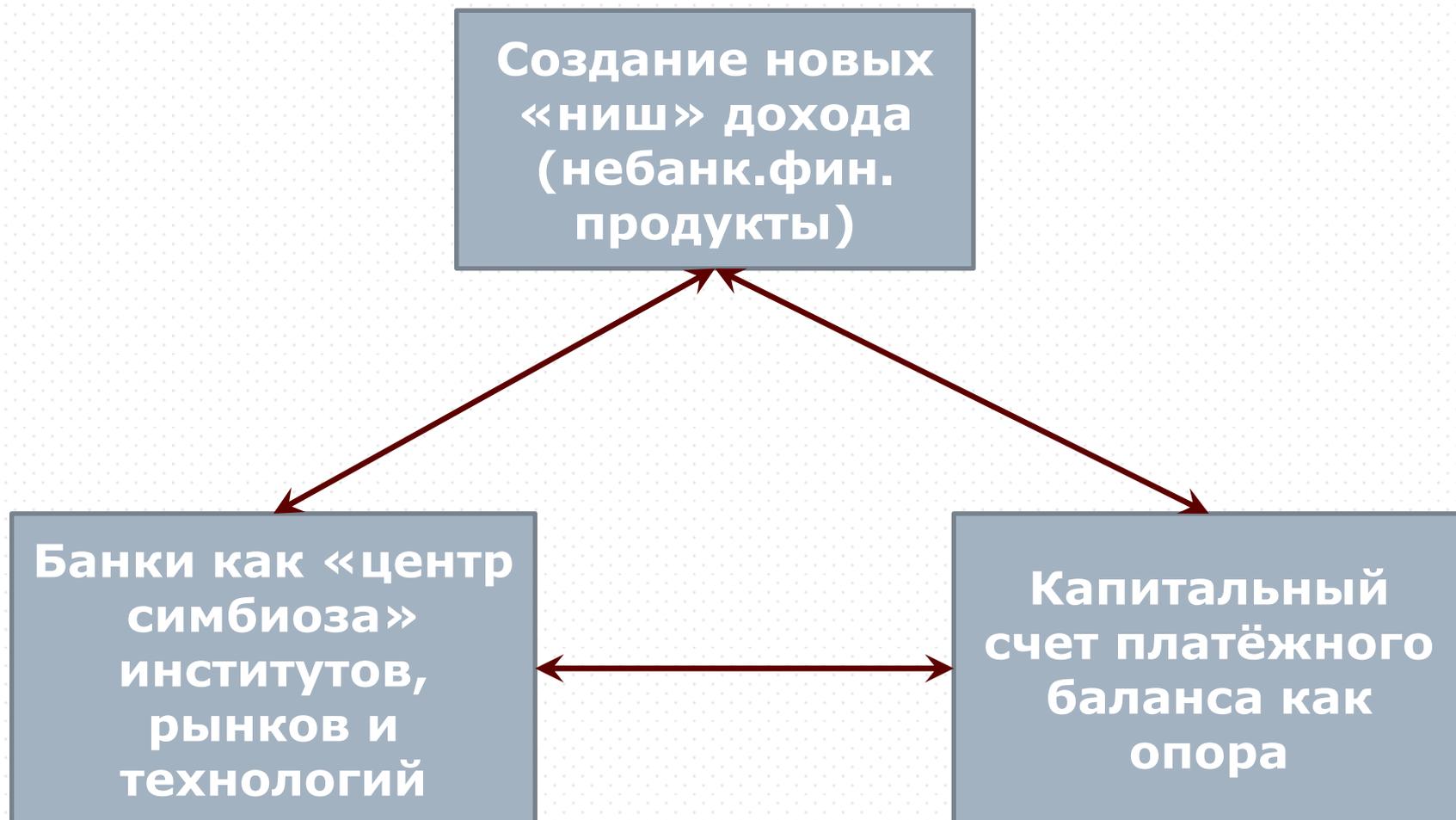


**Развивающее пруденциальное
регулирование**

**Позитивные стимулы для
добросовестных финансовых
организаций**

**Синхронизация ужесточения
требований с развитием новых
ниш для прибыли**

Синтез



**Спасибо
за внимание!**