

**АУДИТОРСКО-КОНСАЛТИНГОВАЯ КОМПАНИЯ ФБК
ИНСТИТУТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО АНАЛИЗА**

Сколько стоит Россия: 10 лет спустя

РАЗДЕЛ 8

ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Москва, 2014 г.

Авторский коллектив: доктор экономических наук И.А.Николаев (руководитель),
Т.Е. Марченко,
О.С. Точилкина

С.В.Голотюк (информационное обеспечение)

Авторами также по праву можно считать бывших сотрудников ФБК, которые участвовали в реализации аналогичного проекта 10-летней давности:
И.Е. Шульгу, С.А. Артемьеву, А.М. Калинина.

© 2014, ООО «ФБК». Все права защищены. Использование информации без ссылки на источник и указания наименования «ФБК» запрещено.

Содержание

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	4
ПОКАЗАТЕЛИ РАЗВИТИЯ ОТДЕЛЬНЫХ СЕКТОРОВ	5
<i>Финансовое посредничество.....</i>	<i>5</i>
<i>Страхование.....</i>	<i>12</i>
<i>Пенсионное обеспечение.....</i>	<i>18</i>
<i>Вспомогательная финансово-посредническая деятельность.....</i>	<i>20</i>
ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ И ИНВЕСТИЦИИ	22
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ	23
МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРАВНЕНИЯ	24
ПОЛИТИКА В ОТРАСЛИ.....	27
<i>Банковская деятельность.....</i>	<i>27</i>
<i>Страхование.....</i>	<i>29</i>
<i>Пенсионное обеспечение.....</i>	<i>32</i>
<i>Вспомогательная финансово-посредническая деятельность.....</i>	<i>33</i>
СКОЛЬКО СТОИТ ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	38
ПРИЛОЖЕНИЕ. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ	43

Основные показатели

Согласно методике Росстата, «Финансовая деятельность» (по классификатору ОКВЭД¹) охватывает:

- деятельность банков,
- деятельность вексельных контор,
- государственное и негосударственное страхование,
- негосударственное пенсионное обеспечение (государственное пенсионное обеспечение классифицируется в разделе L «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное страхование»),
- негосударственное управление финансовыми рисками,
- биржевые операции с фондами

и в основном соответствует прежней отрасли ОКОНХ² «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение» по классификатору ОКОНХ. Изменения, тем не менее, есть - часть страховой деятельности учитывается теперь по ОКВЭД в разделе L «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное страхование». Изменения в сторону увеличения были менее существенные³.

По данным Росстата, в 2013 г. валовая добавленная стоимость (ВДС) по разделу «Финансовая деятельность» составила 2 835,7 млрд. руб. или 5% НДС по всей экономике России. Номинальный рост за 10 лет составил 7,3 раза (ВДС вида экономической деятельности «Финансовая деятельность» в 2003 г. составила 388 млрд. руб. или 3,3%). Реальный рост НДС финансовой деятельности был очень значительным и составил за 10 лет 3,8 раза.

В течение прошедшего десятилетия темпы роста НДС финансовой деятельности были максимальными по сравнению с темпами роста НДС по остальным видам экономической деятельности, за исключением 2009-2011 гг., что связано с первой волной мирового экономического кризиса (Рисунок 1).

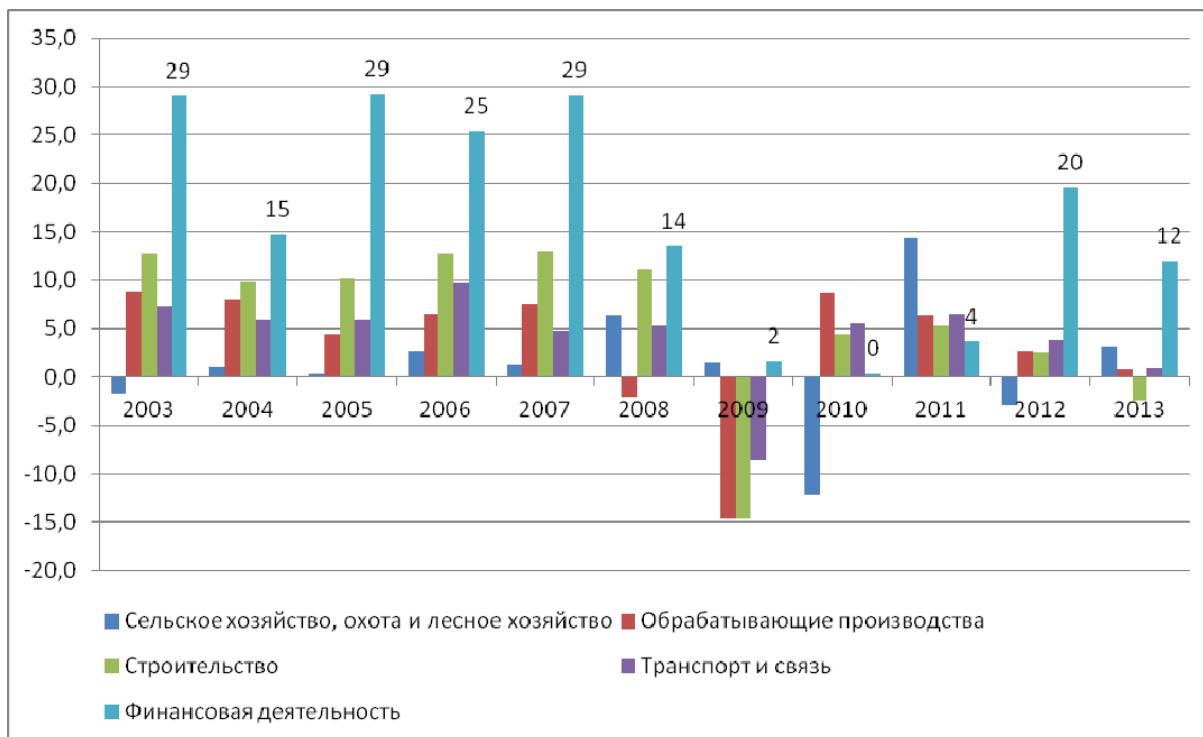
¹ Общероссийский классификатор видов экономической деятельности.

² Общероссийский классификатор отраслей народного хозяйства.

³ Посреднические услуги бирж (код ОКОНХ 84. Общая коммерческая деятельность), посреднические услуги, оказываемые товарными биржами при купле-продаже продукции производственно-технического назначения (код ОКОНХ 80. Маттехснабсбыт и сбыт) и продукции сельского хозяйства (код ОКОНХ 81. Заготовки), представление ломбардами краткосрочных кредитов под залог движимого имущества (код ОКОНХ 90.3 Непроизводственные виды бытового обслуживания) учитываются теперь в разделе J «Финансовая деятельность» по ОКВЭД.

Рисунок 1

Сравнение темпов прироста ВДС по отдельным видам экономической деятельности, в % за год



Источник: Росстат, ФБК

Даже в 2013 году, когда рост российской экономики резко замедлился, показатель ВДС финансовой деятельности вырос на 12%.

Показатели развития отдельных секторов

Финансовое посредничество

Согласно ОКВЭД, финансовое посредничество охватывает:

- денежное посредничество (деятельность банков и других финансово – кредитных учреждений, принимающих депозиты);
- деятельность Центрального банка Российской Федерации (разработка и проведение во взаимодействии с Правительством РФ единой государственной денежно-кредитной политики; осуществление эмиссии наличных денег и организация наличного денежного обращения; выполнение функции кредитора последней инстанции)

для кредитных организаций, организация системы их рефинансирования и прочее);

- прочее денежное посредничество (деятельность денежно-кредитных учреждений: расчетные и кассовые операции; операции по вкладам, в том числе операции по оптовым вкладам и вкладам в других банках; предоставление кредитов; деятельность, связанную с кредитными карточками и с эмиссией денег; валютные операции; а также деятельность, связанную с почтовыми безналичными расчетами (жирорасчетами) и почтово-сберегательными банками);
- прочее финансовое посредничество (деятельность кредитных учреждений, не принимающих депозиты – финансовых корпораций и финансовых фондов, инвестиционных фирм, инновационных и лизинговых фирм, благотворительных и спонсорских фондов).

Иными словами, финансовое посредничество включает в себя деятельность финансово-кредитных организаций в целом, за исключением страховых компаний. В Таблице 1 представлены основные количественные данные о кредитных организациях России.

Таблица 1

Показатели развития кредитных организаций в России

Показатели	На начало 2003 г.	На начало 2004 г.	На начало 2014 г.
Число кредитных организаций	1828	1 668	1 071
Число действующих кредитных организаций (кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций)	1329	1 329	923
Число кредитных организаций, имеющих лицензии на привлечение вкладов населения	1202	1190	756
Уставный капитал действующих кредитных организаций, млрд. руб.	311,0	358,8	1 463,9
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым предприятиям, млрд. руб.	1591,4	2 266,9	22 499,2
Депозиты и прочие привлеченные средства физических лиц, млрд. руб.	1029,6	1 514,4	9 957,1
Прибыль действующих кредитных организаций, млн. руб.	102 658	133 358	1 021 250
Убыток действующих кредитных организаций млн. руб.	75 252	4 952	9 361

Источник: Банк России

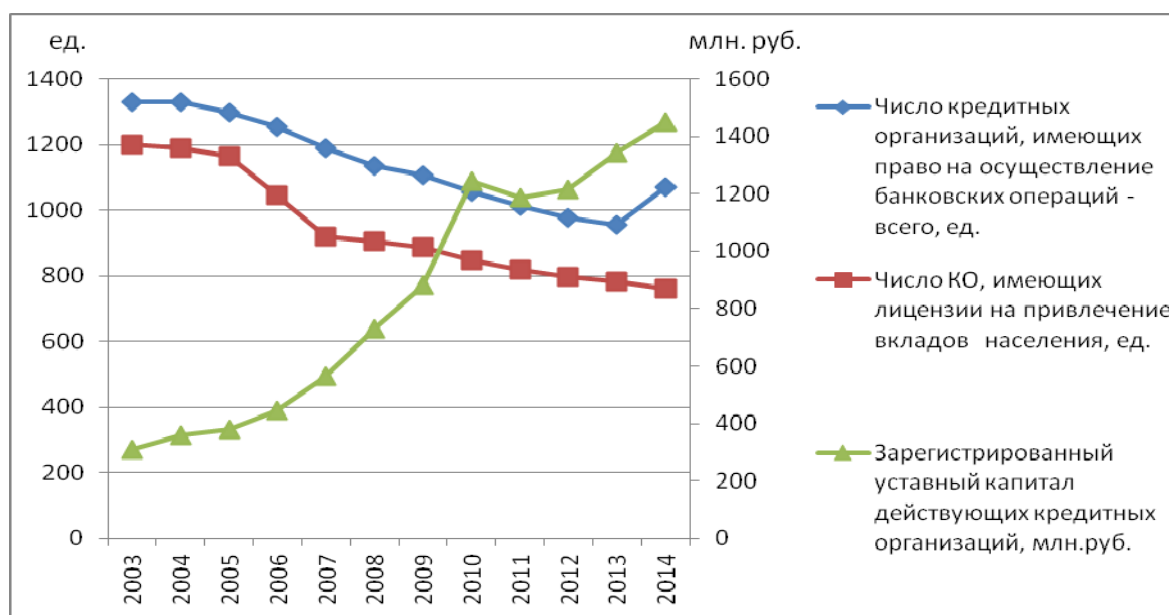
Обращает на себя внимание соотношение прибылей и убытков в секторе. После кризиса 1998 года сальдированный финансовый результат деятельности кредитных организаций был отрицательным до начала 2003 г., и в начале 2003 г. соотношение убытков и прибылей кредитных организаций

составляло 3 к 4. За прошедшее десятилетие этот показатель существенно снизился и составил на начало 2014 г. менее 1 к 100. При этом, удельный вес кредитных организаций, имевших убыток, в общем количестве действующих кредитных организаций (данные на Росстате доступны с конца 2000 г.) на конец 2000 г. составил 10,6% и постепенно снижался до начала 2008 г., когда составил 1,0%. На фоне первой волны мирового экономического кризиса в 2008-2009 гг. этот показатель на начало 2010 г. составил 11,3%.

Анализ динамики числа действующих кредитных организаций и совокупного размера их уставного капитала свидетельствует о продолжающемся процессе концентрации капитала. Число действующих кредитных организаций за прошедшие 10 лет сократилось с 1329 до 923, на 30,5%, одновременно суммарный объем их уставного капитала вырос с 358,8 млрд. руб. до 1 463,9 млрд. руб., т.е. номинально - в 4 раза (Рисунок 2).

Рисунок 2

Число кредитных организаций, на начало года

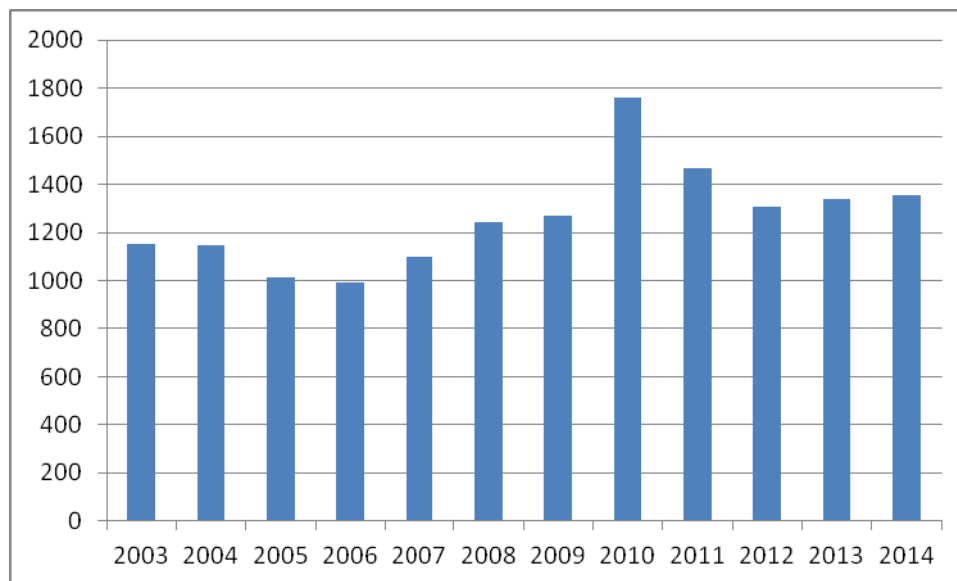


Источник: Росстат, Банк России.

Однако, стоит отметить и такой факт: дефлятор ВВП за 10 лет с 01.01.2004 по 01.01.2014 составил 364%. Т.е. реальный рост суммарного уставного капитала кредитных организаций все-таки наблюдался, но был не столь существенным – на 11,2%. Точнее, реальный рост суммарного уставного капитала кредитных организаций наблюдался с начала 2006 года по начало 2011 года (реальный рост составил 47%), далее до начала 2013 года наблюдается его сокращение (за 3 года на 20%), в 2013 году отмечен небольшой рост, менее чем на 1% (Рисунок 3).

Рисунок 3

Динамика суммарного уставного капитала кредитных организаций в ценах 2012 года, на начало года, млн. руб.



Источник: ФБК (по данным Росстата и Банка России)

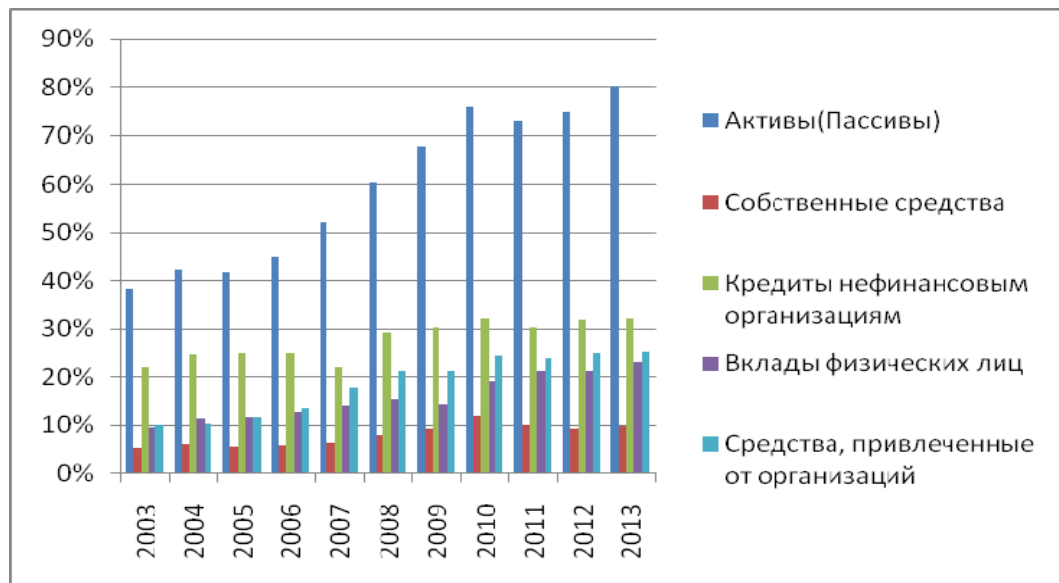
На протяжении 2003-2013 гг. наблюдался рост основных показателей деятельности кредитных организаций, взвешенных по ВВП. Этот факт отражает более быстрое развитие банковского сектора, нежели экономики страны в целом. Активы (пассивы) банковского сектора выросли с 38% ВВП на начало 2003 года до 80% ВВП на начало 2013 года, рост составил 209%. Также за этот период собственные средства банковского сектора выросли с 5% ВВП до 10% ВВП (рост составил 184%), объем кредитов нефинансовым организациям увеличился с 22% ВВП до 32% ВВП (рост составил 147%), объем вкладов физических лиц вырос с 10% ВВП до 23% ВВП (рост составил 243%), объем средств, привлеченных от организаций, увеличился с 10% ВВП до 25% ВВП (рост составил 151%) (Рисунок 3).

В 2001-2004 гг. отмечалась положительная тенденция – рост положительной разницы между объемами кредитов, предоставленных нефинансовым предприятиям и средствами, привлеченными от организаций, что свидетельствовало о переходе российского банковского сектора к роли чистого кредитора реального сектора, характерной для развитых стран. Однако, обсуждаемая тогда положительная тенденция быстро закончилась. С начала 2005 года дельта между объемами кредитов, предоставленных нефинансовым предприятиям и средствами, привлеченными от организаций, продолжила расти только номинально (1294 млрд. руб. на начале 2003 г. и

4323 млрд. руб. на начало 2013 г.), тогда как в сопоставлении с ВВП эта величина сократилась с 14,3% ВВП на начало 2003 года до 7,0% на начало 2013 года.

Рисунок 4

Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации на начало года, % от ВВП



Источник: Банк России

Результаты анализа структуры чистых доходов российских кредитных организаций за 2012 год также представляются достаточно интересными. Основная доля чистых доходов приходится на чистый процентный доход – 67,8% (его доля увеличилась за прошедшее десятилетие, в 2002 г. она составляла 60,5%).

У банков-лидеров потребительского кредитования («Хоум кредит», банк «Траст», «Связной банк», «ТКС-банк», «ОТП банк», «Ренессанс кредит», банк «Восточный», «Лето банк») основная часть дорогих кредитов выдавалась под 35-45% годовых. Самая высокая ставка у этих банков в середине 2013 г. достигала 75%. При этом, по данным Банка России на 1 июля 2013 г., объем необеспеченных розничных кредитов составил 5,5 трлн. руб. или 63,5% всех розничных ссуд.

Выросла и доля чистых комиссионных доходов банков с 17% в 2002 г. до 20,9% в 2012 г. При этом существенно сократилась доля чистых доходов от операций по купле-продаже ценных бумаг и их переоценки с 16,1% в 2002 г.

до 1,7% в 2012 г. При этом следует отметить, что рост такой статьи чистых доходов банков, как прочие чистые доходы (до 7,4% в 2012 г.) преимущественно связан с ростом чистых доходов от операций с производными финансовыми инструментами⁴. В прошедшем десятилетии также отмечено и сокращение доли чистых доходов банков от операций с иностранной валютой (с 8,8% в 2002 г. до 2,2% в 2012 г.). Таким образом, отношение чистых процентных доходов банков к непроцентным доходам выросло от 1,5 до 2,1.

Произошедшие изменения в структуре банковских чистых доходов носят весьма положительный характер: рост основных доходов банков и сокращение спекулятивных. Рост процентного чистого дохода отражает успешность выполнения банками кредитной функции. Рост комиссионных – увеличение стабильности получения банками доходов, поскольку комиссионные доходы связаны с предоставлением услуг по осуществлению платежей и сопутствующих услуг, они практически не связаны с внешними рисками, валютными или кредитными. Сокращение доходов от операций по купле-продаже ценных бумаг и их переоценке также повышает стабильность в банковской сфере, т.к. такие операции часто сопряжены с торговыми, спекулятивными рисками, и во многих странах запрещены. В России такого запрета нет, но после кризиса 1998 года банки не часто прибегают к таким операциям. И, наконец, чистые доходы от операций с иностранной валютой сократились, во многом благодаря тому, что Центральный Банк свел к минимуму возможность спекулятивных сделок на валютном рынке: валюту можно покупать только под конкретные экспортно-импортные контракты клиентов. Здесь стоит отметить, что купля-продажа валюты клиентами, обменные операции, не приносят такой вид дохода как доход по операциям с иностранной валютой, поскольку доход по ним может быть получен только комиссионный, но не курсовой.

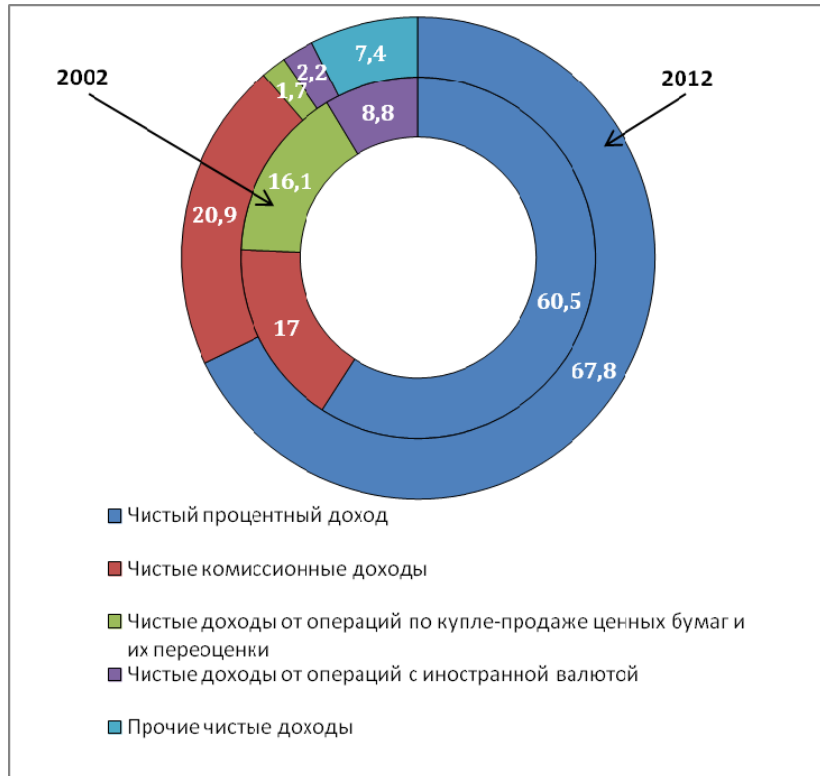
Для сравнения, по данным Европейского Центрального Банка⁵, соотношение чистых процентных доходов и непроцентных доходов по странам Европы по данным за 2012 год рознится от 1 до 4.

⁴ Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2012 г., Банк России.

⁵ «Banking structures report», ECB, November 2013

Рисунок 5

Структура чистых доходов действующих кредитных организаций в 2002 и 2012 гг.



Источник: Банк России

Знаете ли Вы что:

- расходы на производство всех российских монет до 5 рублей включительно превышают номинал этих монет. Например, стоимость чеканки 5-копеечной монеты составляет 71 копейку.

- еще несколько веков назад ни в одном государстве основная денежная единица не равнялась 100 монетам. Первой в мире децимализацию провела Россия – в 1704 году рубль был приравнен к 100 копейкам;

- на 2013 год мировые банковские резервы золота оцениваются в 32 тыс. тонн, но если сплавить все это золото, то получится куб со стороной всего лишь 12 метров.

Страхование

Согласно ОКВЭД в разделе «Финансовая деятельность» учитываются следующие виды страхования: деятельность по страхованию и перестрахованию жизни; деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению; страхование ренты; дополнительное медицинское страхование; страхование от несчастного случая, пожара; страхование от болезней; страхование имущества; автотранспортное, морское и авиационное страхование, страхование средств транспорта; страхование на случай денежных убытков; страхование ответственности и прочие виды страхования.

В аналогичном разделе ОКОНХ «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение» помимо перечисленных видов страхования также учитывалась деятельность государственных страховых организаций и государственных пенсионных фондов.

В ОКВЭД деятельность в области обязательного социального страхования учитывается в разделе «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение» и включает обязательное пенсионное, медицинское, и страхование на случай временной потери трудоспособности.

В Таблице 2 и на Рисунке 6 представлены основные показатели развития страховых организаций в России. В соответствии с Федеральным законом от 29.11.2010 № 326 - ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации» с 1.01.2012 средства, предназначенные для оплаты медицинской помощи и поступающие в страховую организацию, осуществляющую деятельность в сфере обязательного медицинского страхования (ОМС), являются средствами целевого финансирования. Ввиду данного факта, начиная с 2012 г. статистика по премиям и выплатам в страховании приводится без учета обязательного медицинского страхования. Таким образом, если объем страховых премий в 2011 г. составлял 1,27 трлн. руб., то в 2012 г. – только 0,812 трлн. руб. Однако, согласно аналитическому обзору Банка России «Небанковские финансовые посредники», без учета ОМС, страховые премии за 2012 г. выросли на 21,5%, а выплаты на 21,4%.

Таблица 2

Показатели развития страховых организаций в России

Показатель/год	2003	2011	2012	На 30.09.2013
Число учтенных страховых организаций на конец года	1 397	514	431	442
Страховые премии, млрд. руб.	432,4	1270	812,5*	686,8*
Страховые выплаты, млрд. руб.	284,5	902	370,8*	302,0*
Прибыль, млн. руб.	11,8	45	80,7	-
Убыток, млн. руб.	0,4	3	12,0	-

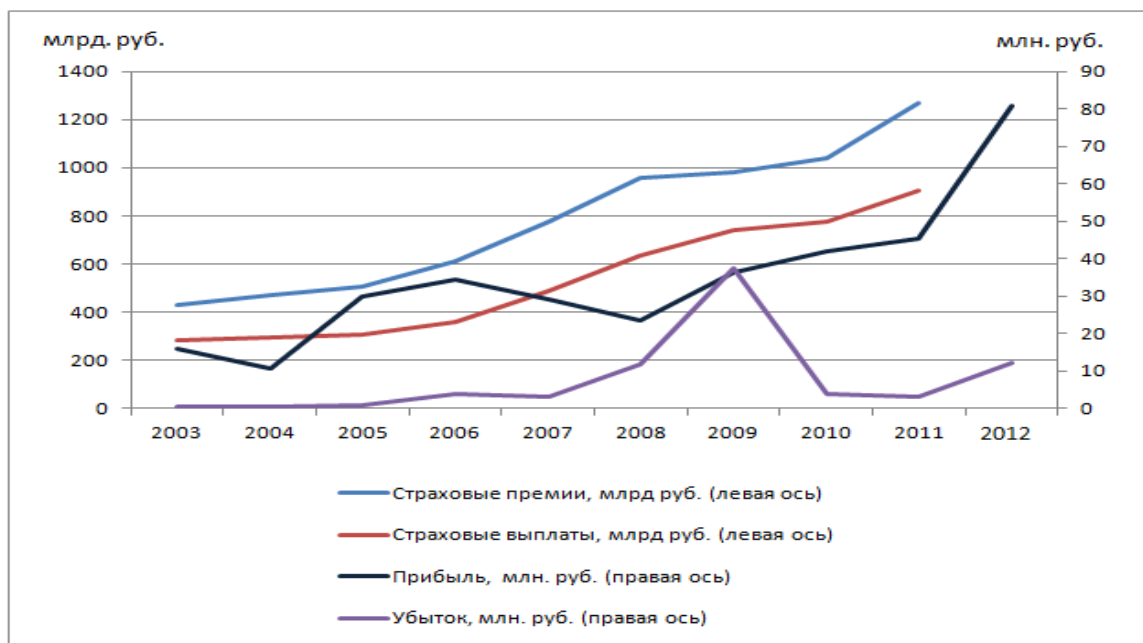
*Примечание: начиная с 2012 г. статистика по премиям и выплатам приводится Росстатом без учета таковых в обязательном медицинском страховании

Источник: Служба Банка России по финансовым рынкам, Росстат

Количество страховых организаций продолжает сокращаться: в 1995 г. было зарегистрировано 2217 организаций, в 2003 г. – 1397, в 2011 г. – 514, в 2012 г. - 431. Таким образом, начиная с середины 90-х годов прошлого столетия число страховых организаций уменьшилось более чем в 5 раз. В то же время совокупный уставной капитал страховых организаций увеличился: с конца 2003 г. (77,8 млрд. руб.) до конца 2013 г. (210,6 млрд. руб.) номинально в 2,7 раз. Однако о концентрации капитала в страховании можно говорить только условно: отношение совокупного уставного капитала страховых организаций к ВВП снизилось в течение этого периода практически в 2 раза - с 0,6% до 0,3% (Рисунок 7). Таким образом, некоторая концентрация капитала произошла, т.к. число организаций сократилось сильнее, чем реальный объем совокупного уставного капитала, но не была очень большой.

Рисунок 6

Динамика финансовых показателей страховых организаций в России в 2003-2012 гг.



Примечание: на 2012 год данные по премиям и выплатам не приведены, поскольку Росстат с 2012 г. публикует такие данные без учета обязательного медицинского страхования

Источник: Росстат

Рисунок 7

Динамика совокупного уставного капитала страховых организаций и его отношения к ВВП, в 2003-2013 гг.

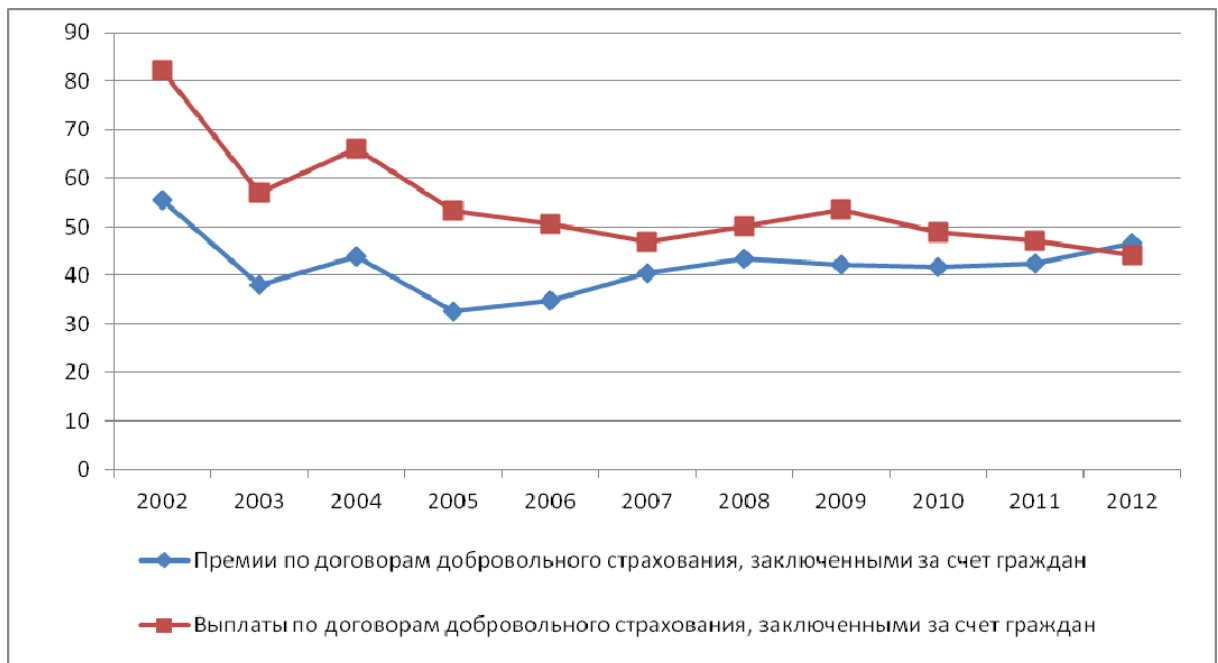


Источник: Росстат, ФБК

По имеющимся данным, доли премий и выплат, приходящихся на договора добровольного страхования, заключенных за счет граждан, сокращались в 2002-2012 гг.: доля в премиях с 55% до 47%, в выплатах – с 82% до 44% от всех договоров добровольного страхования, т.е. диспропорция сглаживалась (Рисунок 8). При этом, следует отметить, что доля самого добровольного страхования также сокращалась в эти годы: в объеме страховых премий с 81% (2002 г.) до 42% (2011 г.), в объеме страховых выплат – с 74% (2002 г.) до 27% (2011 г.).

Рисунок 9

Динамика доли страховых договоров, заключенных за счет граждан, в общем объеме премий и выплат в добровольном страховании, 2002-2012 гг., %



Источник: Росстат

Существенные изменения в прошедшем десятилетии произошли в отрасли страхования жизни. Применение санкций Росстрахнадзора в 2004-2005 гг. к «зарплатным» страховщикам, использующим «серые» схемы по снижению налогообложения предприятий посредством страхования жизни, привело к резкому сокращению рынка страхования жизни и его трансформации от оптимизирующего налоги рынка к классическому. Объем премий сократился в 2004 г. на 34,5%, выплат – на 33,7%; в 2005 г. – на 75,2% и 76,9% соответственно, в 2006 г. – на 36,9% и 33,6%. Начавшийся в 2007 году рост премий и выплат по страхованию жизни перешел к спаду в годы первой волны мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. и возобновился вновь лишь с 2010 г. (Рисунок 9).

Рисунок 9

Динамика номинального объема премий и выплат в страховании жизни в 2003-2012 гг., в млрд. руб.

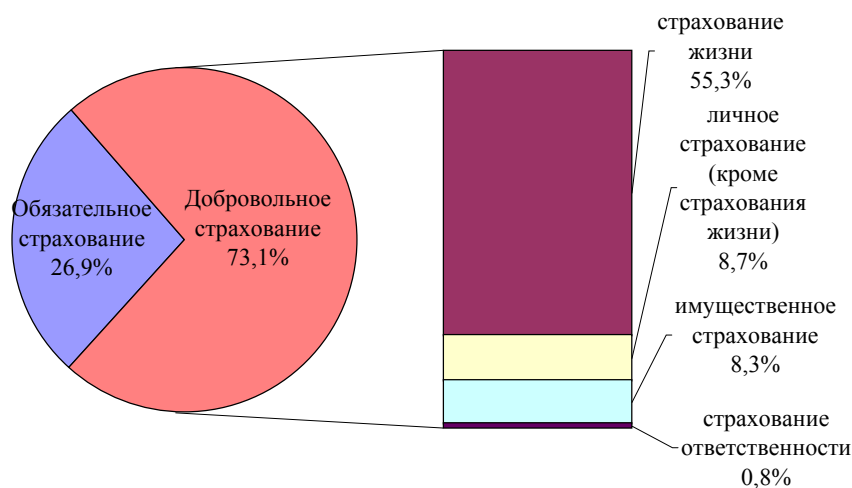


Источник: Росстат, ФБК

Такие изменения показателей по страхованию жизни повлекли структурные изменения во всем страховании. Если в 2003 г. 73,1% выплат приходилось на добровольное страхование, в котором 55,3% на страхование жизни и 8,3% на имущественное страхование (рисунок 10), то в 2013 г. на добровольное страхование приходилось только 77,8%, включая 3,5% на страхование жизни и 49,6% на имущественное страхование (Рисунок 11).

Рисунок 10

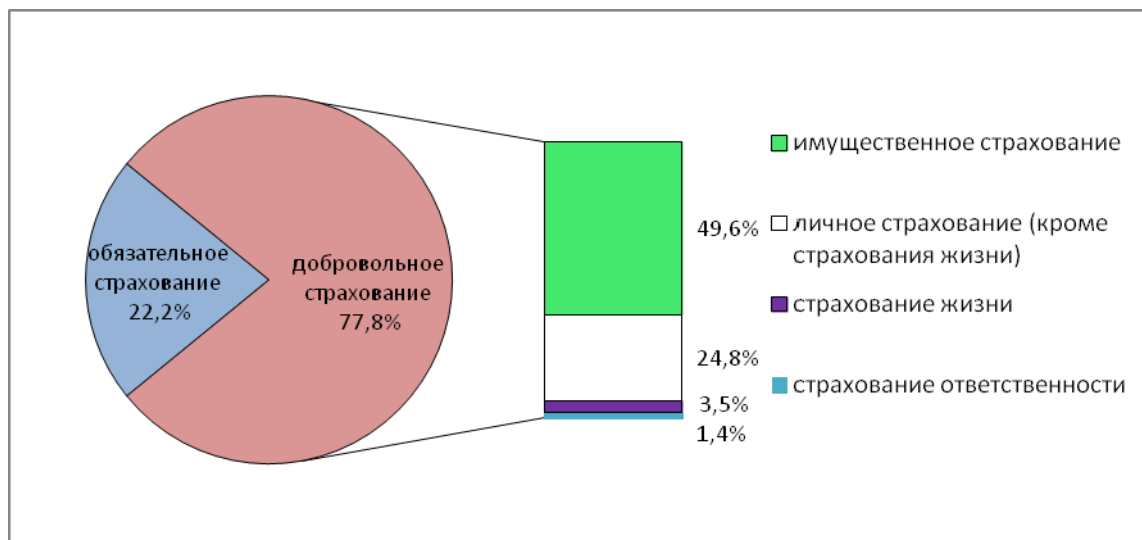
Структура страховых выплат, 2003 г.



Источник: Росстат

Рисунок 11

Структура страховых выплат, 2012 г.



Источник: Росстат

Примечание: Сумма долей элементов добровольного страхования (гистограмма) превышает долю добровольного страхования (круг), ввиду: 1) округления; 2) в РФ к имущественному страхованию относится страхование гражданской ответственности, т.е. имеется пересечение видов страхования на гистограмме.

С точки зрения динамики основных показателей страховой рынок характеризуется в целом положительными тенденциями. По данным Банка России, за 6 месяцев 2013 г. размер страховых взносов, полученных страховыми организациями, составил 113,3% к показателю за аналогичный период предыдущего года, страховых выплат - 115,3%.

Начиная с 2005 года в страховании было введено отдельное лицензирование страховщиков и перестраховщиков. К концу 2005 года 6,9% уставного капитала страховых компаний было сосредоточено в компаниях, имеющих лицензии на перестрахование, к концу 2006 г. – уже 44%, на конец 2012 г. – 73,7% (69,6% имело обе лицензии). Доля компаний, занимающихся только перестрахованием, в совокупном уставном капитале страховых организаций изменилась слабо: на конец 2005 года 3,4%, на конец 2012 г. – 4,1%.

Пенсионное обеспечение

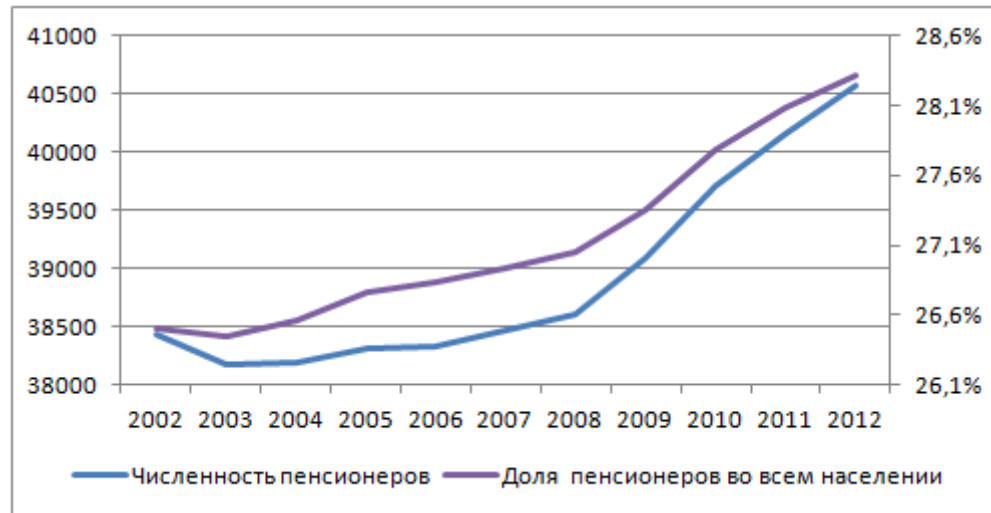
Пенсионное обеспечение подразделяется на государственное и негосударственное пенсионное обеспечение. Государственное пенсионное обеспечение учитывается по ОКВЭД в Разделе «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение», а негосударственное пенсионное обеспечение – в разделе «Финансовая деятельность».

Самым лучшим местом для жизни после выхода на пенсию в 2013 году признан Эквадор, согласно рейтингу сайта International Living, составленному на основе голосования пользователей. Страна привлекает пенсионеров низкой стоимостью жизни, благоприятным климатом, доступным здравоохранением. Пятерку наиболее популярных стран замкнули Панама, Малайзия, Мексика и Коста-Рика.

Численность пенсионеров за прошедшие 10 лет выросла с 38 432 тыс. человек в 2002 г. до 40 573 тыс. человек в 2012 г. Доля пенсионеров в численности населения за этот период увеличилась с 26,5% до 28,3% (Рисунок 12).

Рисунок 12

Численность и доля пенсионеров в населении РФ в 2002-2012 гг.



Источник: Росстат

Основным институтом накопления пенсионных средств в настоящий момент является государственный фонд - Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР). В соответствии с Федеральным законом "О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2014 год и на плановый период 2015 и 2016 годов" от 02.12.2013 N 320-ФЗ бюджет ПФР в 2014 г. составит по доходам 6 289,96 млрд. рублей (в 2004 г. - 1 000,32 млрд. руб.), расходы составят 6 416,41 млрд. рублей (в 2004 г. - 946, 64 млрд. руб.), т.е. за прошедшее десятилетие номинальный рост бюджетных доходов и расходов составил более 6 раз, или в соотношении с ВВП с 5,9% ВВП в 2004 г. до 9,5% ВВП в 2012 г.

Заметим, что совокупный объем средств, управляемых ПФР, имеет лишь косвенное отношение к показателям выпуска и ВДС отрасли. В соответствии с методикой Росстата, выпуск услуг государственного пенсионного фонда определяется в размере его текущих затрат, включая потребление основного капитала. В 2012 г. финансирование расходов на содержание исполнительного органа Фонда составили 92,798 млрд. руб., увеличившись номинально с 2004 г. в 3,5 раза, тогда как их доля в общем объеме расходов фонда сократилась за этот период с 2,6% до 1,4%.

По данным Росстата, в РФ на конец 2012 года действовало 134 негосударственных пенсионных фонда (НПФ), что меньше числа НПФ в 2003 г. (286) в 2 раза. Негосударственные пенсионные фонды в 2012 году обслуживали более 6,7 млн. участников, что на 35% больше, чем десять лет назад (на конец 2003 г. - 4,95 млн. чел.). За период с 3 кв. 2004 г. по 3 кв. 2013 г. выросла доля получающих пенсии участников НПФ с 6,7% до 23%.

По данным Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России), собственное имущество НПФ по состоянию на 01.10.2013 оценивалось в 1,9 трлн. руб., увеличившись за 10 лет номинально в 20,5 раз. При этом доля пенсионных резервов в имуществе НПФ сократилась за этот период с 62% до 42%. Номинальный рост резервов составил 699%. За прошедшее десятилетие не изменилось и то, что динамику рынка НПФ определяют 20 крупнейших фондов, на долю которых приходится порядка 9/10 рынка.

Роль НПФ также не изменилась за десятилетие. Выплачиваемая ими пенсия все еще существенно ниже государственной – в 2012 г. 1 986,9 рублей в среднем в месяц, хотя номинальный рост за 10 лет составил 3,14 раза, что выше роста ИПЦ за этот период – 2,44 раза.

Вспомогательная финансово-посредническая деятельность

Услуги вспомогательной финансово-посреднической деятельности охватывают услуги негосударственного управления финансовыми рынками (фондовых, товарных, валютных, валютно-фондовых бирж), услуги по биржевым операциям с фондовыми ценностями брокерских, маклерских, дилерских фирм и частных лиц, осуществляющих операции с ценными бумагами и валютой.

По данным Службы Банка России по финансовым рынкам, в России на начало 2014 г. зарегистрировано 8 бирж (включая товарные), крупнейшей из которых (и не сопоставимой с другими по объемам торговли) является Московская Биржа – биржевой холдинг, образованный в декабре 2011 г. в результате слияния двух крупнейших бирж в России: ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа», НП «Фондовая биржа РТС».

В ноябре 2012 года ФСФР России присвоила статус центрального депозитария НКО ЗАО Национальный Расчетный Депозитарий, который входит в Группу «Московская Биржа».

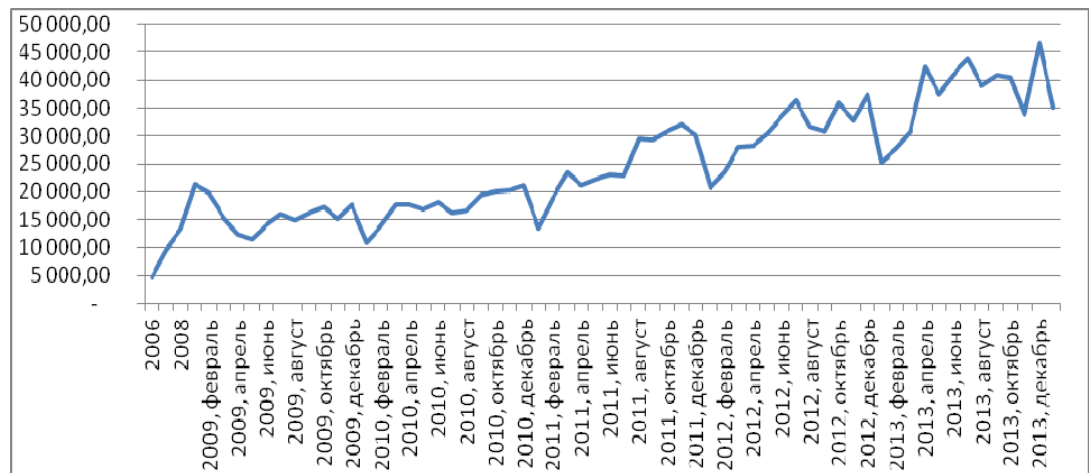
По данным Службы Банка России по финансовым рынкам на январь 2014 года в России действует 616 депозитариев (в 2003 г. – 741), 404 управляющие компании, включающие организации, осуществляющие деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, (в 2003 г. – 124), 37 реестродержателей (2003 г. – 76), 6 клиринговых организаций (2003 г. – 10).

Определяющее влияние на развитие услуг вспомогательной финансово-посреднической деятельности традиционно оказывает состояние фондового и валютного рынков. Данные о суммарном объеме биржевых торгов по всем финансовым инструментам на крупнейшей российской бирже «Московская

Биржа» свидетельствуют о том, что в последние годы состояние финансовых рынков в целом благоприятствовало развитию института финансового посредничества. Несмотря на мировой экономический кризис, начавшийся в 2008 г., объем торгов на российском фондовом рынке в абсолютном выражении остался высоким и продолжает расти (Рисунок 13).

Рисунок 13

Суммарный объем торгов на рынках группы «Московская биржа», млрд. руб.

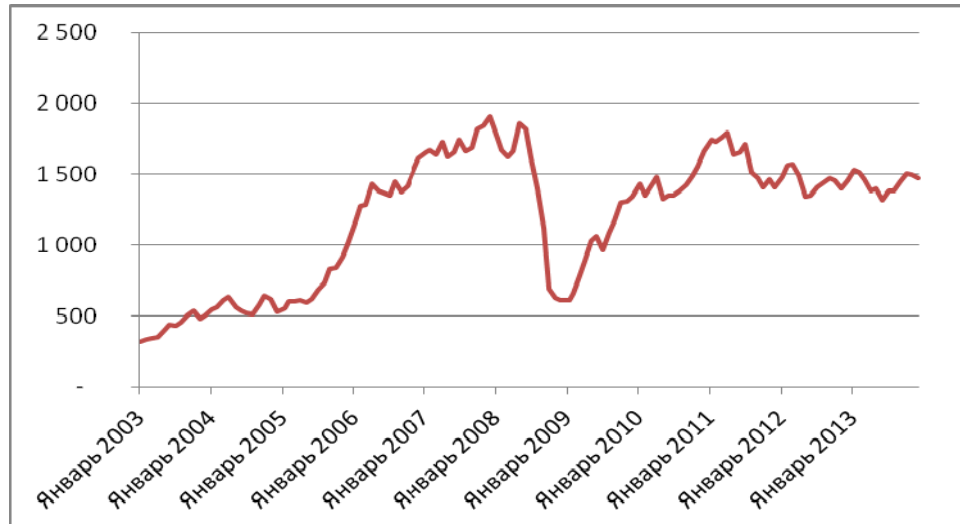


Источник: Московская Биржа

Позитивные тенденции, связанные с ростом объема биржевых торгов, подкрепляются положительной динамикой капитализации российских компаний, однако на этих данных явно видно начало мирового экономического кризиса в 2008 г. и начало второй волны в 2011 г. (Рисунок 14).

Рисунок 14

Индекс ММВБ, среднемесячные данные по закрытию



Источник: Московская биржа

Основные фонды и инвестиции

Величина основных фондов в отрасли на начало 2013 г., по данным Росстата, составила 2 519 млрд. руб., т.е. 2,1% основных фондов российской экономики. Десять лет назад доля финансовой деятельности в основных фондах РФ составляла только 0,75%, т.е. произошел почти трехкратный рост показателя.

В 2012 г. в основные средства по виду «Финансовая деятельность» было инвестировано 202,4 млрд. руб., в 2002 г. - 41 млрд. руб., т.е. отмечен рост показателя номинально почти в 5 раз. Доля инвестиций в основной капитал отрасли во всей экономике увеличилась с 1% в 2002 г. до 1,6% в 2012 г.

За прошедшее десятилетие российский финансовый рынок открылся для иностранных инвесторов, т.е. привлек существенную долю иностранных инвестиций. Если на 2002 г. в отрасль было инвестировано 130 млн. долл., что составило всего 0,7% от общего объема иностранных инвестиций в российскую экономику, то в 2012 г. – 43 395 млн. долл. или 28,1% всех иностранных инвестиций. Рост доли финансовой деятельности в иностранных инвестициях с 2002 г. по 2012 г. более, чем сорокакратный.

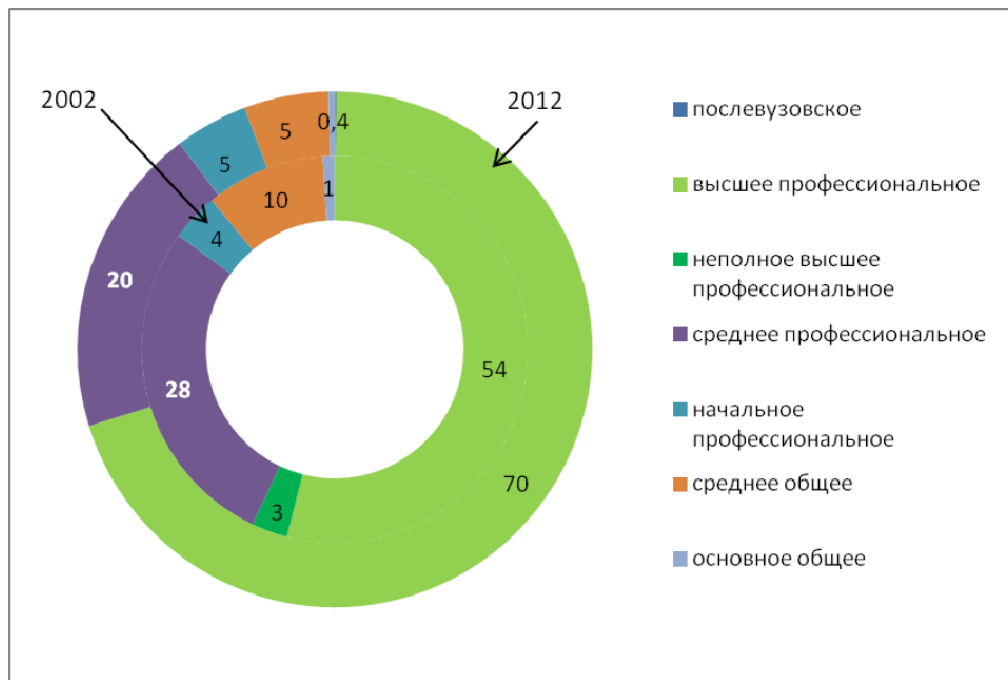
Трудовые ресурсы

В 2012 г. среднесписочная численность занятых по виду экономической деятельности «Финансовая деятельность» составила 1223 тыс. чел. или 1,8% всех занятых в экономике (в 2002 г. - 816 тыс. чел. или 1,3% всех занятых в экономике). Доля мужчин, занятых в финансовой сфере, увеличилась с 28% в 2002 г. от всех занятых в финансовой деятельности до 32,6%.

Доля занятых финансовой деятельностью, имеющих высшее профессиональное образование, повысилась с 54% в 2002 г. до 70,1% в 2012 г. (Рисунок 15). По этому показателю финансовая отрасль уступает лишь отрасли «Наука и научное обслуживание», где доля лиц, имеющих высшее профессиональное образование, составляет 70,8%. Однако если учесть, что исследованиями и разработками по определению могут и должны заниматься люди с высшим профессиональным образованием, то получается: **уровень образования лиц, занятых в финансовой деятельности, является самым высоким.**

Рисунок 15

Распределение занятых финансовой деятельностью по уровню образования в 2002 г. и в 2012 г.



Источник: Росстат

Уровень заработной платы занятых в финансовой деятельности остается существенно выше, чем в среднем по экономике: в 2003 г. 240% от среднего по стране или 14 380 руб. в месяц, в 2012 г. 222% среднего по стране или 58999 руб. В 2003 г. финансовая отрасль уступала по размеру заработной платы топливной промышленности (318% от среднего по России), но уже в 2005 г. вышла на первое место, и только в 2012 г. снова, символически – на 196 руб. в месяц, уступила первенство производству кокса и нефтепродуктов, средняя заработная плата в котором составила 59195 руб.

Международные сравнения

Сопоставление доли финансов в ВДС экономики стран Европы и России в 2012 г. показывает, что Россия находится на уровне хоть и меньшем, чем в среднем по странам ЕС, но очень близким к нему (Таблица 3). Причем за 2004-2012 гг. по различным группам стран ЕС в среднем этот показатель либо не изменился, либо очень скромно подрос (по всем 28 странам ЕС – на 1 п.п.). В Германии же, которая является локомотивом европейской экономики, он даже снизился и теперь уступает России – всего 4%. В России же доля ВДС финансов выросла более, чем в 1,5раза и составляет 5%.

Таблица 3

Доля финансов в ВДС экономики стран в целом, в 2004 и 2012 гг., %

Страна/Группа стран	2004	2012	Страна/Группа стран	2004	2012
ЕС (28)	5,4	5,5	Австрия	5,2	4,9
ЕС (17)	5,1	5,1	Франция	4,2	4,8
Люксембург	22,7	24,7	Словения	4,6	4,5
Швейцария	11,6	11,0 (2010)	Швеция	4,5	4,5
Кипр	6,5	9,6	Норвегия	4,3	4,5
Ирландия	9,9	9,5	Польша	4,2	4,5
Нидерланды	7,4	8,6	Испания	4,7	4,4
Великобритания	7,3	8,5 (2011)	Венгрия	4,3	4,4
Мальта	4,8	8,2	Чехия	3,3	4,4
Болгария	4,6	8,2	Словакия	3,9	4,1
Дания	5,4	6,8	Германия	5,2	4,0
Португалия	6,2	6,7 (2011)	Латвия	3,8	3,5
Бельгия	6,1	6,5	Эстония	3,8	3,2
Исландия	8,7	6,4 (2011)	Финляндия	2,6	2,8
Италия	4,8	5,4	Румыния	2,5	2,8
Россия	3,2	5,0	Литва	1,7	2,2

Источник: Евростат, Росстат

Сопоставление показателей развития российского финансового рынка с зарубежными (Таблица 4) показывает, что отечественный банковский сектор в недостаточной степени реализует роль кредитора реальной экономики. По данным Банка России, объем требований к населению на конец 2013 г. составил 10,6 трлн. руб., что, как и в 2002 г., составило 16% ВВП (в 2012 г. было 14%). Этот показатель продолжает оставаться значительно ниже даже уровня стран с развивающейся экономикой. В то же время по отношению капитализации фондового рынка к ВВП (43% на 2012 г.), Россия заметно опережает развивающиеся страны.

Таблица 4

Кредиты населению и капитализация фондового рынка в 2002 г. и в 2012 г.

	Кредиты населению*				Капитализация фондового рынка			
	млрд. евро		% от ВВП		млрд. евро		% от ВВП	
	2002	2012	2002	2012	2005	2012	2005	2012
Россия	51	209	16	14	453	658	72	43
Швейцария	345	608	112	124	776	812	244	171
Дания	182	341	99	140	147	169	69	71
Нидерланды	443	767	95	128	490	490	93	85
Кипр	9	24	81	137	5	2	39	8
Великобритания	1 302	1 799	78	94	2 527	2 272	132	122
Германия	1 538	1 552	72	58	1 009	1 119	44	43
Португалия	95	151	67	92	55	5	35	31
Норвегия	133	334	63	84	158	19	63	51
Ирландия	72	172	55	105	94	82	56	52
Швеция	146	346	55	84	334	422	109	107
Испания	380	837	52	81	793	749	85	75
Австрия	106	167	48	55	10	80	41	27
Бельгия	103	210	38	56	238	226	77	62
Франция	568	1 152	37	57	1 453	1 372	82	70
Финляндия	51	126	36	65	173	119	107	64
Италия	346	710	27	45	659	362	45	24
Хорватия	6	18	22	41	11	2	28	36
Греция	33	123	21	64	120	34	60	18
Словения	4	11	16	30	7	5	22	14
Эстония	1	8	14	43	3	2	25	10
Польша	26	136	13	35	78	13	31	36
Венгрия	8	31	11	32	27	2	17	16
Чехия	9	50	11	32	32	28	29	18
Латвия	1	8	9	25	2	1	16	4
Словакия	2	20	6	28	4	3	7	5
Болгария	1	10	4	25	4	5	17	13
Литва	0	8	3	24	7	3	32	9
Румыния	1	28	2	21	17	12	21	8

*Данные по европейским странам включают кредиты не только населению, но и некоммерческим организациям, обслуживающим домохозяйства.

Источник: Банк России, Евростат, Всемирный Банк, ФБК

Политика в отрасли

Банковская деятельность

Основным регулирующим документом в области банковской деятельности в прошедшем десятилетии являлась Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года.

В соответствии с проектом основными целями развития банковского сектора на период с 2004 по 2008 гг. являлись:

- повышение эффективности трансформации денежных средств населения в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций на внутреннем рынке по сравнению с зарубежными финансовыми организациями;
- укрепление устойчивости банковского сектора, усиление защиты интересов вкладчиков;

Стратегией были предусмотрены конкретные целевые ориентиры. К 01.01.09 должны были быть достигнуты следующие результаты, характеризующие деятельность банковской системы:

- активы/ВВП – 56-60% (по состоянию на начало 2004 года – 41,8%, на начало 2009 г. – 67,3%);
- капитал/ВВП – 7,0-8,0% (по состоянию на начало 2004 года – 6,1%, на начало 2009 г. – 9,1%);
- кредиты/ВВП – 26-28% (по состоянию на начало 2004 года – 18%, на начало 2009 г. – 39,7%).

Таким образом, количественные показатели Стратегии были достигнуты и темпы роста основных показателей банковского сектора существенно превысили темпы роста ВВП (4,4% в 2003-2013гг).

На текущий момент развитие банковской сферы регламентируется новой стратегией - Стратегией развития банковского сектора РФ на период до 2015 года.

Согласно данной Стратегии основной целью развития банковского сектора РФ на среднесрочную перспективу является активное участие в модернизации экономики на основе существенного повышения уровня и качества банковских услуг, предоставляемых организациям и населению, и обеспечения его системной устойчивости. Согласно Стратегии банковский сектор РФ нуждается в переходе к новой, интенсивной модели развития.

Изменение модели развития банковского сектора будет сопряжено с реализацией комплекса мероприятий, направленных на:

- совершенствование правовой среды;
- формирование инфраструктуры, отвечающей современным требованиям и базирующейся на использовании передовых банковских технологий;
- повышение качества корпоративного управления и управления рисками в кредитных организациях;
- совершенствование банковского регулирования и банковского надзора;
- обеспечение финансовой стабильности.

В качестве ожидаемого результата реализации Стратегии 2015 определено соответствие российской банковской системы международным стандартам по всем основным аспектам (организация деятельности, качество управления, состояние конкурентной среды, учет и отчетность, рыночная дисциплина и транспарентность, регулирование и надзор).

Количественные характеристики ожидаемых результатов развития банковского сектора были заданы в соответствии с Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года. На 1 января 2016 г. банковским сектором должны быть достигнуты следующие совокупные показатели:

активы/ВВП - более 90% (на 01.01.2011 г. – 76%; на 01.01.2014 – 86%);

капитал/ВВП - 14 - 15% (на 01.01.2011 г. - 10,6%; на 01.01.2014 – 10,6%);

кредиты нефинансовым организациям и физическим лицам/ВВП - 55 - 60 % (на 01.01.2011 г. - 40,8%; на 01.01.2013 – 44,3%).

Как видно из приведенных статистических данных Банка России, соотношение активов банковского сектора и ВВП страны существенно увеличилось и стремится к целевому значению Стратегии, чего нельзя сказать о двух остальных показателях.

Страхование

В сфере страхования основным документом в прошедшем десятилетии являлась Концепция развития страхования в Российской Федерации⁶.

Согласно Концепции, основными задачами развития страхового дела являлись:

- формирование законодательной базы рынка страховых услуг;
- развитие обязательного и добровольного видов страхования;
- создание эффективного механизма государственного регулирования и надзора за страховой деятельностью;
- стимулирование перевода сбережений населения в долгосрочные инвестиции с использованием механизмов долгосрочного страхования жизни;
- поэтапная интеграция национальной системы страхования с международным страховым рынком.

Концепция не содержала формализованных целевых ориентиров (не указан даже период ее реализации), что существенно затрудняло оценку ее эффективности. Однако можно было сделать однозначный вывод о намерениях государства осуществлять последовательные меры в трех основных направлениях, укрепляющих положение крупных российских страховых компаний: концентрация капитала страховых компаний, внесение изменений в систему налогообложения и защита отечественных страховщиков от зарубежных конкурентов.

Согласно стратегии планировалось принятие законодательных мер, направленных на увеличение минимального размера уставного капитала страховых компаний до уровня, «позволяющего российским страховым организациям конкурировать на международном рынке страховых услуг». На 2014 год новые изменения Федерального закона об организации страхового дела в Российской Федерации (от 29.11.2010 N 313-ФЗ) устанавливают минимальный размер уставного капитала для страховщика на уровне 60 млн. руб., если он осуществляет только медицинское страхование, и 120 млн. руб. в ином случае, предусмотрены поправочные коэффициенты.

⁶ Одобрена распоряжением Правительства Российской Федерации от 25 сентября 2002 г. № 1361-р

На 1 января 2002 г., лишь 313 страховых организаций (менее четверти) имели уставный капитал свыше 10 млн. руб. Понятно, что внедрение предлагаемых в Концепции мер привело к резкому снижению числа страховых организаций и к повышению концентрации рынка.

Помимо введения минимального размера уставного капитала страховой организации, были внесены и другие изменения закона об организации страхового дела в РФ в 2002-2007 гг. в соответствии с Концепцией, что позволило разрешить следующие проблемы:

- определены основы обязательного страхования, требования к условиям и порядку осуществления отдельных видов обязательного страхования;
- с 1 июля 2007 г. предусмотрена специализация страховых организаций по осуществлению личного страхования, включая страхование жизни, и имущественного страхования;
- установлены требования к образованию и стажу работы в отношении руководителя, главного бухгалтера субъекта страхового дела;

В ходе реализации Концепции не удалось реализовать следующие задачи:

- введение обязательного страхования гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда третьим лицам в результате аварии на опасном объекте;
- совершенствование системы обязательного медицинского страхования.

В последующие годы (2008-2012гг.) развитие страхового рынка определяла Стратегия развития страховой деятельности в РФ на среднесрочную перспективу (Одобрена поручением Правительства Российской Федерации от 18 ноября 2008 г. №ВП-П13-6891).

В настоящее время действует Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года.

Основной целью настоящей Стратегии является комплексное содействие развитию страховой отрасли, в частности превращению ее в стратегически значимый сектор экономики России, обеспечивающий:

- повышение экономической стабильности общества;
- повышение социальной защищенности граждан и снижение социальной напряженности в обществе путем проведения эффективной страховой защиты имущественных интересов граждан и хозяйствующих субъектов;
- привлечение инвестиционных ресурсов в экономику страны.

В соответствии со Стратегией, поставленная цель будет достигнута путем решения следующих задач:

- создание условий, обеспечивающих развитие добровольных видов страхования, взаимного страхования, новых подходов к страхованию, направленных на удовлетворение массовой потребности в страховых услугах;
- повышение инвестиционной привлекательности и формирование добросовестной конструктивной конкуренции, обеспечивающей качество страховых услуг и эффективность страховой деятельности;
- обеспечение баланса интересов между страховщиками, страховыми посредниками и страхователями (выгодоприобретателями), выработка мер по повышению качества предоставляемых страховщиками услуг в целях защиты прав потребителей страховых услуг, а также повышение их ответственности при выборе и организации способов страховой защиты и исполнении условий договоров страхования и т.д.

В качестве целевых показателей определен ряд характеристик страхового рынка, их базовые и целевые значения представлены в Таблице 5.

Таблица 5

Контрольные значения показателей развития страхового рынка согласно Стратегии развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года

Контрольный показатель	Базовое значение на 2011 г.	Темпы прироста, %		
		2014	2017	2020
Доля страховых премий в валовом внутреннем продукте (процентов к валовому внутреннему продукту, без обязательного медицинского страхования)	1,2	42	53	35
Объем совокупной страховой премии (без обязательного медицинского страхования) (млрд. рублей)	663,7	76	95	61
Доля страхования жизни в объеме совокупной страховой премии (процентов)	5,2	53	44	30
Доля добровольных видов страхования в объеме совокупной страховой премии (процентов)	83,3	-4	6	6
Доля обязательных видов страхования в объеме совокупной страховой премии (процентов)	16,7	20	-25	-33
Объем страховых премий на душу населения (рублей)	4642,3	77	95	62

Источник: Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года

Из намеченных на 2013 год мероприятий, принят Федеральный закон от 02.11.2013 N 293-ФЗ "Об актуарной деятельности в Российской Федерации", пока отложен проект ФЗ № N 191229-6 до рассмотрения в 2014 г., проект направлен на комплексное совершенствование обязательного страхования владельцев транспортных средств.

Пенсионное обеспечение

В течение 2004-2010 гг. пенсионная система РФ претерпела следующие основные изменения:

- с 01.01.2004 НПФ получили право заключать договоры по обязательному пенсионному страхованию;
- в 2007 г. введен материнский капитал, который может быть направлен на формирование пенсионных накоплений трудовой пенсии;
- с 01.01.2008 реализуется программа по государственному софинансированию накопительной части трудовой пенсии;
- с 01.01.2010 единый социальный налог (ЕСН) заменен страховыми взносами;
- в 2010 г. проведена крупнейшая переоценка расчетного пенсионного капитала с учётом советского стажа.

На текущий момент разработана в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 г. N 597 и действует Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации.

Цель Стратегии - определение направлений и задач по обеспечению развития в Российской Федерации пенсионной системы.

В качестве задач развития пенсионной системы утверждены:

- обеспечение коэффициента замещения трудовой пенсией по старости до 40 процентов утраченного заработка при нормативном страховом стаже и средней заработной плате;
- достижение приемлемого уровня пенсии для среднего класса за счет участия в корпоративных и частных пенсионных системах;
- обеспечение среднего размера трудовой пенсии по старости не менее 2,5 - 3 прожиточных минимумов пенсионера;

- развитие трехуровневой пенсионной системы для групп с разными доходами (для средне - и высокодоходных категорий - с опорой на добровольное пенсионное страхование и негосударственное пенсионное обеспечение) и т.д.

Для осуществления поставленных задач предполагается модернизация настоящей пенсионной системе к трехуровневой модели:

первый уровень - трудовая пенсия (государственная пенсия) в рамках государственной (публичной) системы обязательного пенсионного страхования, формируемая за счет страховых взносов и межбюджетных трансфертов из федерального бюджета в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;

второй уровень - корпоративная пенсия, формируемая работодателем при возможном участии работника на основании трудового и (или) коллективного договоров либо отраслевого соглашения;

третий уровень - частная пенсия, формируемая работником (физическим лицом).

Реализация Стратегии предусматривает совершенствование формирования пенсионных прав в распределительной составляющей пенсионной системы (введение новой пенсионной формулы), реформирование накопительной составляющей, развитие корпоративного пенсионного обеспечения, а также совершенствование тарифно-бюджетной политики.

На текущий момент в соответствии со Стратегией приняты два основополагающих законодательных акта по переводу пенсионной системы к новой модели

- Федеральный закон от 28.12.2013 N 400-ФЗ "О страховых пенсиях"; (вводит 01.01.2015 новую пенсионную формулу для назначения трудовой страховой пенсии по старости);

- Федеральный закон от 28.12.2013 N 424-ФЗ "О накопительной пенсии" (выделяет с 01.01.2015 накопительную пенсию в самостоятельный вид пенсии, обнуляет накопительную часть пенсии «молчунов»);

Вспомогательная финансово-посредническая деятельность

В прошедшем десятилетии приоритетные направления развития финансовой инфраструктуры и системы финансового посредничества были определены в 2003-2005 гг. в Программе социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу. К таковым относились:

- стимулирование роста капитализации, в том числе путем создания экономических стимулов для выхода предприятий на фондовый рынок;
- расширение финансового инструментария;
- активизация первичного размещения акций и т.д.;

Действовавшая позднее Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006—2008 годы, утвержденная распоряжением Правительства Российской Федерации от 1 июня 2006 г. № 793-р, ставила своей целью превращение финансового рынка в один из главных механизмов реализации инвестиционных программ корпоративного сектора с одновременным созданием условий для эффективного инвестирования частных накоплений и средств обязательных накопительных систем.

По состоянию на конец 2008 года, когда началась первая волна мирового экономического кризиса, остались нерешенными такие важные задачи Стратегии, как:

- формирование массового розничного инвестора;
- построение системы пруденциального надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- создание правовых механизмов, направленных на предотвращение инсайдерской торговли и манипулирования на финансовом рынке;
- создание условий для секьюритизации финансовых активов;
- правовое регулирование осуществления выплат компенсаций гражданам на рынке ценных бумаг и др.

Интересно, что развитие производных финансовых инструментов также называется в ряду задач, которые надо было решить согласно Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006-2008 годы. Однако фактически общепринятым является сегодня утверждение о том, что именно развитие данных инструментов в решающей мере и предопределило начало мирового экономического кризиса осенью 2008 года. Получается, что возможно, это и хорошо, что не все задачи Стратегии 2006-2008 были решены.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. N 2043-р была утверждена Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года.

Целью Стратегии является обеспечение ускоренного экономического развития страны посредством качественного повышения

конкурентоспособности российского финансового рынка и формирования на его основе самостоятельного финансового центра.

Основными задачами развития финансового рынка России до 2020 г., согласно Стратегии, являются:

- повышение емкости и прозрачности финансового рынка;
- обеспечение эффективности рыночной инфраструктуры;
- формирование благоприятного налогового климата для его участников;
- совершенствование правового регулирования на финансовом рынке.

Целевые показатели развития финансового рынка России представлены в Таблице 6.

Таблица 6

Целевые показатели развития финансового рынка России согласно Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2020 г.

Показатель	На 1 января 2008 г.	2020 год
Капитализация публичных компаний, трлн. рублей	32,3	170
Соотношение капитализации к валовому внутреннему продукту, процентов	97,8	104
Биржевая торговля акциями, трлн. рублей	31,4	240
Соотношение биржевой торговли акциями к валовому внутреннему продукту, процентов	95,1	146
Стоимость корпоративных облигаций в обращении, трлн. рублей	1,2	19
Соотношение стоимости корпоративных облигаций в обращении к валовому внутреннему продукту, процентов	3,6	12
Активы инвестиционных фондов, трлн. рублей	0,8	17
Пенсионные накопления и резервы негосударственных пенсионных фондов, трлн. рублей	0,6	12
Соотношение активов инвестиционных фондов, пенсионных накоплений и резервов негосударственных пенсионных фондов к валовому внутреннему продукту, процентов	4,2	18
Годовой объем публичных размещений акций на внутреннем рынке по рыночной стоимости, трлн. рублей	0,7	3
Количество розничных инвесторов на рынке ценных бумаг, млн. человек	0,8	20
Доля иностранных ценных бумаг в обороте российских бирж, процентов	-	12

Источник: Стратегия развития финансового рынка РФ до 2020 г.

Спустя несколько лет после начала реализации Стратегии стало ясно, что достигнуть целевых показателей к 2020 году будет очень трудно. За первой волной мирового экономического кризиса в 2008-2009 гг. наступила, как минимум, неопределенность мировой экономики.

Одной из основополагающих программных идей по развитию финансового рынка РФ является создание международного финансового центра в РФ. В этом направлении наряду со Стратегией развития финансового рынка в 2009 году был разработан Проект Концепции создания международного финансового центра в РФ. В долгосрочный прогноз социально-экономического развития РФ до 2030 г. включена глава «Создание в РФ международного финансового центра». Распоряжением Правительства РФ от 19 июня 2013 г. N 1012-р утверждена «Дорожная карта» (план мероприятий) "Создание международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации"

План, рассчитанный до 2018 года (по-видимому, это и есть год, когда должно быть завершено создание МФЦ), предусматривает достижение высоких показателей в рейтингах, демонстрирующих развитость финансовых систем стран мира (Таблица 7).

Таблица 7

Контрольные показатели изменения места России в Рейтингах

Наименование рейтинга/год	2013	2014	2015	2018
Standard and Poor's	BBB	BBB	BBB+	A-
Moody's Investors Service	Baa1	Baa1	Baa1	A3
FitchRatings	BBB	BBB	BBB+	A-
Doing business (World Bank), доступность кредита	98	<85	<50	<20
Global Financial Centers Index (Long Finance)	65	<40	<25	<15
International Financial Centers Development Index (Xinhua-Dow Jones)	35	<25	<20	<15
Cities of Opportunity (PwC)	6	>10	>15	>20
Global Cities Index (A.T. Kearney)	19	<15	<12	<10
Global Competitiveness Index (World Economic Forum)	66	<50	<45	<30
GCI, защита прав собственности, место в рейтинге	130	<80	<60	<20
GCI, защита интересов меньшинств, место в рейтинге	135	<85	<65	<25

Источник: «Дорожная карта» (план мероприятий) "Создание международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации"

Однако пока наблюдается явное несоответствие между отчетами о прогрессе в формировании МФЦ и тем, как Россия продвигается вверх в международных рейтингах.

К примеру, только по итогам 2010-2013 гг. Россия отчиталась о следующем:

- подготовлено создание единого регулятора финансовых рынков на базе Банка России;
- произошло объединение ММВБ и РТС, объединенная Московская биржа успешно провела IPO;
- Московская биржа ввела стандартный для глобальных торговых площадок режим отложенных расчетов T+ ;
- создан Центральный депозитарий;
- принят закон «О противодействии инсайдерской торговле и манипулированию рынком»;
- принят закон «О клиринге и клиринговой деятельности» ;
- упрощена процедура эмиссии ценных бумаг ;
- допущены к расчетам по ОФЗ на российском рынке международные расчетные организации Euroclear и Clearstream.

Одновременно по такому ключевому рейтингу, как Global Financial Centers Index (Long Finance), Москва в сентябре 2013 года (GFCI 14) занимает только 69-ю позицию, а в марте 2014 (GFCI 14) – 73-ю позицию, что совершенно расходится с планами по дорожной карте о снижении позиции Москвы в рейтинге в 2014 году с 65-й (такую позицию занимала Россия в марте 2013 г. – GFCI 13) до менее 40-й.

С другой стороны, в рейтинге International Financial Centers Development Index (Xinhua – Dow Jones) Москва занимала 31 место в 2012 году и 28-е в 2013 году, хотя согласно дорожной карте планировалось достигнуть только 35 в 2013 году.

Таким образом, пока наблюдается разнонаправленное колебание рейтингов при оценке международными рейтинговыми организациями Москвы в качестве финансового центра.

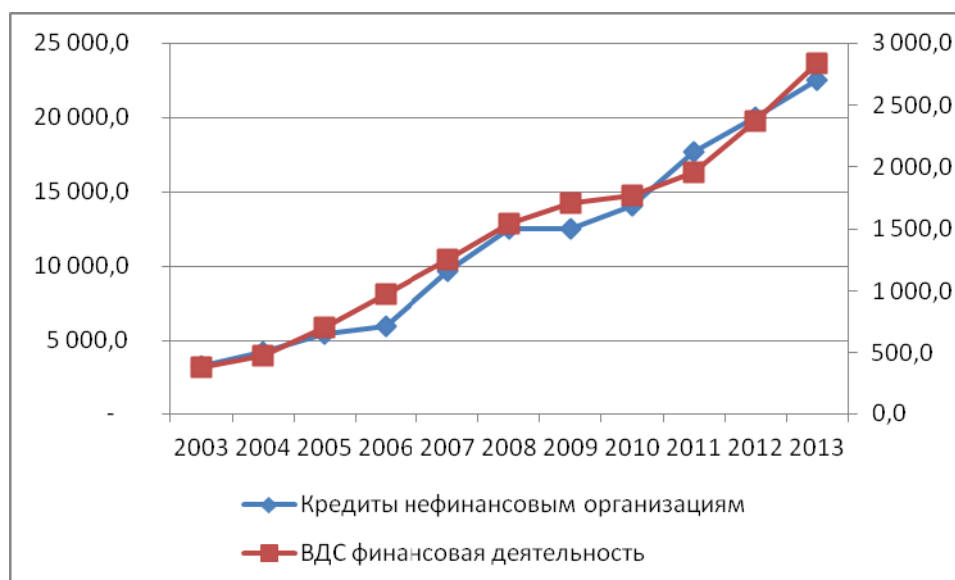
Если к тому же учесть, что в марте 2014 года после известных «крымских событий» ведущие мировые рейтинговые агентства изменили прогнозы со «стабильного» на «негативный», очевидно, что контрольные показатели, свидетельствующие о создании к 2018 году международного финансового центра, выполнены не будут.

Сколько стоит финансовая деятельность

Согласно предложенной методике, для расчета стоимости финансовой деятельности выделяются прогнозный и постпрогнозный периоды. Прогнозный период составляет 10 лет – с 2013 по 2022 включительно. Поскольку правительством разработан Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года, включающий, в том числе, показатель среднегодового прироста кредитного портфеля нефинансовым организациям на 2013-2030 гг. (8,8%), то будут использованы эти данные. Ввиду того, что показатели объемов кредитов, выданных нефинансовым организациям, и валовой добавленной стоимости финансовой деятельности на протяжении 2002-2012 гг. демонстрировали высокий уровень корреляции (98,8%), примем допущение, что средние прогнозные темпы прироста валовой добавленной стоимости финансовой деятельности совпадают со средними прогнозными темпами роста кредитов нефинансовым организациям (Рисунок 16).

Рисунок 16

Динамика валовой добавленной стоимости финансовой деятельности и объемов кредитов нефинансовым организациям в 2003-2013гг.



Источник: Росстат

Расчеты производятся на основе реальных значений темпов прироста, поэтому объем валовой добавленной стоимости считается в ценах 2012 г., а ставка дисконтирования не учитывает инфляцию.

Ставка дисконтирования в прогнозный период будет составлять от 4,8% до 6,4% (Рисунок 17, Таблица 8), согласно расчётам (см. Раздел 1 «Оценки и методология»).

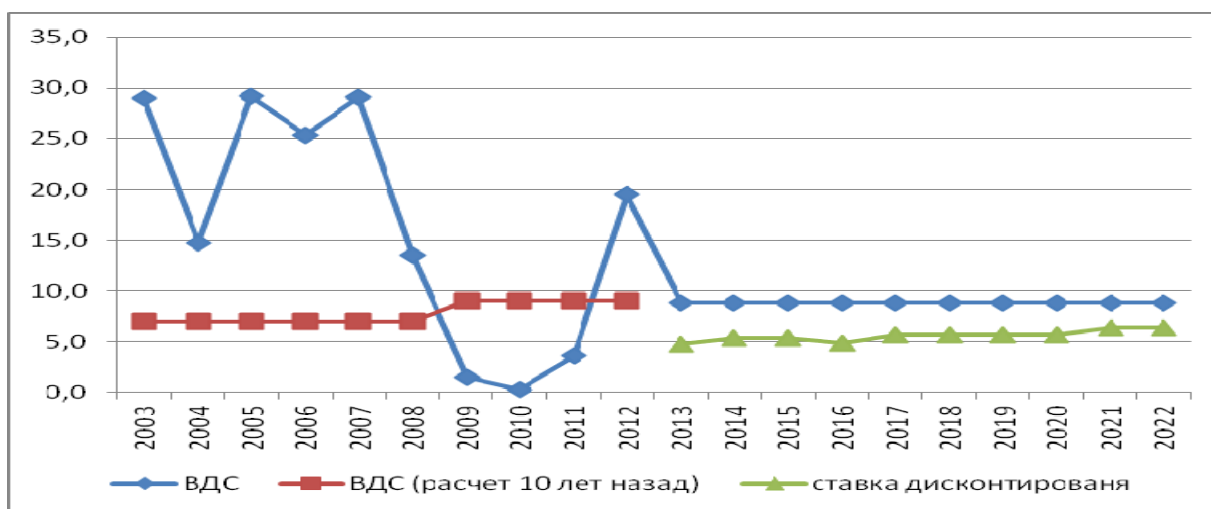
Ввиду того, что в текущий и наступающий 10-летний период происходит и еще будет происходить форсированный рост и перестройка финансового сектора РФ, в этом секторе наблюдаются и предполагаются на ближайшие 16 лет высокие темпы роста ВДС (более 8%). Однако, на долгосрочной, постпрогнозной перспективе сохранение таких темпов прироста не представляется возможным, да и не будет иметь смысла. В европейских странах темпы роста ВДС в финансовой сфере близки к темпам роста ВДС в экономике в целом. В качестве ориентира ежегодного прироста валовой добавленной стоимости финансовой деятельности на постпрогножном периоде взято значение такого показателя в более развитых странах, к чему и стремится Россия, а именно - среднее значение прироста ВДС финансовой деятельности по 28 странам Европейского союза за 2002-2012 гг., которое составило 2,3%.

Необходимость учета в прогнозных оценках более умеренных темпов роста ВДС финансовой деятельности вызвана также тем, что трансформация современной модели экономики, в которой финансы имеют неподобающе высокий вес, будет сопровождаться как раз замедлением темпов роста финансовой деятельности.

В постпрогнозный период ставка дисконтирования, как описано в Разделе «Оценки и методология», принимается на уровне средней ставки развитых стран равной 4%.

Рисунок 17

Динамика темпов прироста валовой добавленной стоимости и ставки дисконтирования (в %)

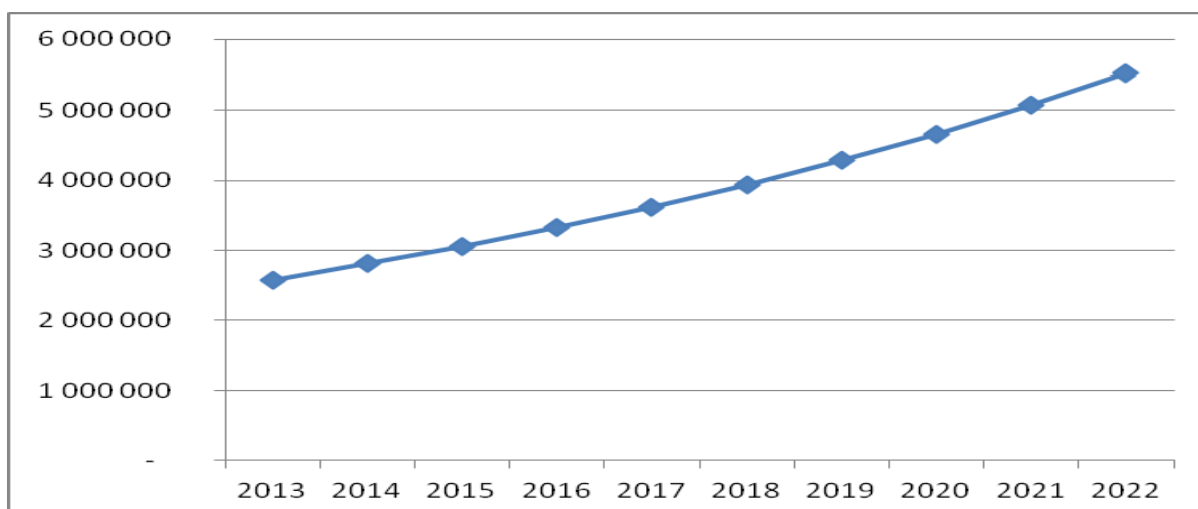


Источники: Росстат, Минэкономразвития России, ФБК.

По доходному методу оценки стоимости финансовой деятельности в **прогнозном периоде** объем накопленной валовой добавленной стоимости, приведенной к началу 2013 г., составит **28,4 трлн. руб.** в ценах 2012 г. Объем валовой добавленной стоимости, производимой финансовой сферой, составит в 2022 г. порядка 5,5 трлн. руб. в ценах 2012 г. (Рисунок 18).

Рисунок 18

Динамика валовой добавленной стоимости в 2012 – 2022 гг. (в млн. руб., в ценах 2012 г.)

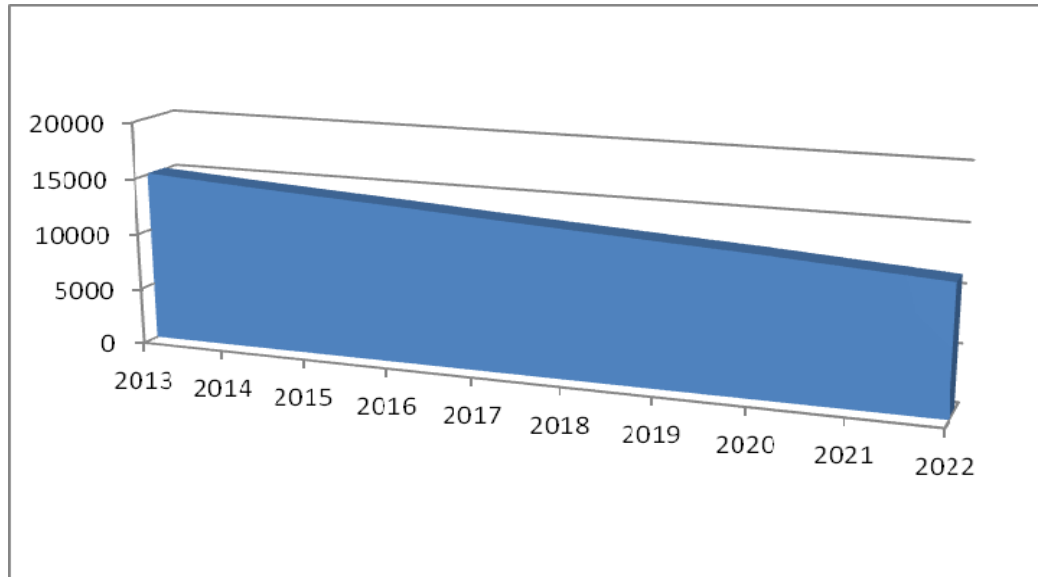


Источник: Росстат, ФБК.

Дисконтированная валовая добавленная стоимость снижалась в течение всего прогнозного периода (Рисунок 19). Этот факт объясняется превышением ставки дисконтирования над темпами роста валовой добавленной стоимости.

Рисунок 19

Динамика дисконтированной валовой добавленной стоимости в прогнозный период, млрд. руб. в ценах 2012 г.



Источник: расчеты ФБК

В постпрогнозный период дисконтированная валовая добавленная стоимость финансовой деятельности составит 192,8 трлн. руб. В итоге финансовую деятельность России на начало 2013 г. можно оценить в 221,2 трлн. руб. в ценах 2012 г. (28,4 трлн. руб. + 192,8 трлн. руб.).

По структуре стоимости финансовой деятельности видно, что лишь 13% стоимости создается в прогнозном периоде. Это связано со значительными структурными изменениями в финансовой сфере, которые произойдут в прогнозном периоде, что снизит уровень риска в постпрогнозном.

Для сравнения с оценкой стоимости финансовой деятельности, полученной в 2002 г., необходимо перевести полученную 10 лет назад оценку в цены 2012 г. путём умножения её на цепной индекс – произведение дефляторов валовой добавленной стоимости по финансовой деятельности. Цепной индекс за 2003-2012 гг. составил 167,1%. Таким образом, в ценах 2012 г. оценка стоимости финансовой деятельности, полученная в 2002 году (27,9 трлн. руб.), составила бы 46,62 трлн. руб.

Таким образом, суммарная оценка стоимости финансовой деятельности в сопоставимых ценах увеличилась за последние 10 лет в 4,7 раза.

Такое различие оценок связано с тремя факторами:

1. Период 2003 – 2008, 2012 гг. в действительности характеризовался более высокими темпами роста валовой добавленной стоимости финансовой

деятельности, чем прогнозировалось 10 лет назад. Снижение темпов роста ВДС в 2009-2011гг. не позволило аннулировать положительный эффект 2003-2008, 2012 гг.

2. Существенный рост ВДС финансовой деятельности за прошедшее десятилетие привел к тому, что значение ВДС финансовой деятельности на 2012 г. было в 4 раза выше в реальном выражении значения данного показателя в 2002 г. Этот «скрытый» рост послужил хорошей базой для последующего роста показателя, хотя темпы его роста в постпрогнозном периоде теперь снижены: не 2,8%, как 10 лет назад, а 2,3%.

**Стоимость финансовой деятельности
за последние 10 лет
увеличилась в 4,7 раза
и составила
221,2 трлн. руб.**

ПРИЛОЖЕНИЕ. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ

Расчет стоимости финансовой деятельности производится на основе **метода дисконтирования будущей валовой добавленной стоимости**. Будущая ВДС приводится к началу 2013 г.

В прогнозном периоде объем приведенной валовой стоимости будет рассчитываться по следующей формуле:

$$PV_f = \sum_{t=1}^T \left(I_0 \prod_{k=1}^t \left[\frac{g_k}{1+r_k} \right] \right)$$

где PV_f – приведенная стоимость (present value) в прогнозный период;

I_t – добавленная стоимость, произведенная в отрасли в год t ;

r_t – ставка дисконтирования на год t ;

t – годы, $t=1$ – первый год прогнозного периода, соответствует 2013 году;

T – последний год прогнозного периода, соответствует 2022 году;

g_t – темп роста добавленной стоимости за год t .

Таблица 8

Расчет приведенной валовой добавленной стоимости в прогнозном периоде

Год	Темпы роста ВДС, %	ВДС в ценах 2012 г., млн руб.	Ставка дисконтирования, %	Коэффициент дисконтирования	Приведенная к 2013 г. ВДС в ценах 2012 г., млн руб.
2013	108,8	2 582 022,9	4,7	0,95483	2 465 390,2
2014	108,8	2 809 240,9	5,4	0,90590	2 544 881,2
2015	108,8	3 056 454,1	5,4	0,85942	2 626 792,8
2016	108,8	3 325 422,0	4,9	0,81958	2 725 441,7
2017	108,8	3 618 059,2	5,7	0,77554	2 805 934,9
2018	108,8	3 936 448,4	5,7	0,73386	2 888 805,4
2019	108,8	4 282 855,9	5,7	0,69447	2 974 314,8
2020	108,8	4 659 747,2	5,7	0,65686	3 060 791,1
2021	108,8	5 069 804,9	6,4	0,61767	3 131 473,8
2022	108,8	5 515 947,8	6,4	0,58079	3 203 583,9
			Накопленная приведенная к 2013 г. ВДС, в млн руб., в ценах 2012 г.		28 427 409,74

В постпрогнозный период приведенная валовая добавленная стоимость рассчитывается по формуле Гордона, полученный результат приводится к началу 2013 г.:

$$PV_{pf} = \frac{g}{(1+r-g)} \cdot I_{2012} \cdot \prod_{t=1}^T \left[\frac{g_t}{1+r_t} \right]$$

где PV_{pf} – приведенная стоимость в постпрогножном периоде;

I_{2012} – валовая добавленная стоимость в 2012 г.;

g – теоретический (усредненный) темп роста валовой добавленной в постпрогножном периоде;

r – ставка дисконтирования в постпрогножном периоде;

r_t – ставка дисконтирования в t-м году прогнозного периода.

$$PV_{pf} = \frac{1,023 \cdot 2373182,8 * 1,088 \cdot \dots \cdot 1,088}{(1 + 0,04 - 1,023) * (1 + 0,047) \cdot \dots \cdot (1 + 0,064)} = 192\,780\,369,5 \text{ млн. руб.}$$

Суммарная приведенная ВДС на начало 2013 г. составляет **221 207 779,22 млн. руб.** (28 427 410,74 + 192 780 369, 48) в ценах 2012 г.