

О концепции развития финансовой системы России: мощь, открытость, суверенитет

Совместный проект Ассоциации региональных банков
«Россия» и рейтингового агентства «Эксперт РА» при
поддержке Общественной палаты РФ

Парадокс банковской концепции 2005-2008

Меры не реализованы:

- Совершенствование правового обеспечения в сфере залогового законодательства, изменение процедур и схем налогообложения кредитных организаций, укрепление правовых механизмов конкуренции
- Совершенствование механизмов рефинансирования и управления ликвидностью определено как подцель укрепления роли банков в системе финансового посредничества

Показатели достигнуты досрочно:

	Фактические показатели 2008	Плановые показатели 2009
Активы к ВВП	61,4%	56-60%
Капитал к ВВП	8,1%	7-8%
Кредиты нефинансовым организациям к ВВП	26,5%	26-28%

**РОССИЙСКАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА НЕ
АДЕКВАТНА ПОТРЕБНОСТЯМ
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОЙ, СИЛЬНОЙ,
НЕЗАВИСИМОЙ ЭКОНОМИКИ:**

- Несоразмерность масштабам**
- Зависимость от внешних рынков**

Российский финансовый сектор – крайне мал по сравнению с масштабами экономики

	На 01.01.2007 г.	В % к ВВП	Прирост за 2006 г., %
Банковский сектор, млрд. руб.	14045,6	52,40%	44,10%
Небанковские финансовые институты, млрд. руб.	1549,3	5,80%	43,90%
в том числе:			
Паевые инвестиционные фонды (СЧА)	420,5	1,60%	79,70%
Общие фонды банковского управления (СЧА)	16,8	0,10%	115,50%
Негосударственные пенсионные фонды (собственное имущество)	509,9	1,90%	48%
Страховые компании (активы)	458,3	1,70%	14,79%

Совокупные активы финансового сектора – чуть более 60% ВВП, что крайне мало даже по меркам развивающихся стран

Банковский рынок

Отставание от развитых стран по количественным и качественным параметрам:

- Активы к ВВП: Россия – 60%, Германия – 300%
- Розничные кредиты на душу населения: Россия - 927 долл., Великобритания - 24 947 долл.
- Доля банковских кредитов в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал: Россия (2007) - 9,4%, США – 40%
- Невысокий уровень доступности банковских услуг: Россия – 2 банковских филиала на 100 тыс. жителей, ЕС – 46 филиалов.

Ложные цели

- рубль – свободно конвертируемая валюта
- рубль – мировая (региональная) резервная валюта
- ставки по кредитам – 5-6% («как в Европе»)
- Москва – международный финансовый центр (Лондон переименовывается в Нью-Москву)
- Количество банков (страховщиков и тд) сокращается до «оптимального» - 500 (300, 100, 50, 20)
- инфляция – 8 (7,6,5,4...%)
- объемы капитализации банковского финансового сектора - ... млрд руб

Цели финансового рынка:

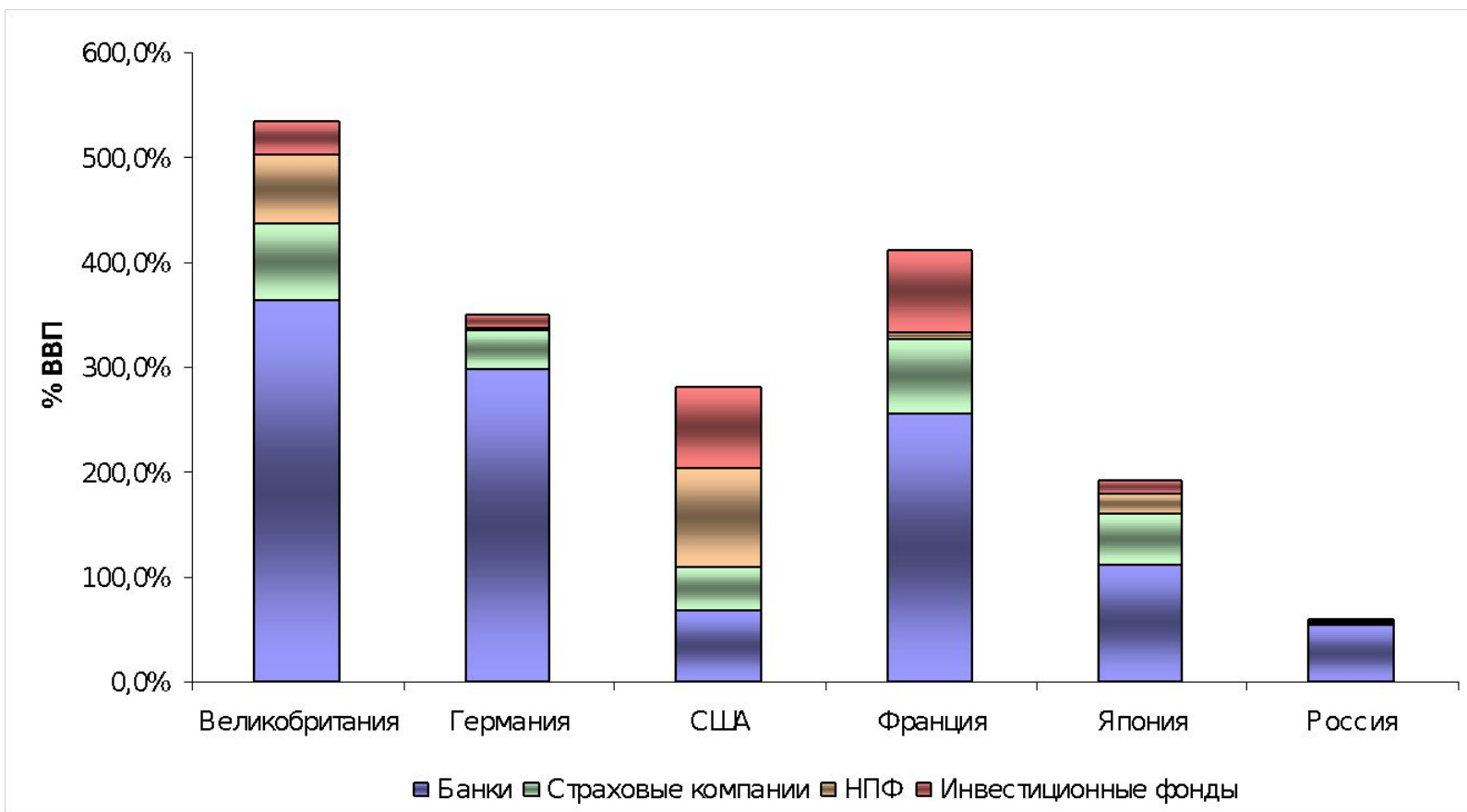
**обеспечить социальную стабильность и
устойчивый экономический рост,
суверенитет и конкурентоспособность
на международных рынках**

1. Удовлетворить потребности экономики в масштабных и длинных инвестициях на расширение производственной базы, обновление и создание инфраструктуры.

- Снижение только физического износа с крайне высокого уровня 45-46% до приемлемых 25-30% требует 7-10 трлн руб. (в ценах 2007 г.) ежегодных инвестиций в основной капитал. С учетом ликвидации морального износа потребности увеличиваются еще раза в полтора
- Развитые экономики имеют финансовую систему мощностью 300-500% ВВП

Потребность России – финансовая система с активами 70 200 трлн. руб.

Мощность финансовых систем различных стран, % ВВП



Требования к финансовой системе

2. Эффективность:

- Трансформация сбережений в инвестиции с минимальными транзакционными издержками
- Рациональная аллокация ресурсов, распределение рисков

Трансформация сбережений в инвестиции

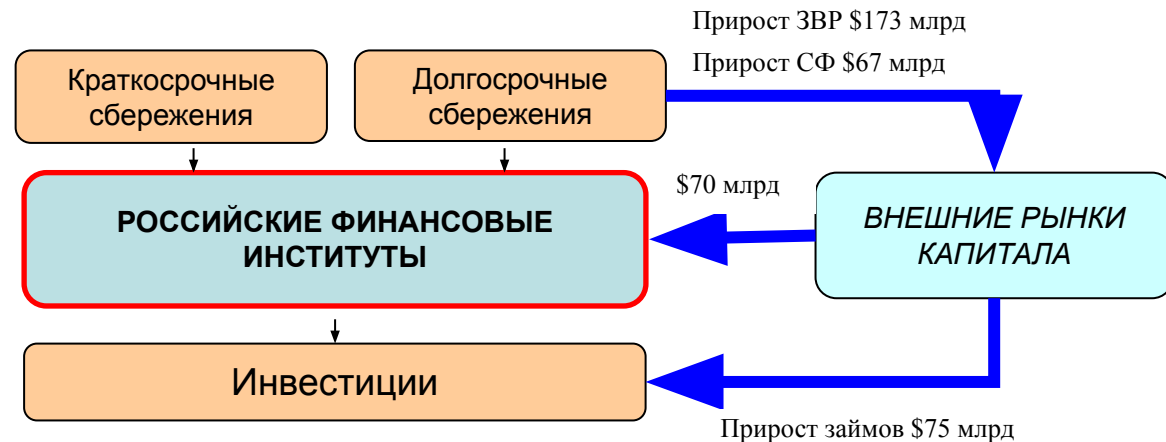
Эффективность трансформационного механизма крайне низка: разрыв между источниками ресурсов (валовое сбережение) и инвестициями (валовое накопление) достигал 10% ВВП



Аутсорсинг финансовой системы

Шаг 1. Государство размещает сотни миллиардов долгосрочных сбережений под низкую ставку (2-3%)

Шаг 2. Российские компании и банки привлекают десятки миллиардов под 8-12% на короткие сроки



Условные обозначения:

- Слабый механизм внутренней трансформации
- ▶ Аутсорсинг финансовой системы
- СФ – стабилизационный фонд;
- ЗВР – золотовалютные резервы

Требования к финансовой системе

3. Содействие реализации социальных функций государства:

Для выплаты «достойной» средней пенсии 20 тыс. руб. потребуется около 770 млрд руб., а к 2020 г – не менее 1,5 трлн.руб. ежемесячно!

Сейчас суммарные активы негосударственной пенсионной системы около 480 млрд руб.

А помимо пенсий актуальна доступность и других финансовых услуг: кредитование (у нас 927\$ на душу, в Казахстане – 1349\$, в Великобритании -25 тыс.\$); страхование, ипотека и т.п.

Требования к финансовой системе

4. Должна стать базой государства для проведения самостоятельной экономической политики. Иностранные финансовые институты, например, заинтересованы в продвижении интересов транснациональных компаний, что препятствует проведению промышленной политики российским правительством.

За 2007 г. доля нерезидентов в капитале банков выросла с 15,9% до 25,1%

Около половины крупного страхового капитала уже контролируется иностранцами

Ресурсы для прорыва:

1. Средства государства и фондов
2. Капитализация активов
3. Средства населения

1. Средства государства: наиболее крупные российские фонды, слабо вовлеченные в финансовый оборот

Фонд	Цели создания и назначение	Размеры фондов и предусмотренные отчисления
Резервный фонд Правительства РФ	<ul style="list-style-type: none"> • Поддержание федерального бюджета в случае существенного падения цен на нефть • Стерилизация денежной массы 	На 01.04.2008 объем фонда составил 3 068 млрд. руб.
Фонд национального благосостояния	<ul style="list-style-type: none"> • Стерилизация денежной массы • Погашение внешнего долга Финансирование пенсионных отчислений	На 01.04.2008 объем фонда составил 774 млрд. руб.
Фонд реформирования ЖКХ	<ul style="list-style-type: none"> • Содействие реформированию ЖКХ • Формирование эффективных механизмов управления жилищным фондом 	Капитал фонда составляет 240 млрд. руб.
Пенсионный фонд РФ	<ul style="list-style-type: none"> • Пенсионное страхование • Социальная помощь пенсионерам и другим категориям граждан 	Пенсионные накопления составляют 456 млрд. руб.
ГК Роснано	<ul style="list-style-type: none"> • Содействие реализации государственной политики, имеющей целью мировое лидерство РФ в области нанотехнологий 	Капитал ГК составляет 130 млрд. руб.

2. Капитализация активов : ресурсы, способные увеличить финансовый рынок в десятки раз

<i>Группа ресурсов</i>	<i>Возможный эффект капитализации</i>
Земля	600 – 700 трлн руб
Недра и ресурсы	50-100 трлн руб
Человеческий и интеллектуальный капитал	50 трлн руб
Недвижимость	50-100 трлн руб

2. Капитализация активов : механизмы

Введение в оборот финансовой системы новой массы капитализированных активов должно сопровождаться:

1. Четкой спецификацией прав собственности и созданием встроенных ограничений и защитных механизмов;
2. Модернизацией залогового и кредитного законодательства;
3. Обеспечением ликвидного рынка, а именно:
 - Созданием инфраструктуры рынка и механизмов обеспечения ликвидности (биржи, маркет-мейкеры, и т. д.)
 - Обеспечением экономических агентов ресурсами
 - Гарантией прохождения ресурсов через заданную инфраструктуру
4. Увеличением нормы сбережений («вмененные инвестиции» - трансформация средств населения в квазидолгосрочную собственность)
5. Синхронизацией кросс-секторного регулирования

3. Средства населения: трансформация сбережений в инвестиции

В 2006 г. население сберегало 10,3% доходов, в 2007 г. – уже 8,9%...

- Использование механизмов «вмененных сбережений»
- Укрепление доверия к финансовой системе со стороны населения и институциональных инвесторов
- Развитие системы страхования вкладов и других компенсационных механизмов
- Более эффективное регулирование (идеология Базеля-2: баланс между ограничением рисков и кругом проводимых операций);
- Развитие инфраструктуры управления рисками (кредитные бюро, рейтинговые агентства, рисковое страхование)
- Совершенствование залогового законодательства