

# **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., %
<b>Банковский сектор, млрд. руб.</b>	<b>14045,6</b>	<b>52,40%</b>	<b>44,10%</b>
<b>Небанковские финансовые институты, млрд. руб.</b>	<b>1549,3</b>	<b>5,80%</b>	<b>43,90%</b>
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**

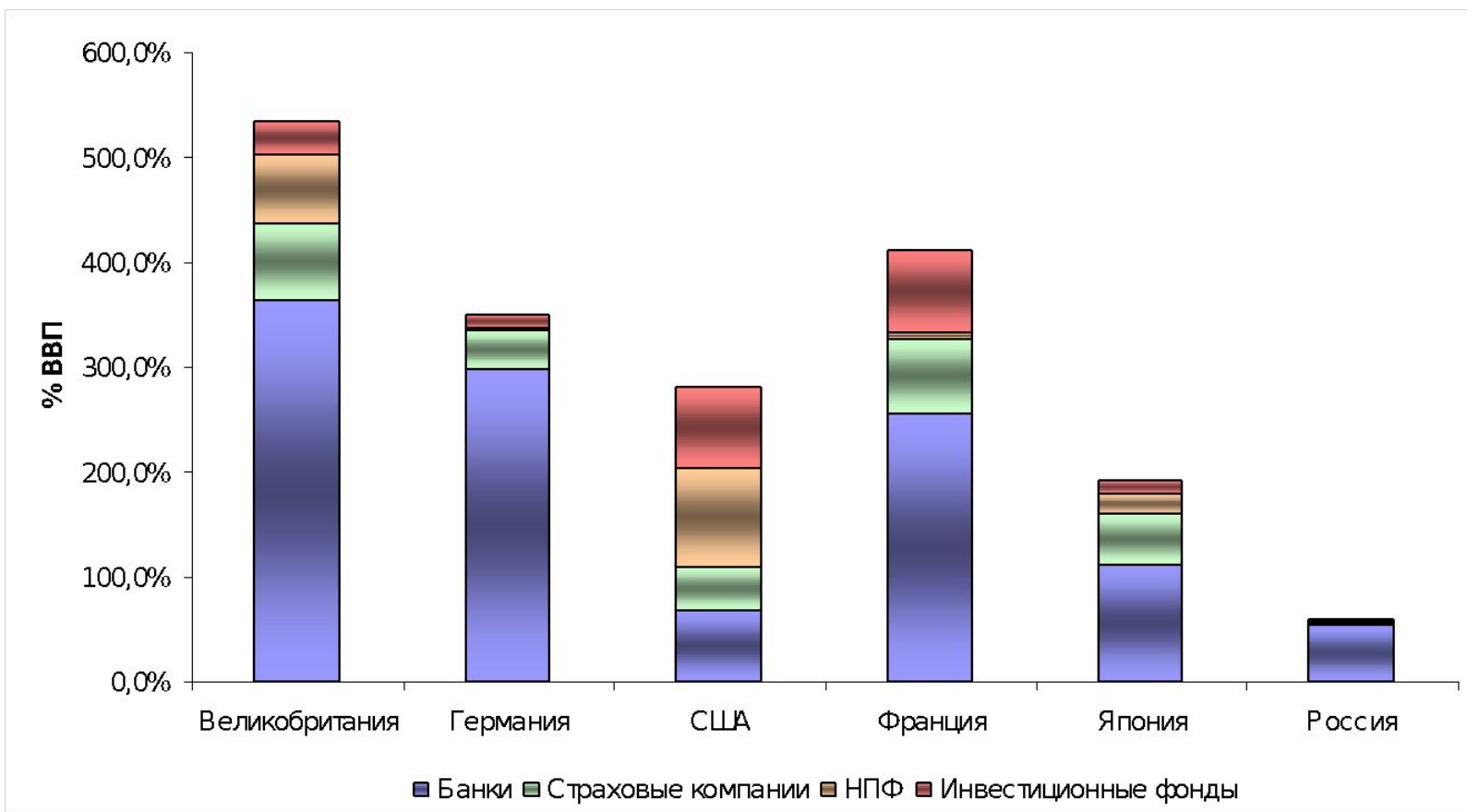
**1. Удовлетворить потребности экономики в масштабных и длинных инвестициях на расширение производственной базы, обновление и создание инфраструктуры.**

- 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

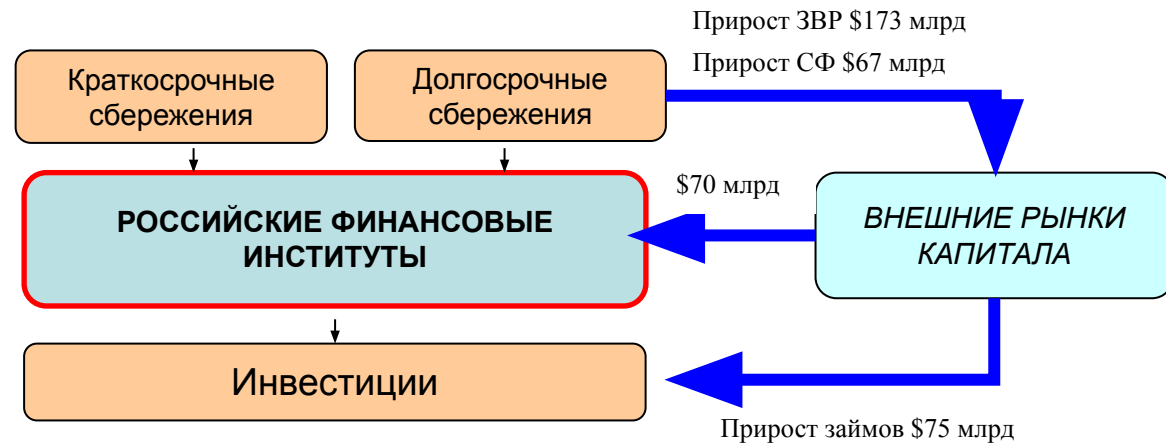
Эффективность трансформационного механизма крайне низка: разрыв между источниками ресурсов (валовое сбережение) и инвестициями (валовое накопление) достигал 10% ВВП





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



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

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

## 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