



Предложения по выработке целевых ориентиров стратегий развития финансового сектора

Олег Солнцев,
заместитель генерального директора
Центра макроэкономического анализа и
краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)

В подготовке презентации принимал участие Илья Медведев (ЦМАКП)

Подход к выработке целевых ориентиров стратегий развития финансового сектора

- Применение количественных целевых показателей, основанных на объективных данных, позволяет устанавливать конкретные ориентиры политики развития финансового сектора и контролировать их достижение
- Регуляторы ряда крупных стран и регионов (Зона евро, Китай, Саудовская Аравия и др.) и в настоящее время применяют количественные целевые показатели, основанные на объективных данных (такие, как отношение размера конкретных сегментов финансового рынка к ВВП), в качестве критериев достижения целей стратегий развития финансового сектора
- В последние годы совершенствуется методология построения интегральных индексов и субиндексов финансового развития (МБ, МВФ), позволяющих более гибко и комплексно, чем одиночные количественные показатели, измерять уровень этого развития по объективным данным
- При определении набора основных целевых показателей финансового развития и их конкретных ориентиров для России необходимо учитывать опыт финансового развития других стран и исходить из критерия «реалистичной амбициозности»
- Для поиска баланса между амбициозностью и реалистичностью целевых ориентиров можно выявить характеристики стадий, которые проходят в своем развитии национальные финансовые секторы в современных условиях. Можно предположить, что для каждой из стадий характерна своя модель финансового сектора, обладающая внутренней устойчивостью
- В качестве среднесрочных целесообразно устанавливать ориентиры, максимально приближенные к наилучшим параметрам стран, находящихся на той же стадии финансового развития, что и Россия. В качестве долгосрочных - соответствующие более высокой стадии финансового развития

Страна / регион	Название стратегического документа по развитию финансового сектора	Цели стратегии развития финансового сектора	Целевые показатели: глубина рынков (в % ВВП)	Прочие количественные целевые показатели
Саудовская Аравия	Financial Sector Development Program Charter, 2018-2020 (Council of Economic and Development Affairs)	Поддержка роста частного сектора финансовыми учреждениями	1. Активы финансового сектора 2. Валовая страховая брутто-премия 3. Кредит частному сектору	1. Доля кредитов МСП в банковских кредитах 2. Кол-во финтех-организаций 3. Доля безналичных транзакций
		Обеспечение формирования развитого рынка капитала	1. Общая рыночная капитализация рынка акций 2. Активы под управлением (assets under management)	1. Рыночная концентрация 10 наиболее капитализированных компаний 2. Доля институциональных инвесторов в биржевом обороте 3. Доля владения рыночной капитализацией иностранными инвесторами
		Продвижение и обеспечение финансового планирования (выход на пенсию, сбережения и т. д.)		1. Доля домашних хозяйств, сберегающих на регулярной основе 2. Норма сбережений домашних хозяйств, в % располагаемого дохода.
Зона евро	Strategic Plan 2016-2020 (Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union)	Новый стимул для рабочих мест, роста и инвестиций	1. Изменение объема кредитов нефинансовым контрагентам 2. Среднее значение притока и оттока прямых иностранных инвестиций внутри ЕС 3. Поток портфельных инвестиций	1. Публичный капитал: выпуск новых акций, год к году 2. Госдолг: новый выпуск долговых ценных бумаг, год к году 3. Доля необслуживаемых ссуд (NPL) в общем объеме задолженности 4. Инвестиции страховых компаний в инфраструктуру
		Более глубокий и справедливый внутренний рынок с усиленной промышленной базой	Валовые страховые премии	1. Количество выпущенных платежных карт; количество торговых точек, снабженных терминалами; количество банкоматов 2. Рыночные доли трёх крупнейших рейтинговых агентств
		Более глубокий и справедливый экономический и валютный союз		Средний коэффициент леввериджа в банках
Китай	The 12th Five-year Plan for the Development and Reform of the Financial Industry, 2011-2015 (People's Bank of China)	Поддержка устойчивого и быстрого роста размеров финансовой отрасли	Добавленная стоимость, создаваемая отраслью финансовых услуг	Доля прямого финансирования (без финансовых посредников) в общем объеме финансирования реального сектора

**Некоторые результаты
НИР «Долгосрочные целевые ориентиры
развития финансового сектора»
проведенного ЦМАКП
по заказу Банка России**

Михаил Столбов (МГИМО МИД России)

Ирина Голощапова (ЦМАКП)

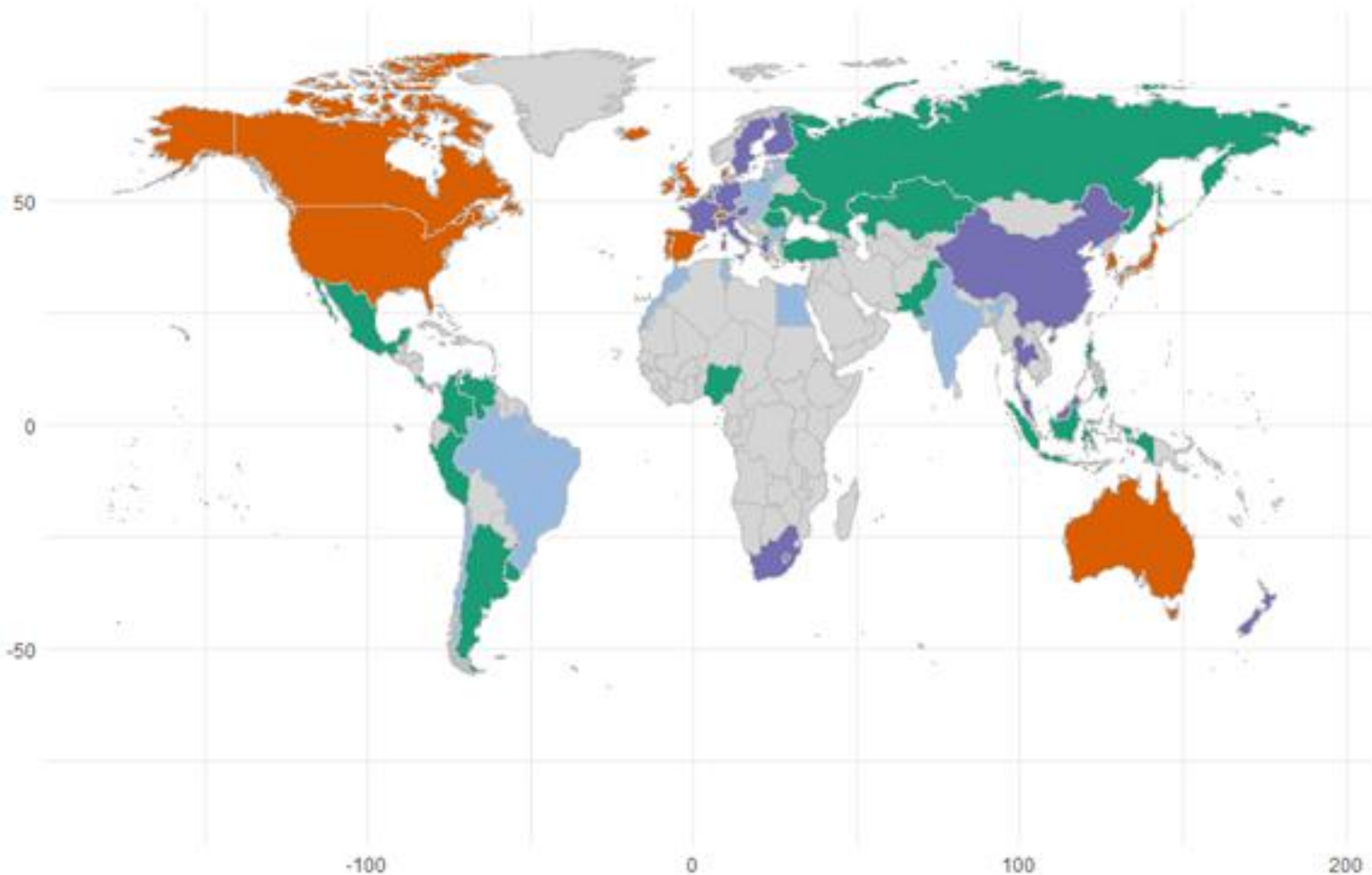
Олег Солнцев (ЦМАКП)

Елизавета Цепилова (ЦМАКП)

Ренат Ахметов (ЦМАКП)

Вера Панкова (ЦМАКП)

Состав кластеров стран по субиндексам финансового развития



Возможность использование субиндексов финансового развития в качестве целевых показателей

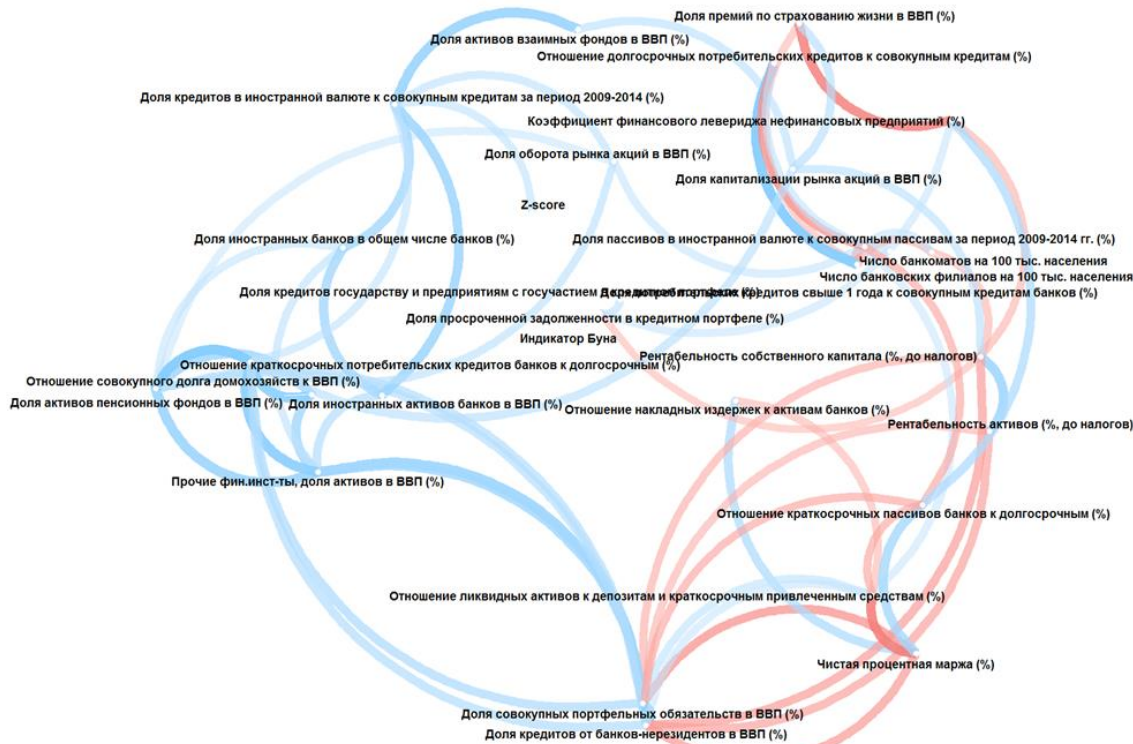
Средние значения субиндексов финансового развития для различных групп стран



Россия в контексте своего кластера

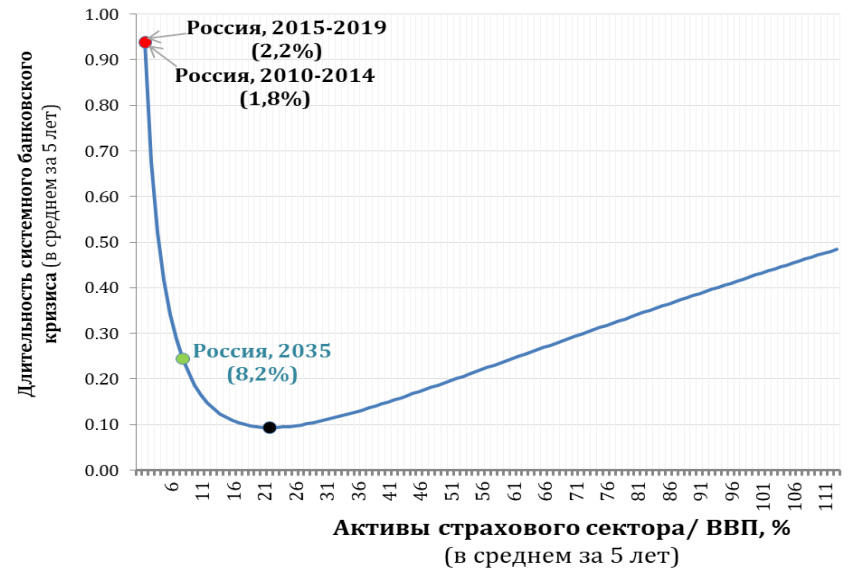
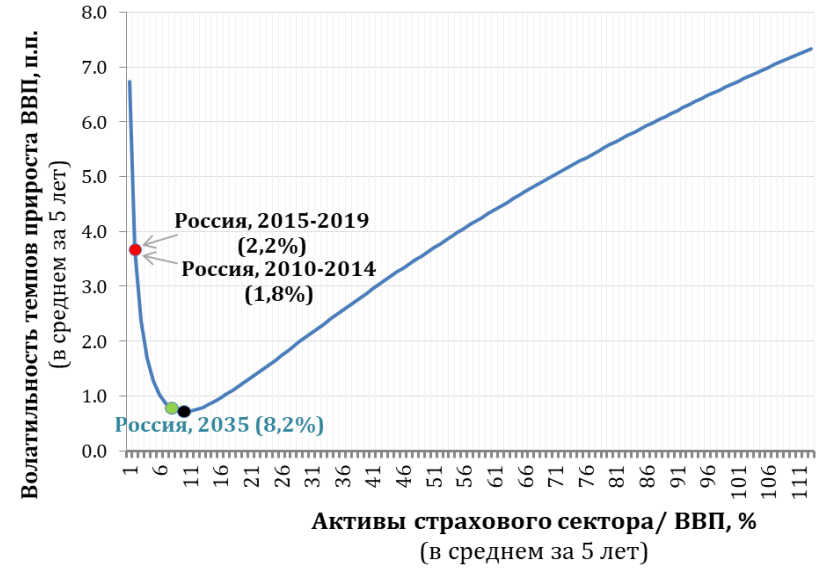


Граф корреляций показателей финансового развития для целевого кластера (“Сбалансированные лидеры”)

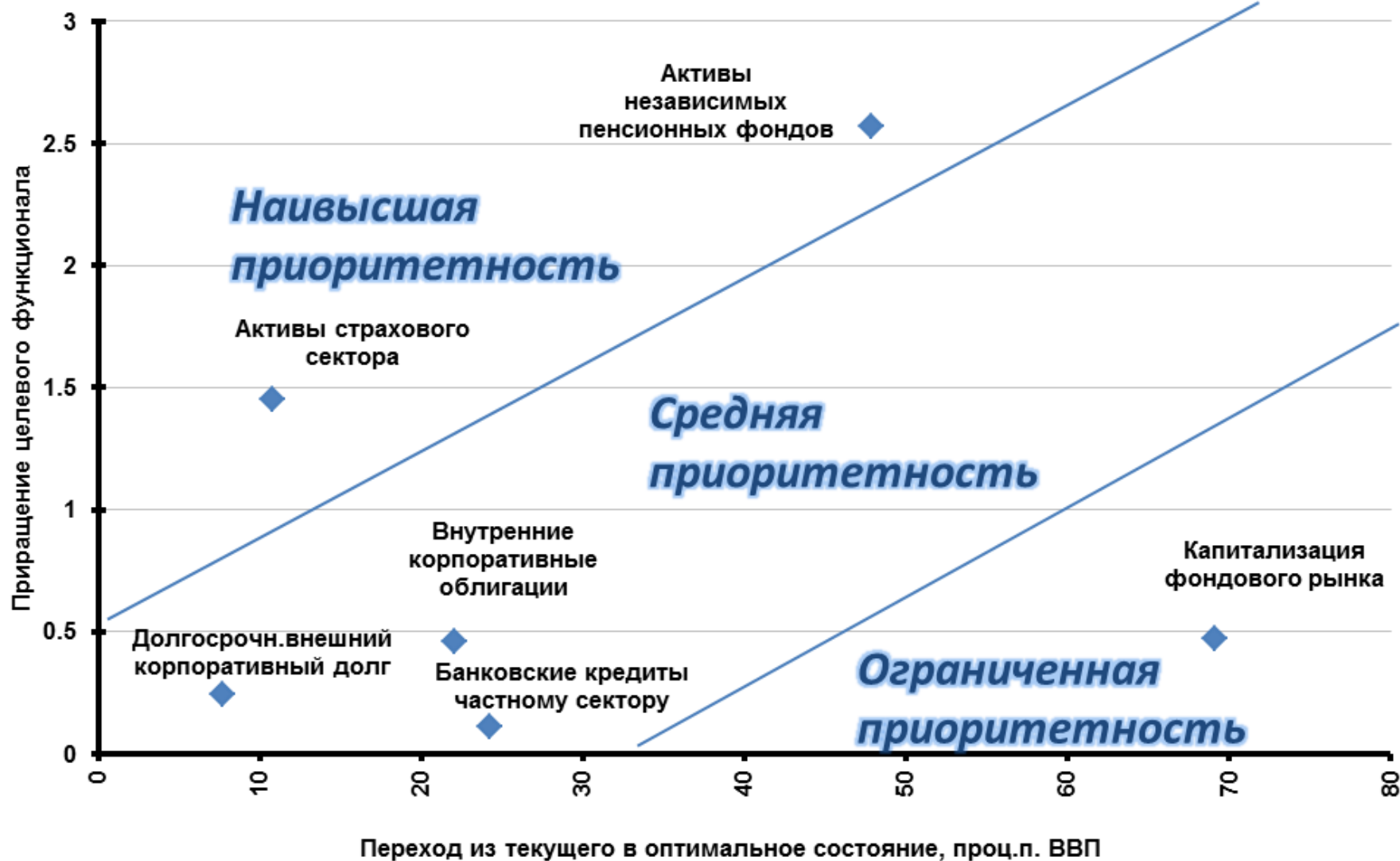


- Отношение кредита населению к ВВП положительно коррелировано с развитием пенсионных фондов, объемом средств, зарубежными займами банков, долей иностранных банков на рынке
- Привлечение кредитов от банков-нерезидентов и зарубежных портфельных инвестиций отрицательно связано с эффективностью банков
- Срочность кредитов населению отрицательно связана с отношением кредитов населению к ВВП, объемом зарубежных заимствований банков
- Развитие фондового рынка, взаимных фондов и сферы страхования жизни существенно усиливают друг друга

Пример поиска оптимальной глубины отдельного сегмента (рынок страхования) с точки зрения макроэкономических эффектов

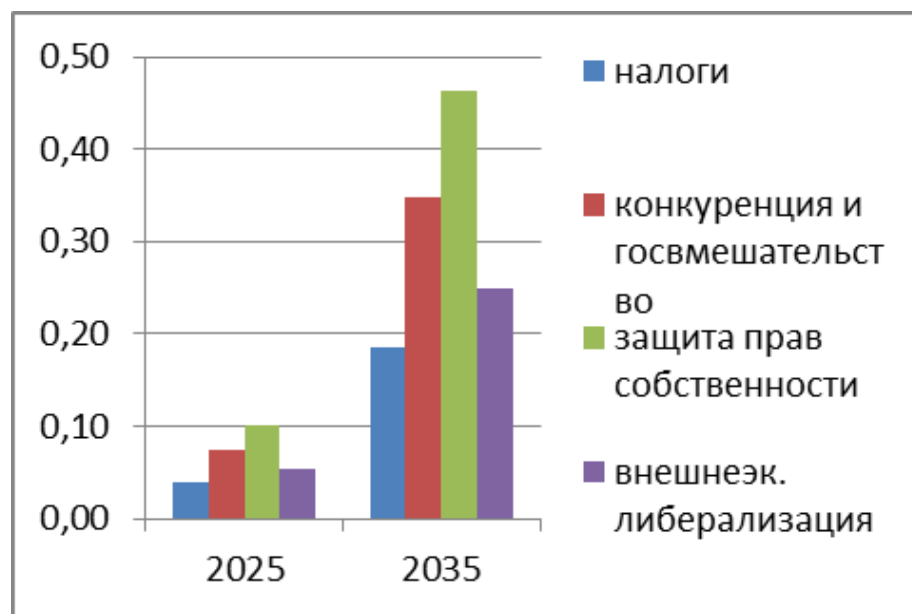
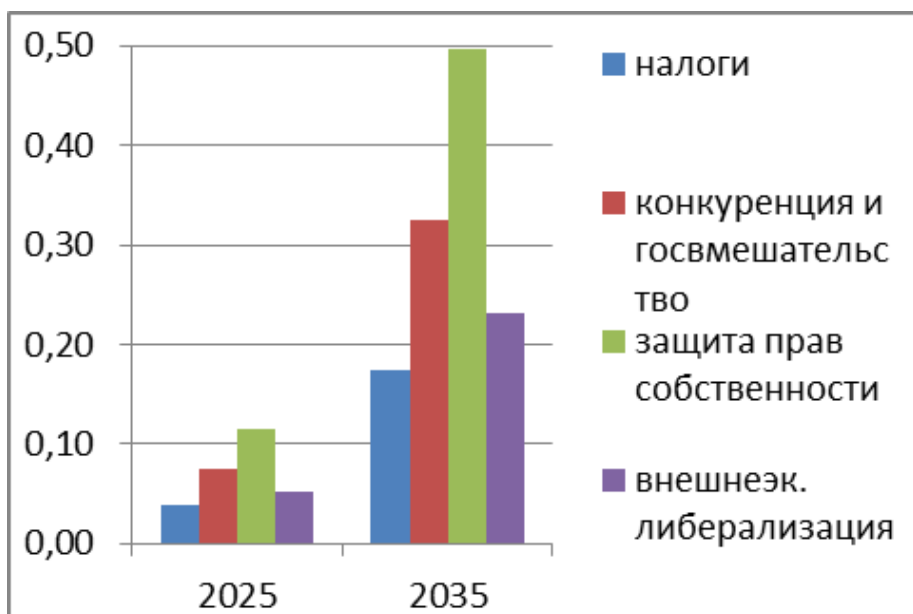


Определение приоритетности развития сегментов финансового сектора исходя из возможности достижения оптимального состояния



Влияние на индекс глубины финансовой системы различных направлений государственной политики при благоприятной (слева) и неблагоприятной (справа) макроэкономической ситуации

(изменение сводного индекса глубины финансовой системы в результате изменения характеристик политики на одно стандартное отклонение по межстрановой выборке)



Спасибо за внимание!