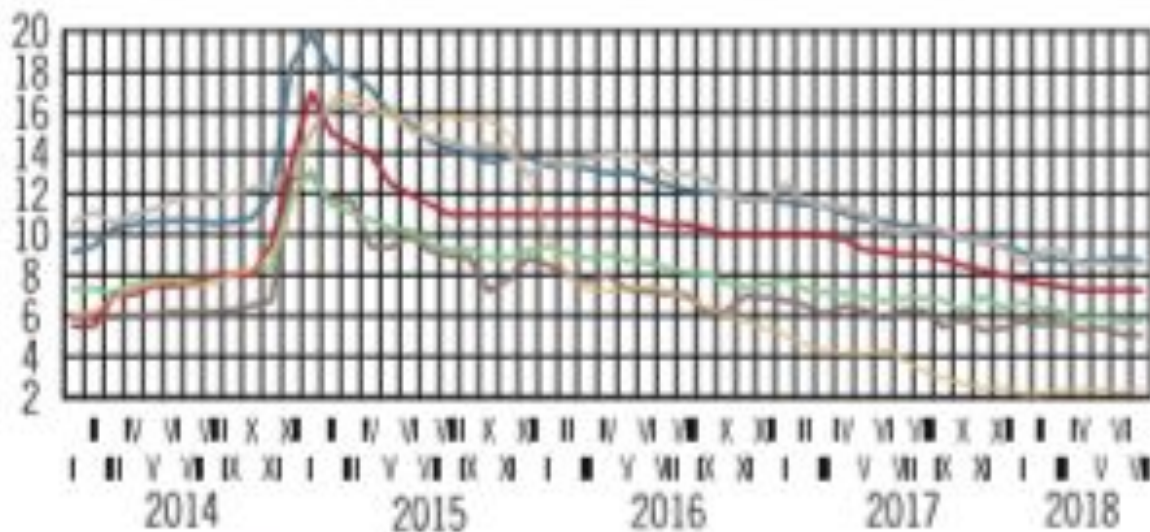


Финансовый рынок: ключевые тренды

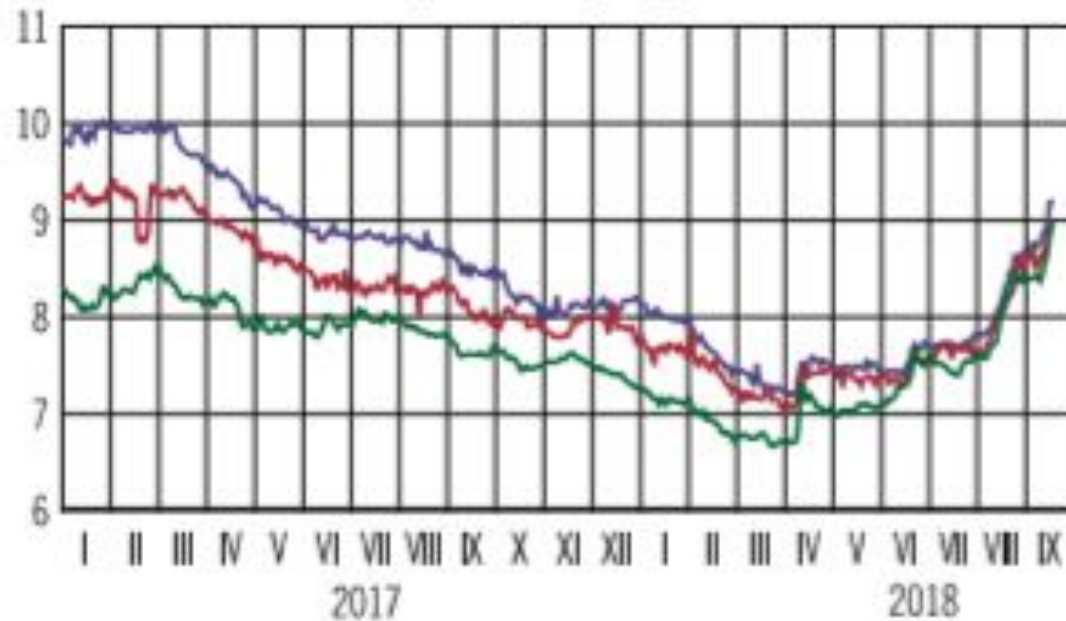
Павел Самиев
генеральный директор аналитического агентства БизнесДром

Процентные ставки начали повышаться (% годовых)



- Краткосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Долгосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Краткосрочные вклады населения
- Долгосрочные вклады населения
- Ключевая ставка Банка России

Повышение доходностей на рынке облигаций связано с внешними условиями и усилением санкционной риторики



- Корпоративные облигации (FX-Cbonds)
- Региональные облигации (Cbonds-Muni)
- Государственные облигации (RGBEY)

Источник: Cbonds, Московская Биржа

Годовая инфляция повысилась за счет продовольствия (к соответствующему периоду предыдущего года, п.п.)



Показатели базисной инфляции начали расти (% к соответствующему периоду предыдущего года)

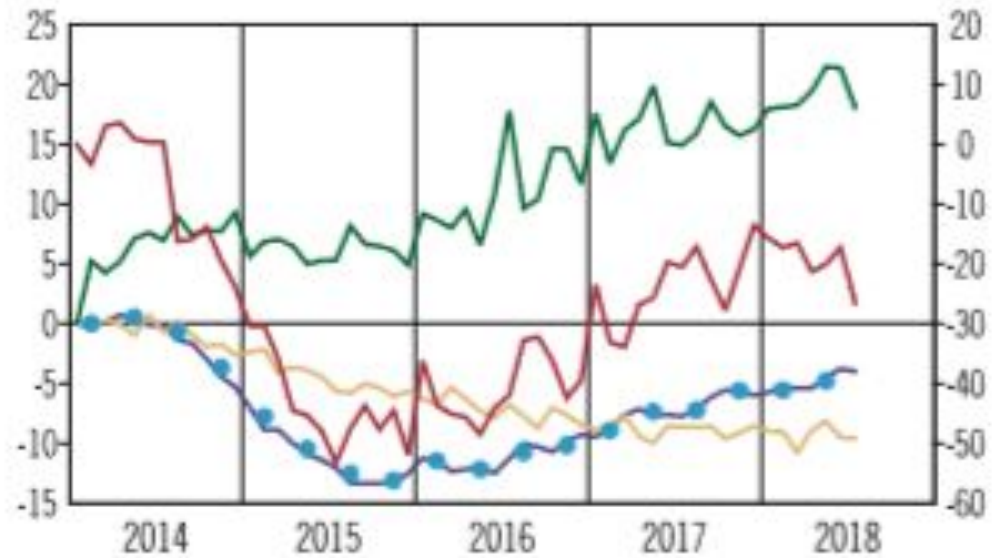


- Интервал оценок базисной инфляции
- Базовая инфляция
- ИПЦ

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

инвестиционная активность продолжает расти

(прирост, % к январю 2014 г., с устранением сезонности)



- Инвестиции в основной капитал (оценка Банка России)
- Объем строительных работ
- Производство инвестиционных товаров
- Инвестиции в основной капитал (за квартал)
- Импорт машин и оборудования из дальнего зарубежья (правая шкала)

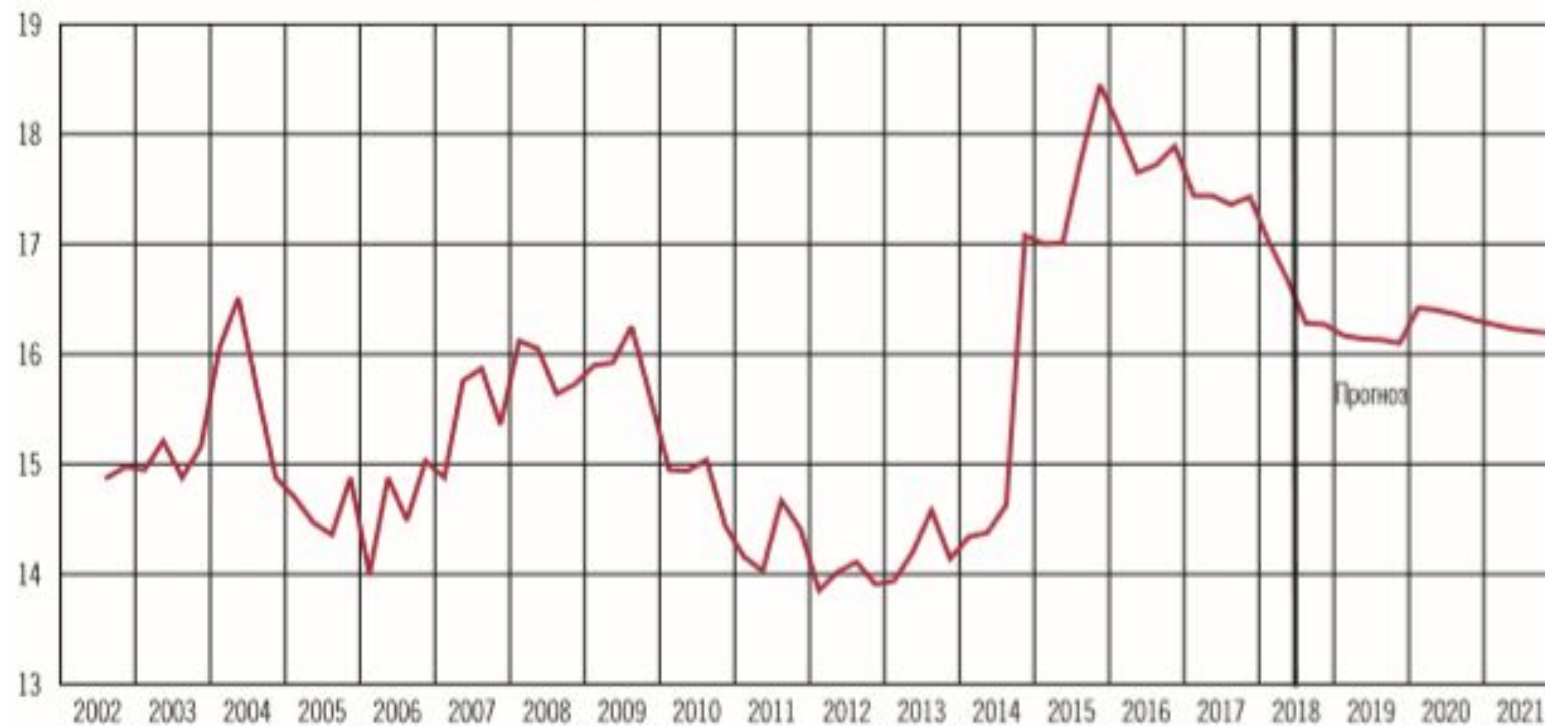
Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

Индикатор бизнес-климата (%)



Источник: Банк России.

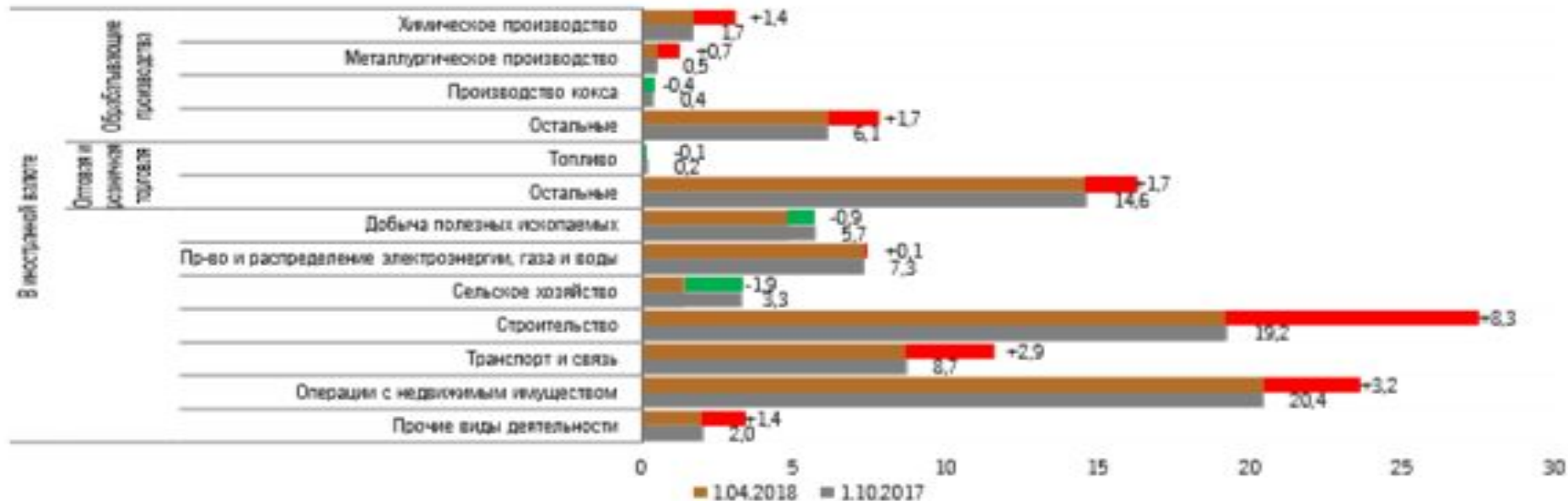
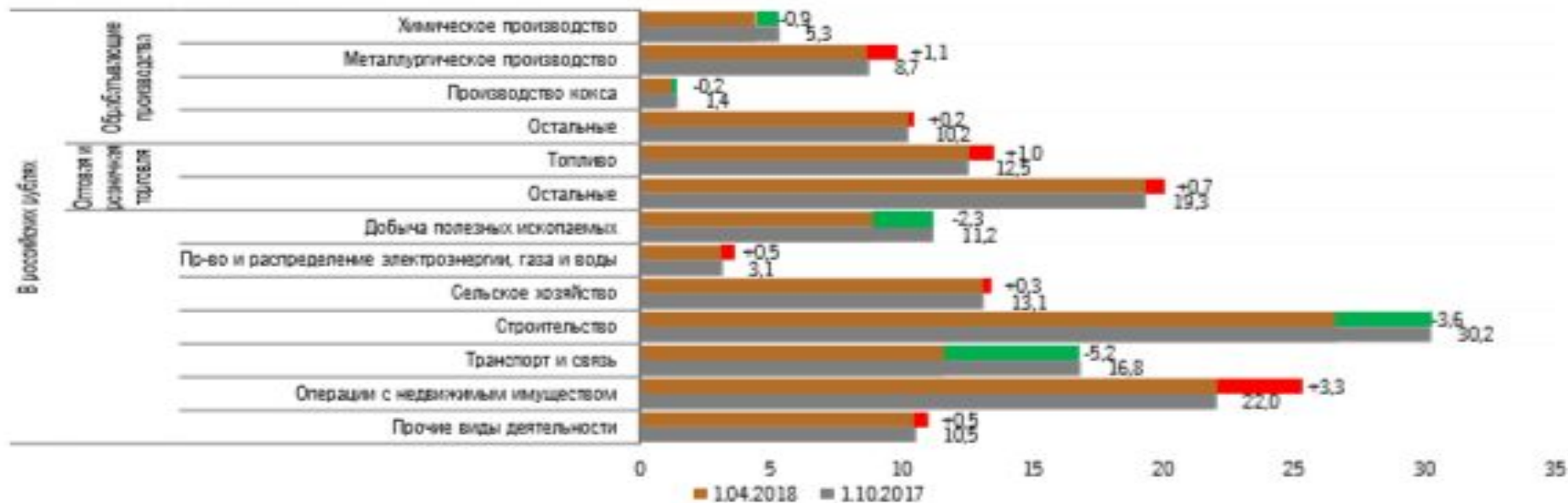
Долговая нагрузка юридических лиц* (коэффициент обслуживания долга, % ВВП)



* На прогнозе долговая нагрузка рассчитана для объема требований, соответствующего середине прогнозного интервала.

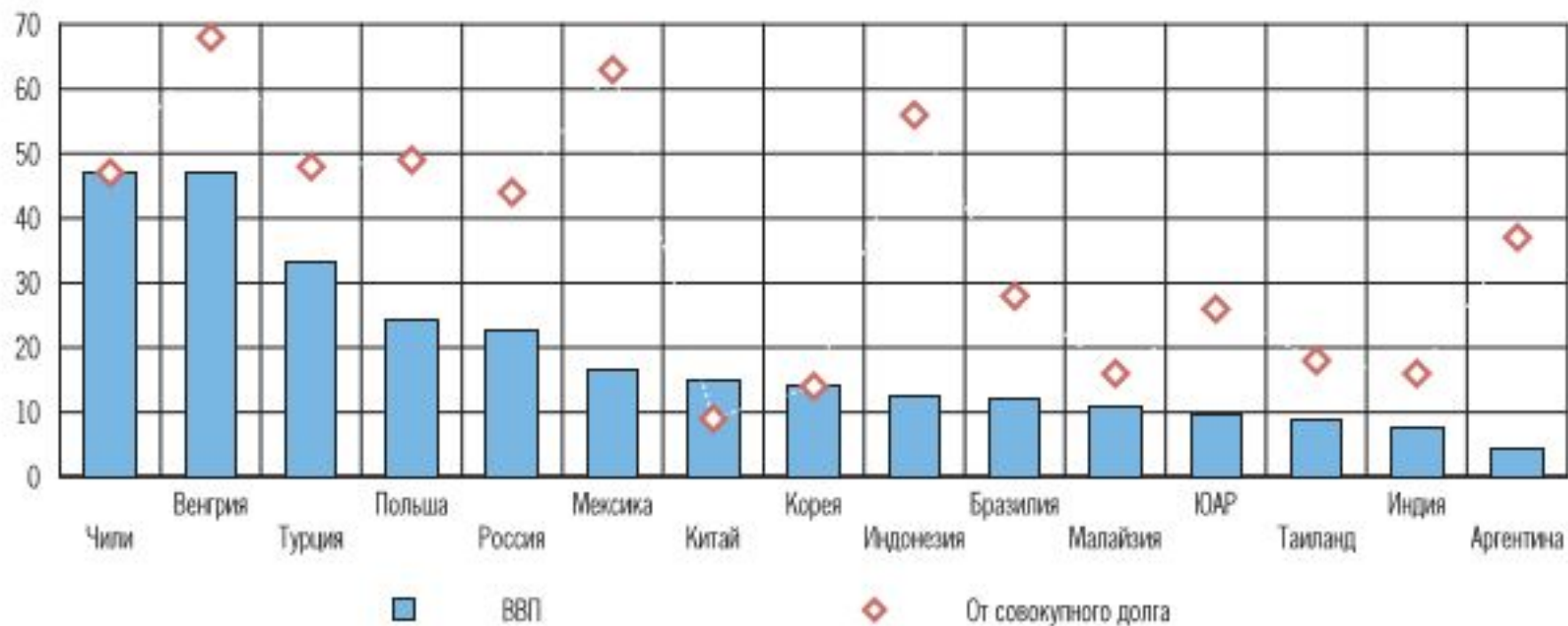
Источник: расчеты Банка России по данным формы банковской отчетности, Росстат.

Доля ссуд IV, V категорий качества в целом по банковскому сектору за период с 1 октября 2017 г. по 1 апреля 2018 г. (%), изменения в п.п.)

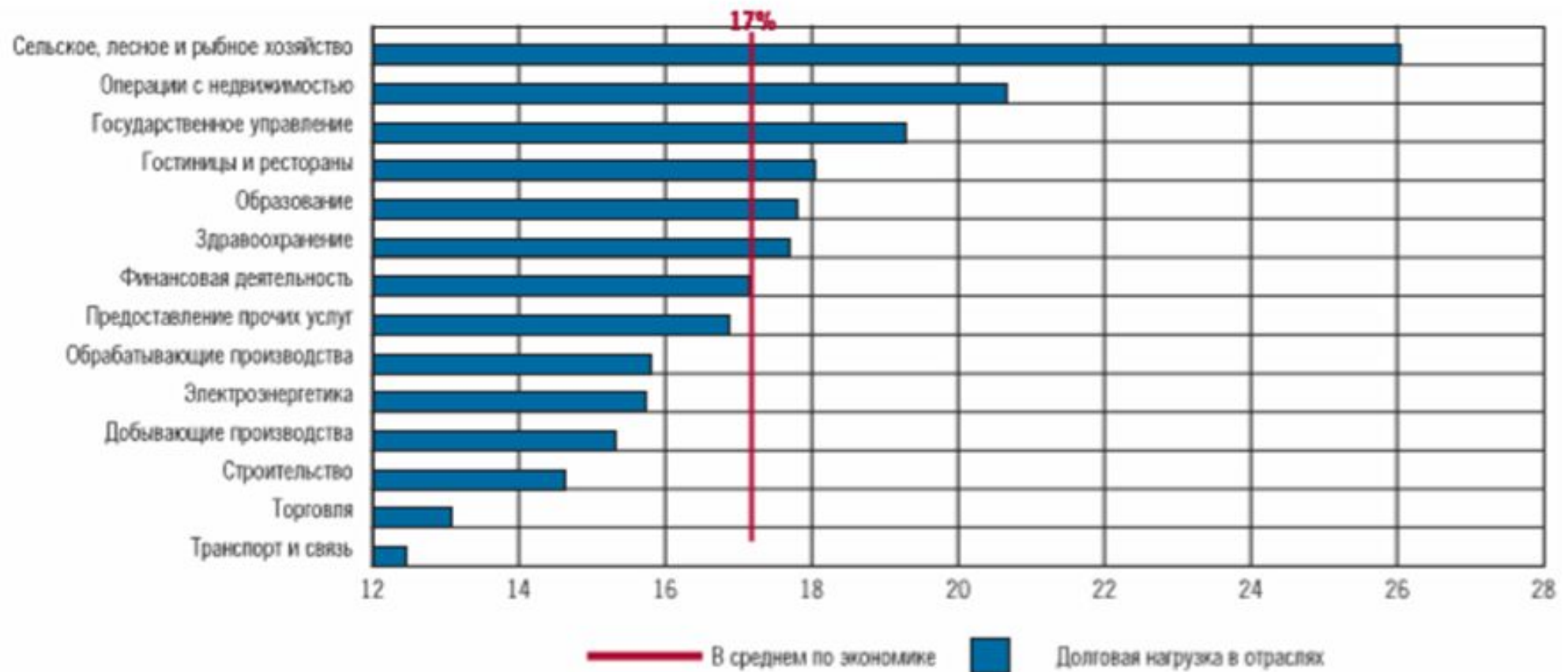


Соотношение валютного долга нефинансовых компаний и ВВП в России составляет 22%

Валютный долг нефинансовых организаций в станovém разрезе (%)

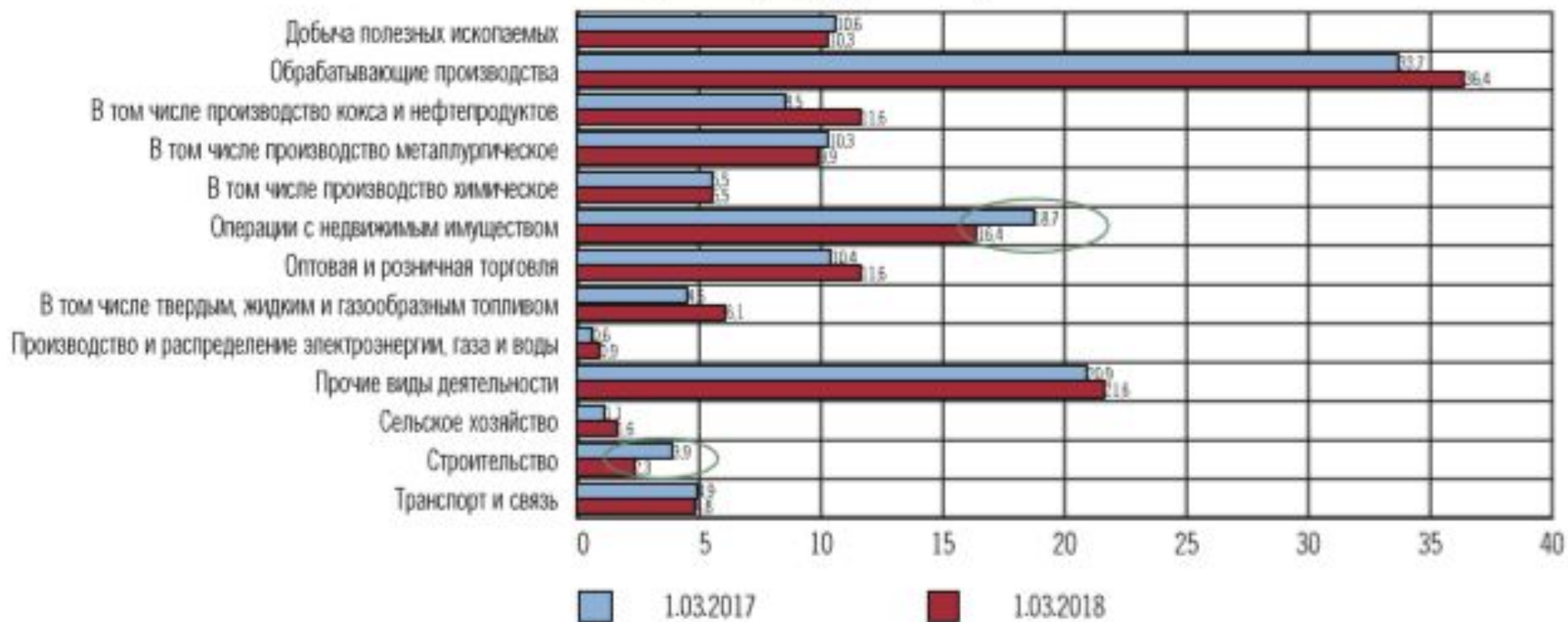


Средневзвешенная долговая нагрузка в отраслях российской экономики (%)



Источник: расчеты Банка России

Изменение валютной задолженности по отраслям (млрд долл. США)



Валютный долг крупнейших публичных компаний к ВВП (%)



Источник: консолидированная финансовая отчетность компаний, Минфин России.

Госбанки доминируют

70%

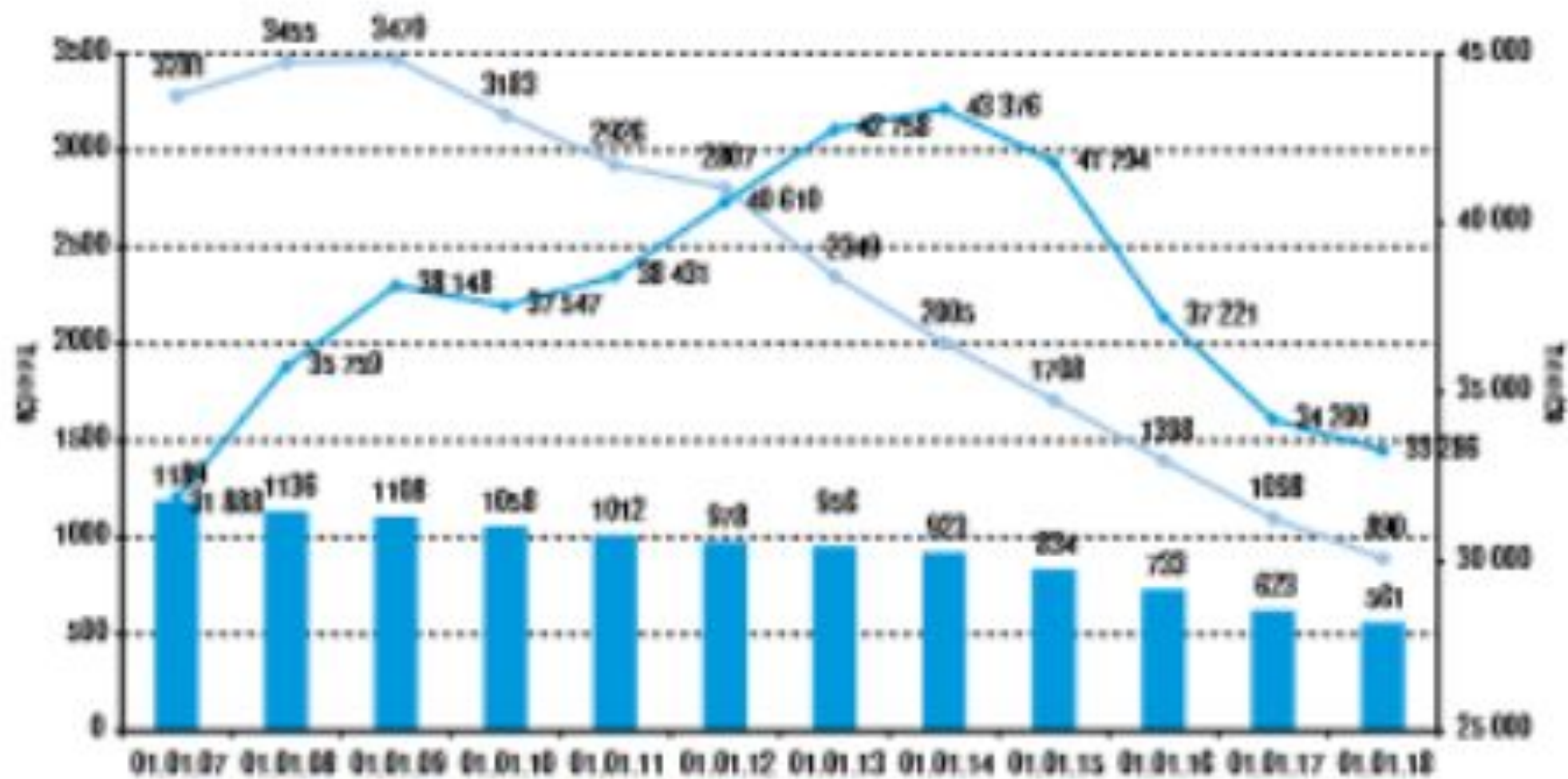
доля банков с госучастием в активах банковской системы (с учетом Открытия, Бинбанка, Промсвязьбанка)

Концентрация банковских активов в России усиливается в пользу банков с участием государства. Доля топ-15 банков с госучастием* (по размеру активов на 01.01.2017) в активах банковской системы составляла в 2008 году 51,2%, в 2012 году – 56,4%, в 2016 – уже более 66%.

Доля банков с участием нерезидентов устойчиво сокращается. Доля банков со 100%-м иностранным участием среди банков топ-30 по активам составляла 6,1% в 2008 году (6 банков), 4,6% в 2012 году (5 банков), и снизилась до 3,8% по итогам 2016 года

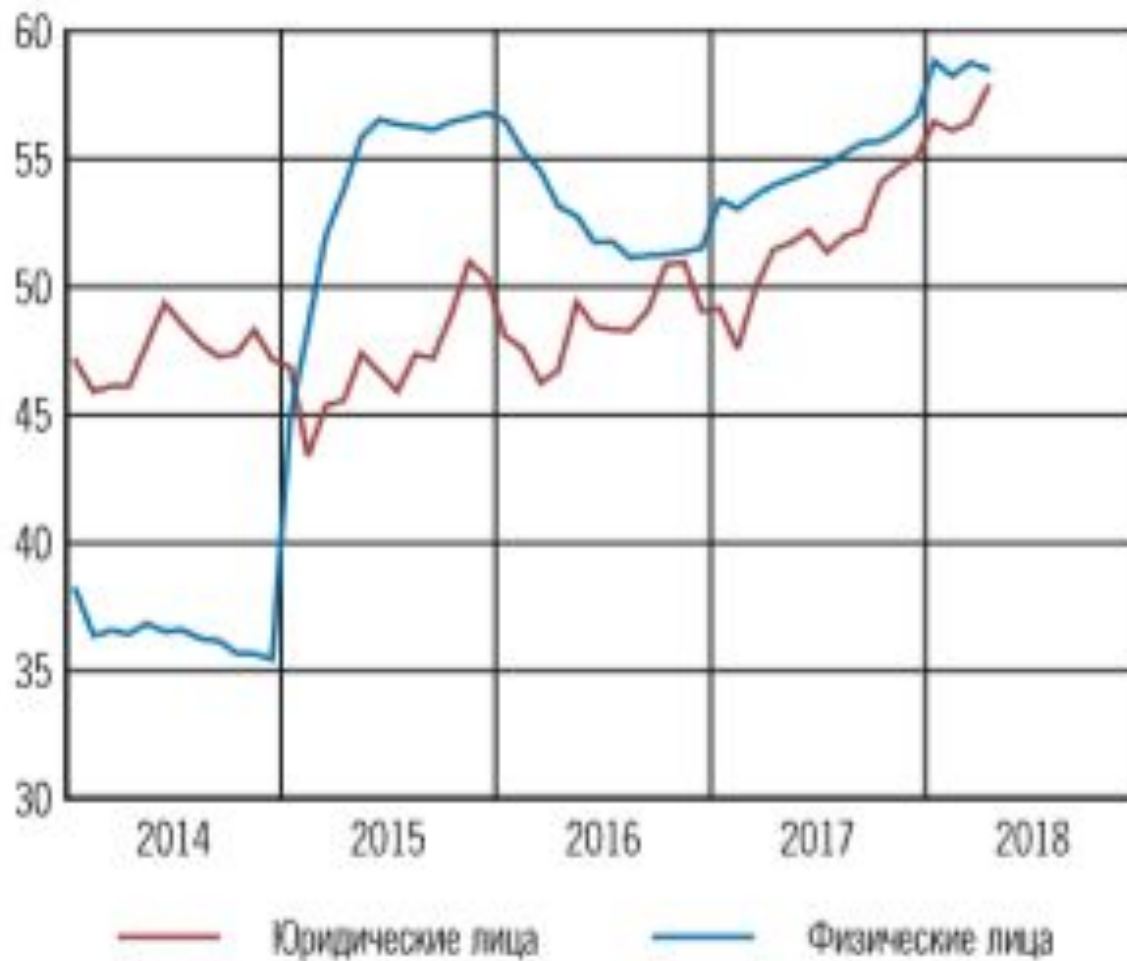
Процентная маржа в целом по системе – 4,4%. Без учета госбанков – менее 3,5%. Более 75% прибыли сектора – у госбанков.

Количество кредитных организаций и их филиалов

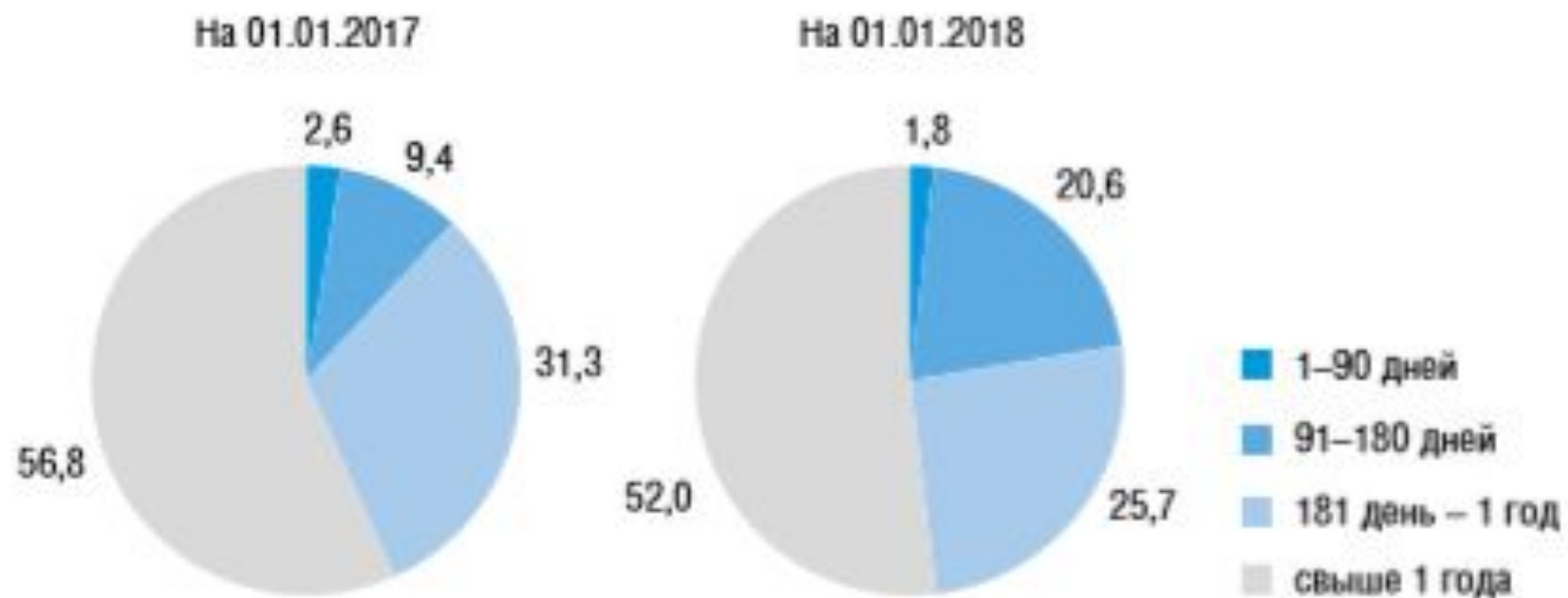


- Количество кредитных организаций
- Количество филиалов кредитных организаций на территории Российской Федерации
- Количество внутренних структурных подразделений кредитных организаций (включая филиалы)

Доля депозитов сроком до года в общем объеме депозитов (%)



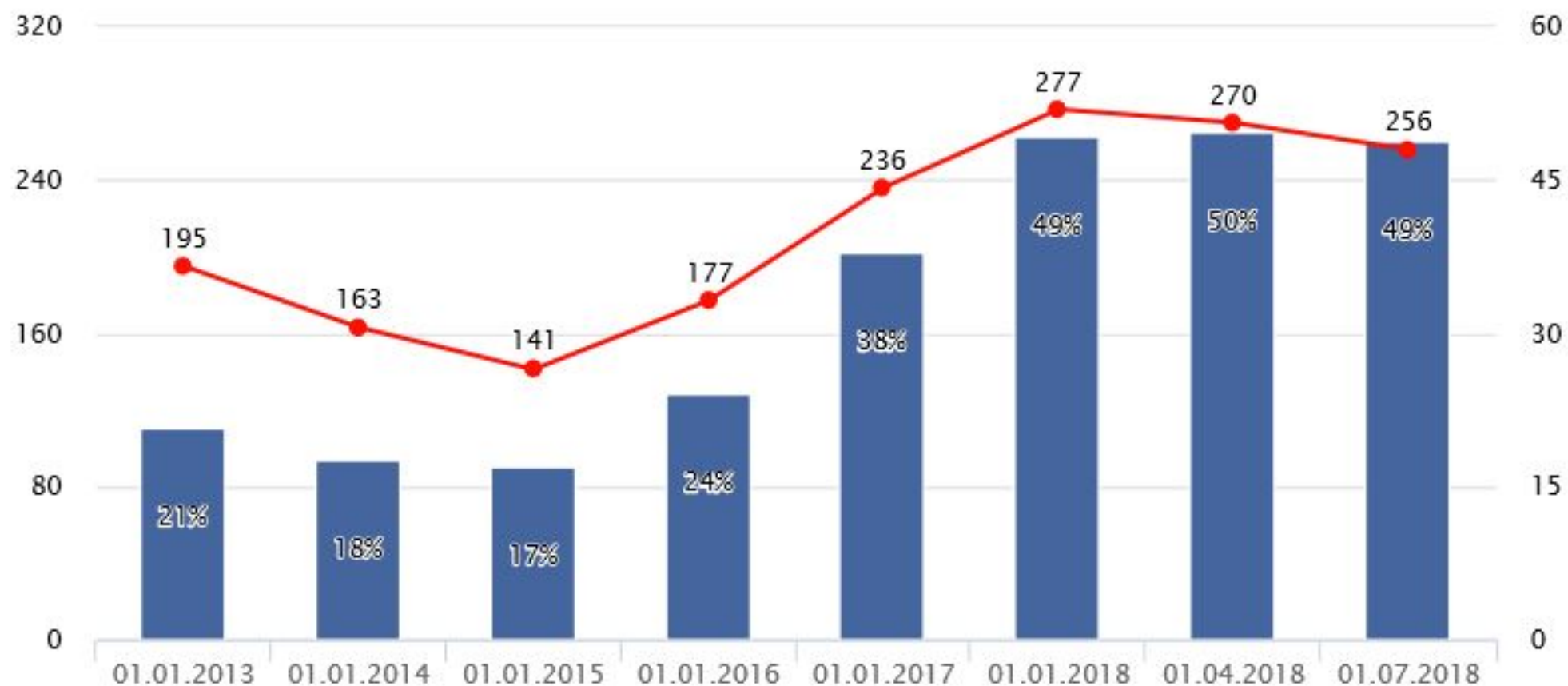
Структура вкладов по срочности, %



**Динамика чистой процентной маржи в 2016–2017 годах
(без учета небанковских кредитных организаций), %**



Половина банков поддерживает повышенную долю низкодоходных вложений

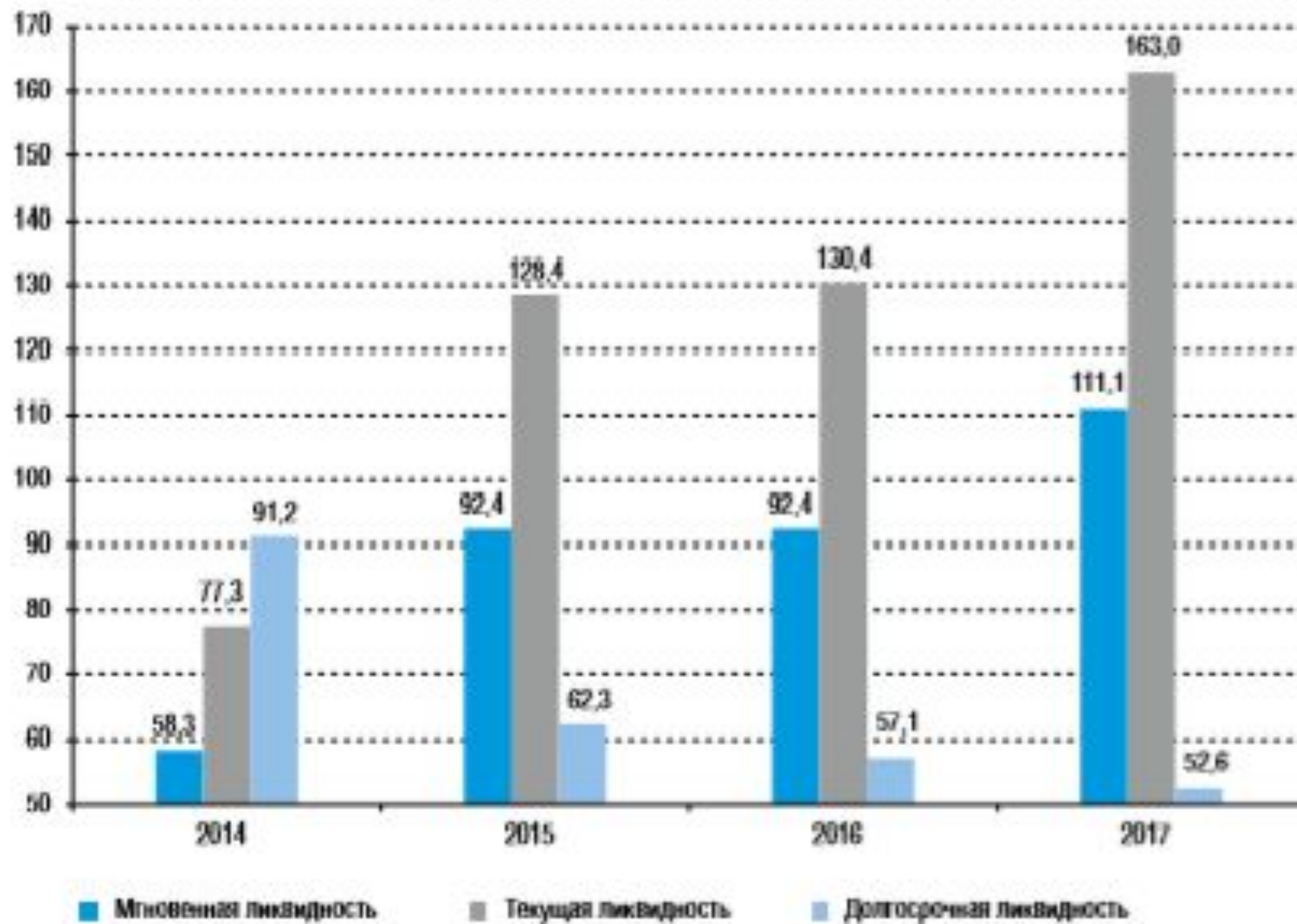


- Банки, которые 30% и более активов в совокупности размещают на депозите в Банке России, в МБК или в ценные бумаги
- Доля указанных банков в общем количестве кредитных организаций

Несмотря на выход из отрицательной зоны, кредитование бизнеса показывает слабую динамику



Показатели ликвидности банковского сектора (средние хронологические годовые значения), %



Размер кредитного портфеля
МСП:

Более 4 трлн руб.

Несмотря на прирост объема выданных МСП кредитов, портфель кредитов МСП в 2017 году продолжил сокращаться



Источник: НАФИ по данным Банка России



Источник: НАФИ по данным Банка России



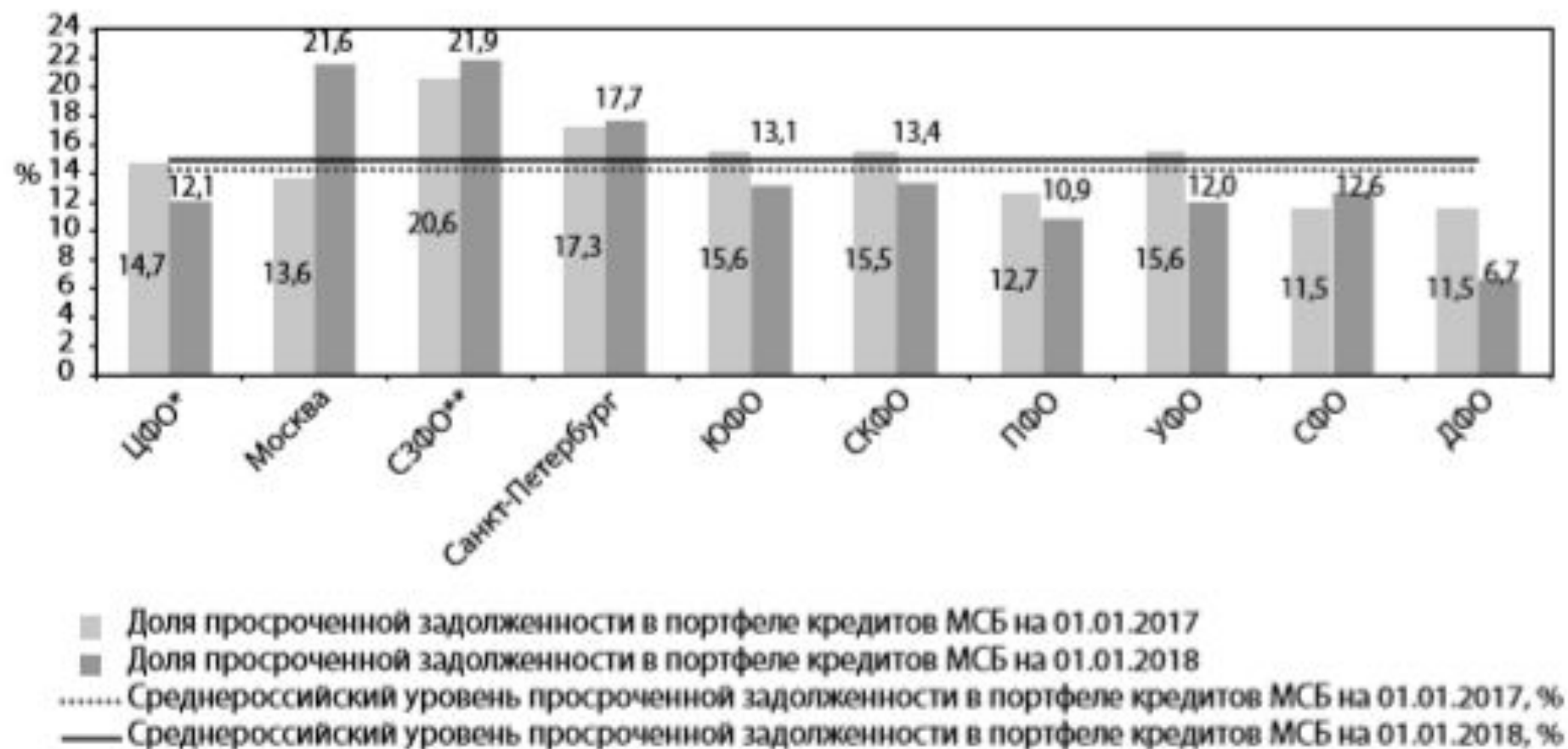
Источник: НАФИ по данным Банка России

Уровень просроченной задолженности по МСП остается гораздо выше корпоративного



Источник: НАФИ по данным Банка России

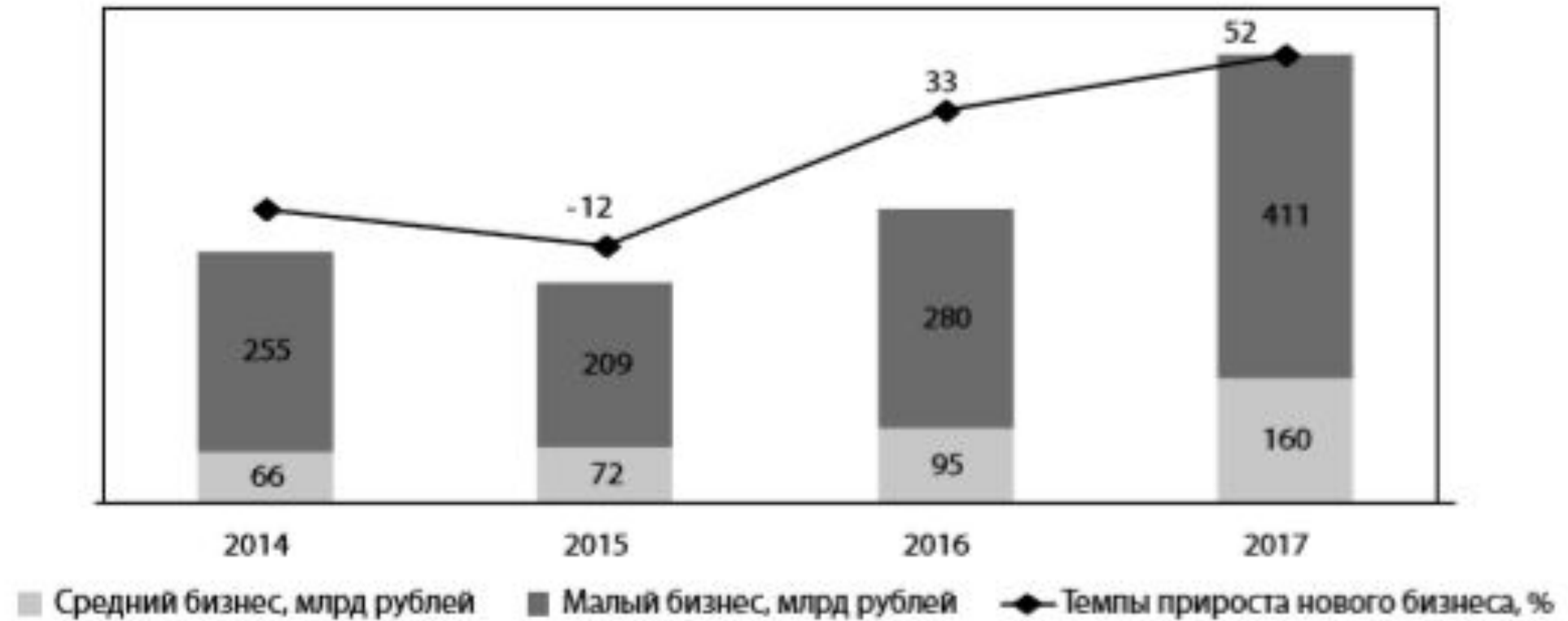
Наибольший уровень проблемных кредитов показали Санкт-Петербург и СЗФО



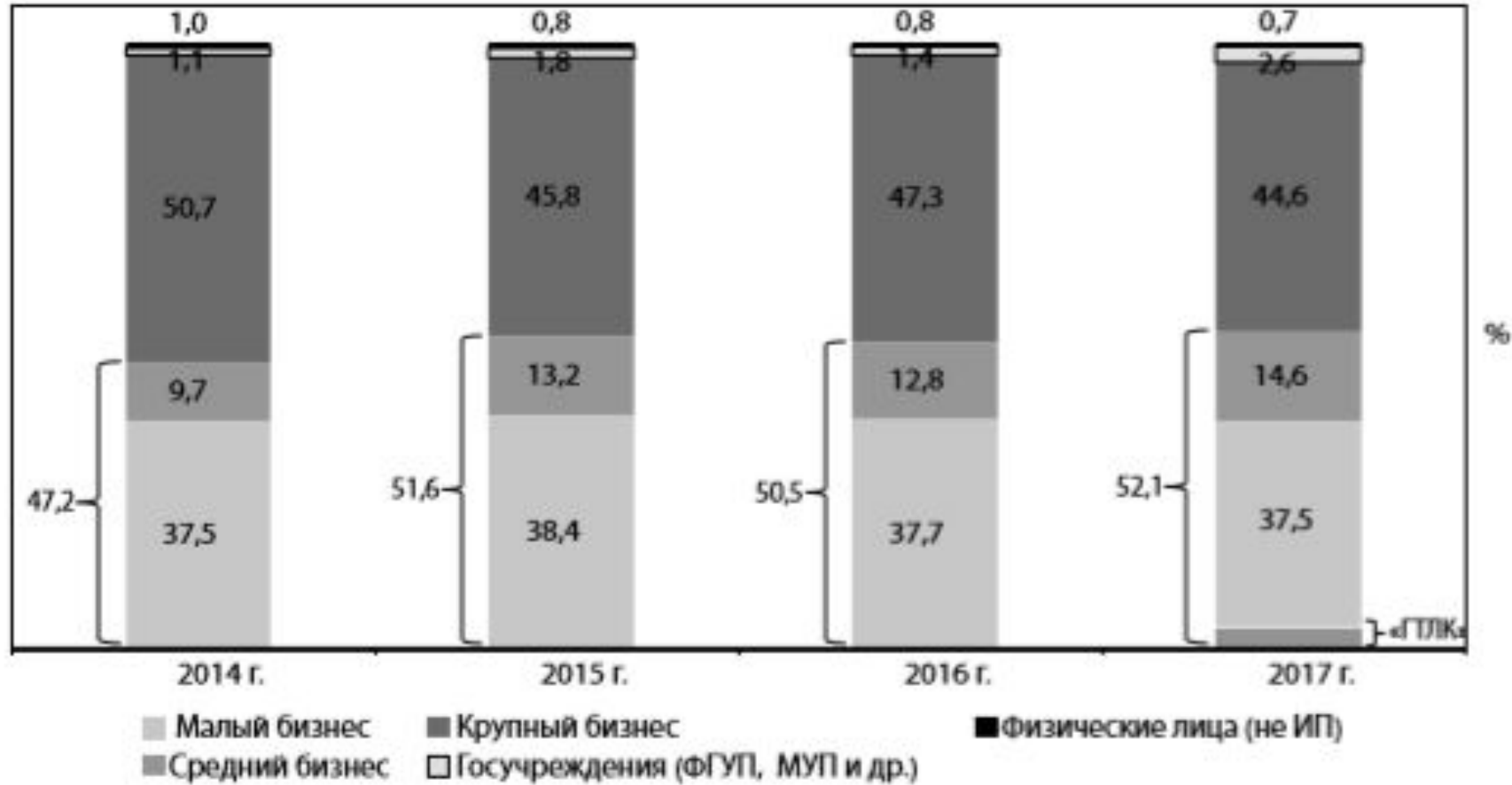
* Без учета Москвы.

** Без учета Санкт-Петербурга.

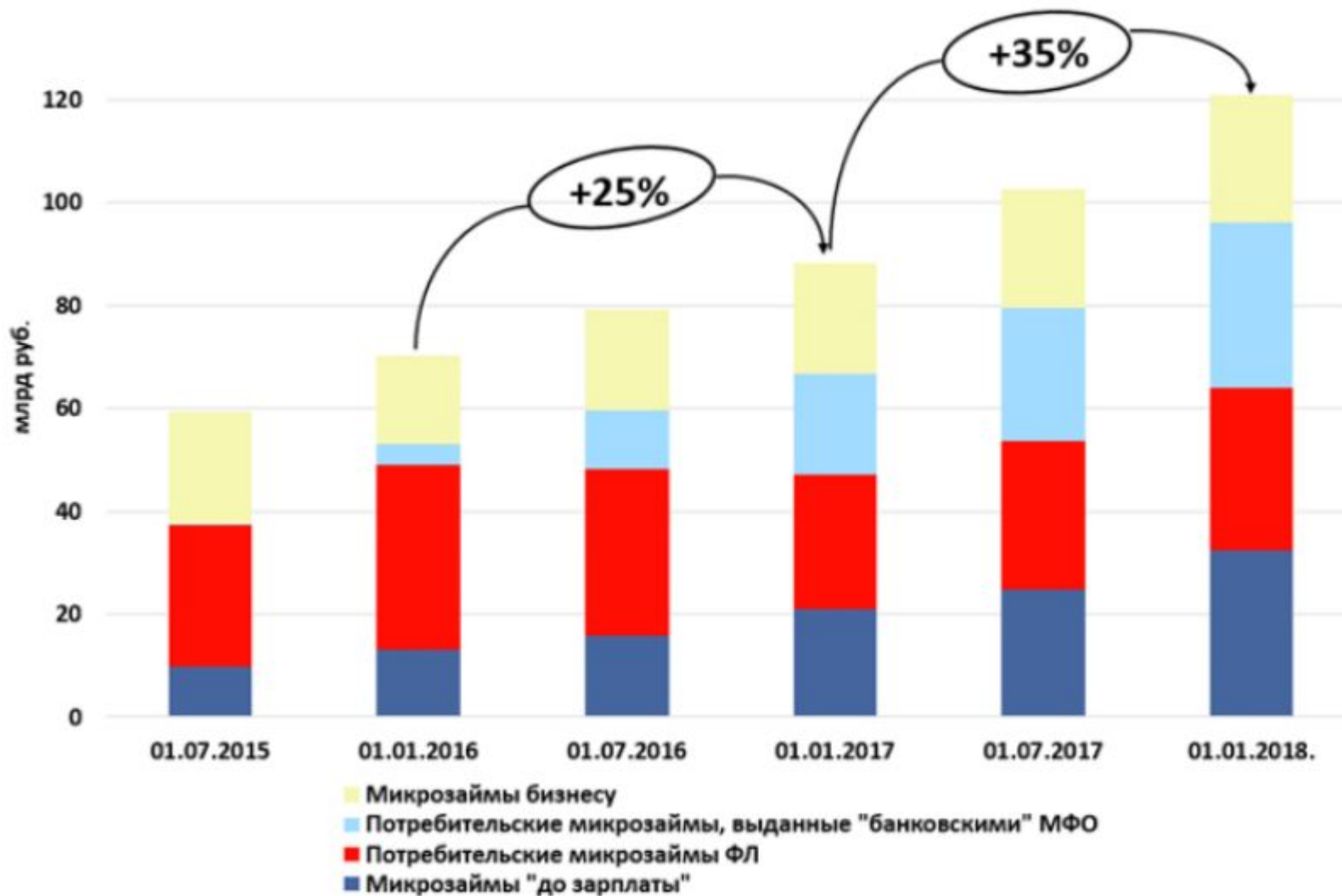
Объем нового бизнеса с субъектами МСБ за 2017 год вырос на 52%



Доля МСБ в объеме нового бизнеса третий год подряд превышает 50%



Сегменты микрофинансового рынка продолжают сбалансированный рост на фоне экспансии «банковских» МФО



За 2017 год портфель МФО вырос с 88 до 121 млрд рублей(+35%)

Однако рост связан с накоплением проблемных долгов на балансах МФО (около 15 млрд рублей, или половина прироста), а также с активностью крупнейшей «банковской» МФО, доля которой на конец 2017 года составляет около 25% рынка.

концентрация портфеля на топ-20 и топ-100 МФО за 2017 год увеличилась на 10–15 п. п. и составила около 55 и 82% соответственно.

Наибольший рост (+50%) был характерен для портфеля микрозаймов «до зарплаты».

Портфель потребительских микрозаймов физическим лицам вырос на 40%, а без учета «банковских» МФО только на 13%.

Регулирование микрозаймов «до зарплаты» как наиболее социально чувствительного сегмента ожидаемо ужесточается.

Озвученный регулятором курс на постепенное снижение предела всех начислений с 3X до 1,5X и процентной ставки по краткосрочным микрозаймам с 2 до 1% в день при одновременном запрете пролонгаций окажет существенное давление на рентабельность большинства МФО, оперирующих в этом сегменте.

Объявленные меры призваны защитить права заемщиков, а также снизить риск-аппетиты МФО и сместить фокус их деятельности на более качественный рост. По аналогии с ужесточением регулирования рынка потребительских кредитов в части резервов регулятор вводит похожие меры на рынке МФО во избежание его перегрева

Ужесточение регулирования рынка МФО способно привести к росту количества и активности нелегальных компаний.

За 9 месяцев 2017 года Банком России были выявлены 1 132 работающие вне правового поля компании против порядка 1 400 за аналогичный период 2016-го.

Повышение регулятивной нагрузки в 2015–2018 годах привело к снижению маржинальности микрофинансового бизнеса и повышению порога для входа на рынок для новых МФО. За последние два года число компаний в микрофинансовом реестре Банка России сократилось с 3,6 до 2,2 тыс.

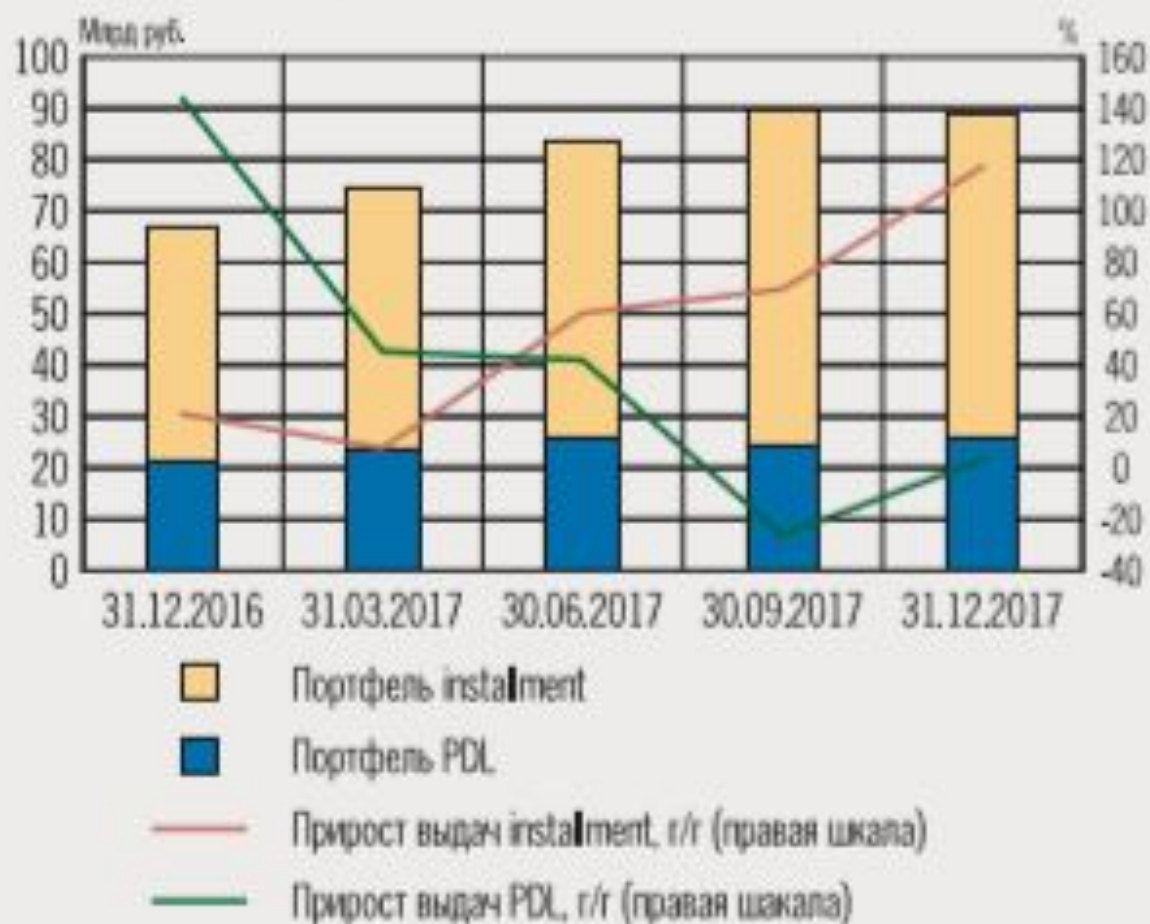
более половины компаний в сегменте «до зарплаты» будут уязвимы из-за изменений в регулировании.

по итогам 2018 года размер портфеля МФО превысит 140 млрд рублей.

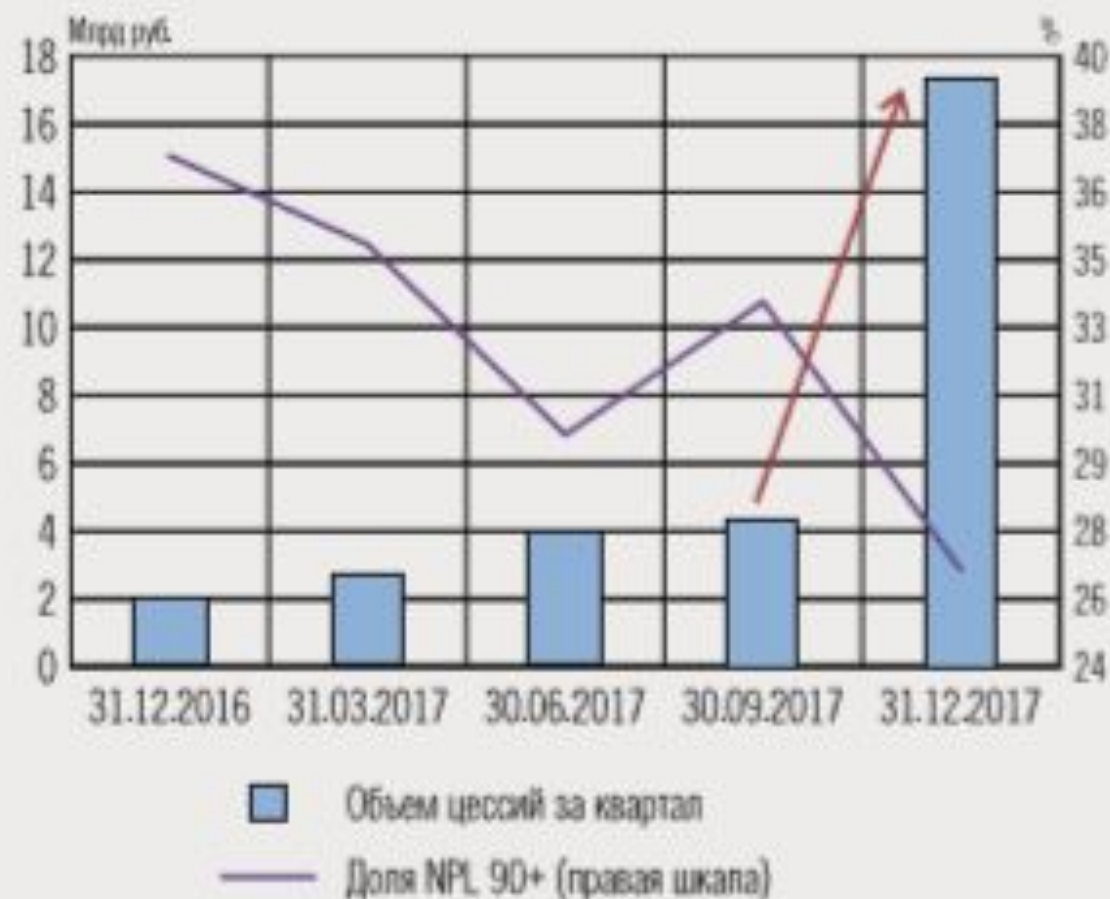
Драйверами роста по-прежнему будут выступать сегменты рынка, связанные с выдачей микрозаймов ФЛ, причем в зависимости от степени вводимых законодательных ограничений для сегмента займов «до зарплаты» значительное количество его игроков может переориентироваться на предоставление более долгосрочных потребительских займов (Installment loans) или уйти.

В результате в 2018 году рост портфеля МФО будет обеспечен за счет сегмента потребительских займов ФЛ, что позволит рынку увеличиться на 20%.

Динамика портфеля и темпов выдач потребительских микрозаймов



Объем цессий и доля NPL 90+ в динамике



Бурный рост розничного кредитования не подкреплен усилением платежеспособности



Коэффициент резервирования розничных кредитов находится на минимальном уровне с 2014 года

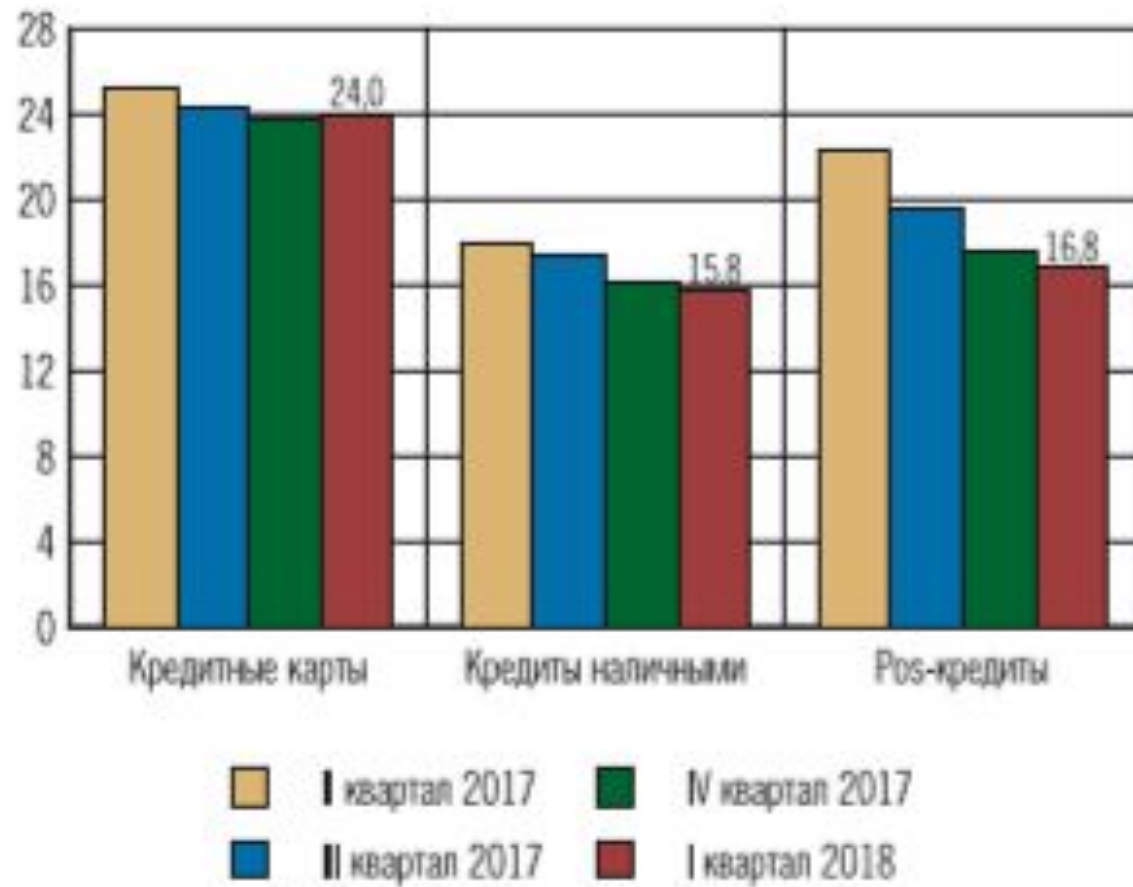


Годовые темпы прироста задолженности по необеспеченным потребительским кредитам (%)



Источник: Банк России

Динамика ПСК в разрезе категорий кредитов (%)



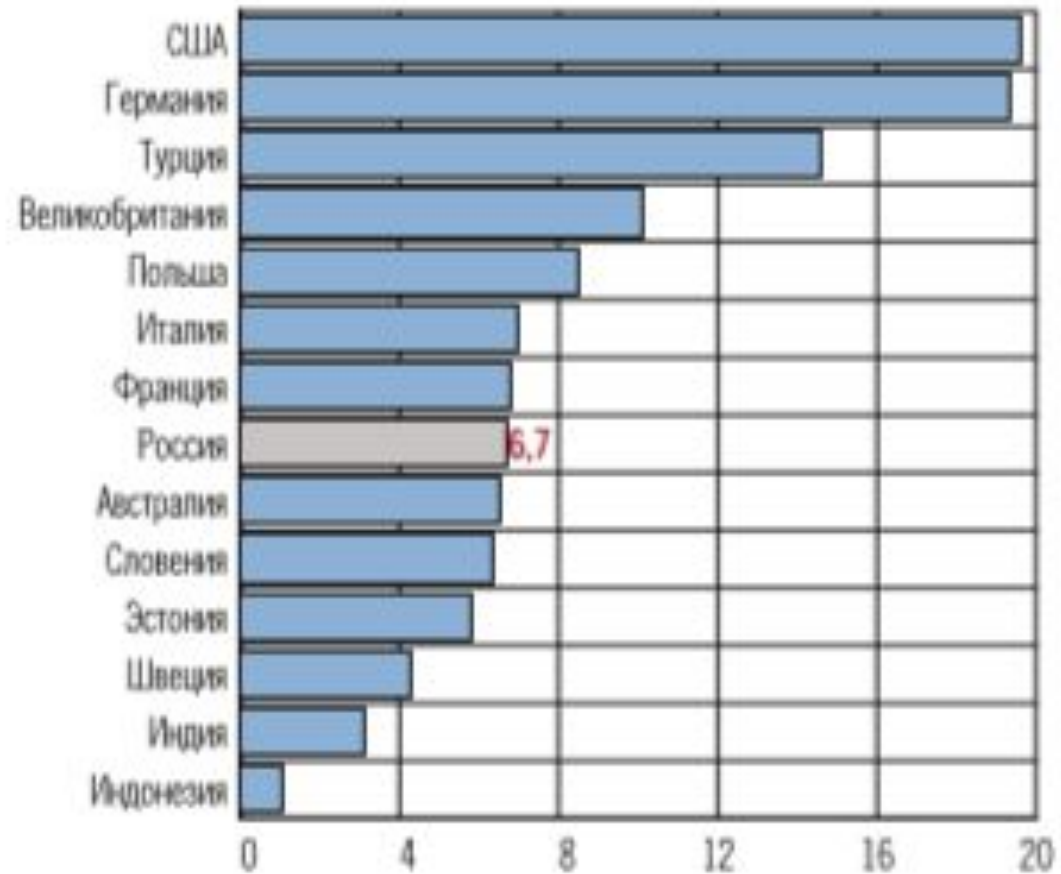
Источник: Банк России.

Финансовый результат и ROE* банков, специализирующихся на необеспеченном потребительском кредитовании



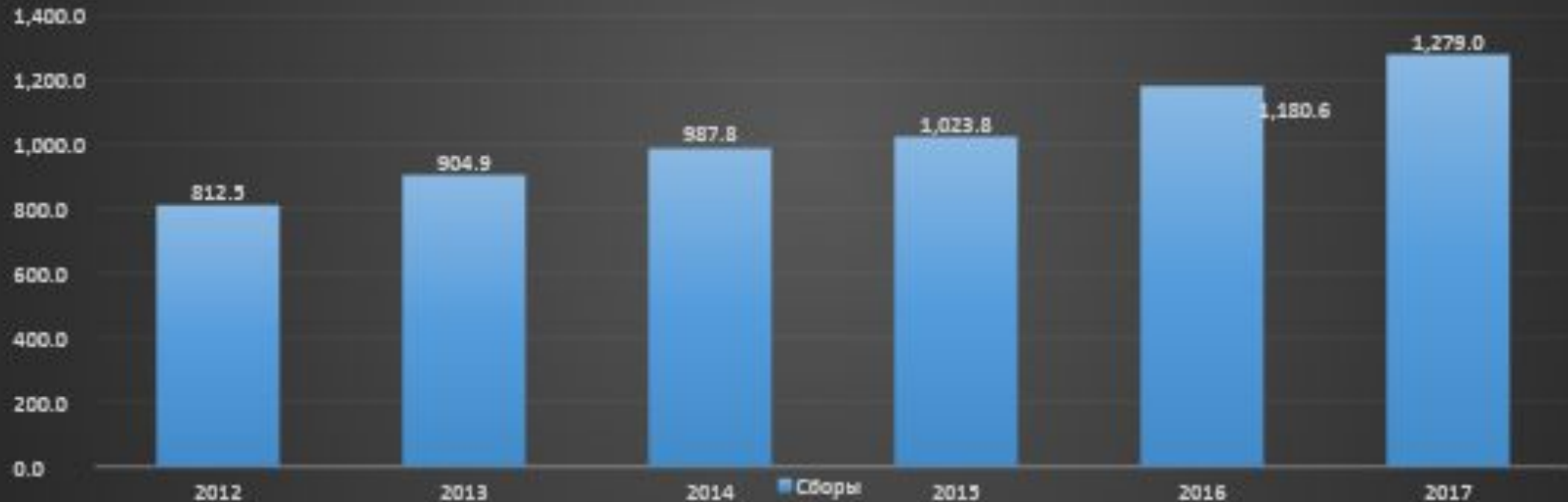
* Отношение финансового результата за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате, к величине собственных средств кредитной организации.

Задолженность по необеспеченным потребительским кредитам (в % к ВВП)



Страховые премии в 2017 году выросли на 8,4%

Динамика страхового рынка в 2013-2017гг., млрд руб.



Источник: БизнесДром по данным Банка России

Страхование жизни в 2017 году внесло максимальный вклад в прирост сборов



- **Банковский канал - более 40% продаж**
- **Доля страхования жизни – более 25% от совокупных взносов**
- **Страхование жизни – лидер по темпам роста уже третий год**
- **Интернет-продажи превысили 2%, в сегменте ОСАГО – более 10%**

доля страхования жизни

25%

составила доля страхования жизни в совокупных сборах в 2017 году

Страхование жизни

329 млрд рублей

составили сборы по страхованию жизни по итогам 2017 года

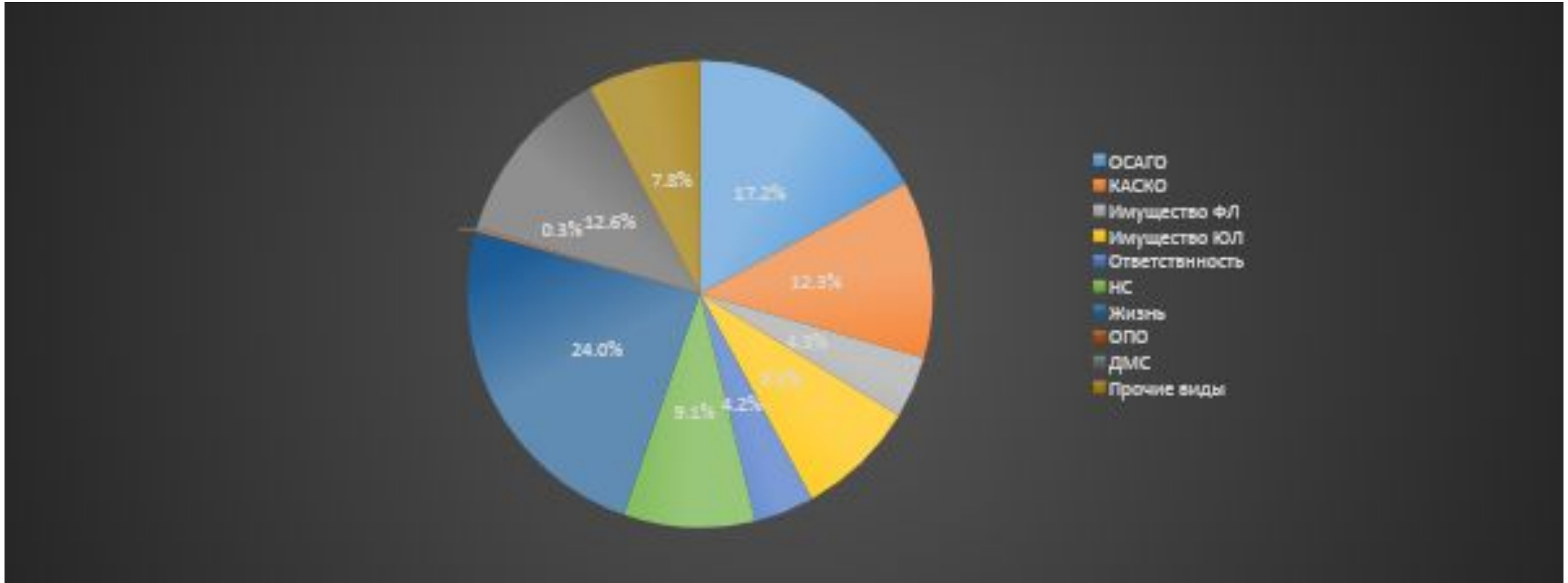
Страхование жизни последние годы демонстрирует стабильный рост



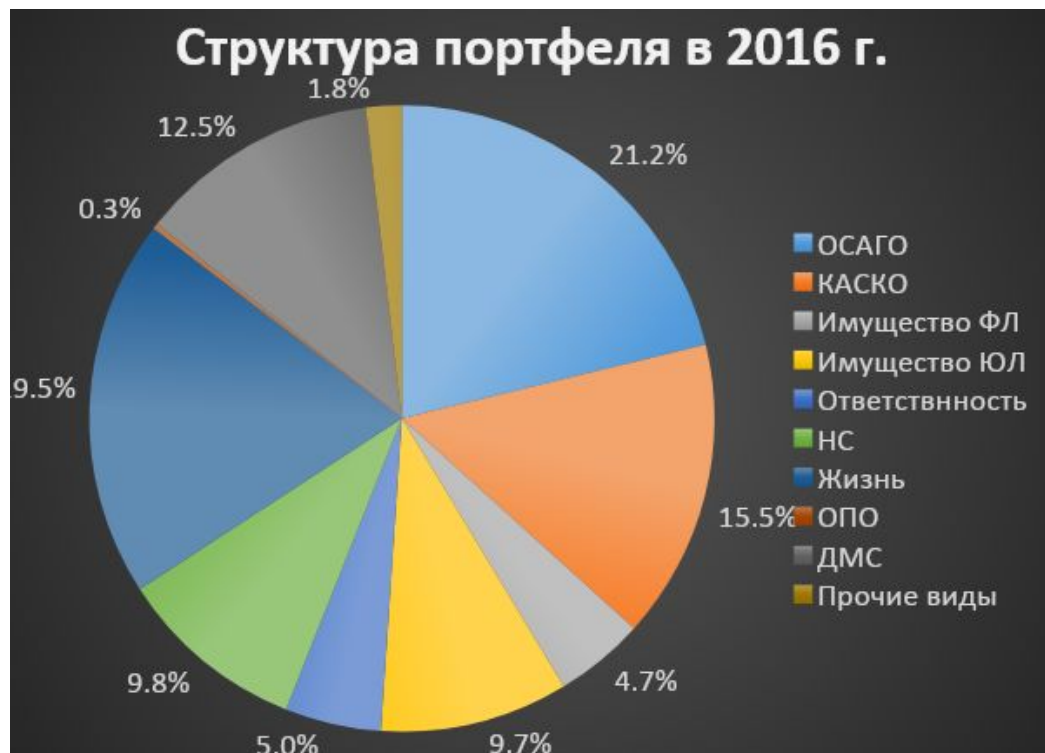
Вклады остаются основным инструментом сбережения для физлиц, но ИСЖ – это самый популярный инвестиционный продукт



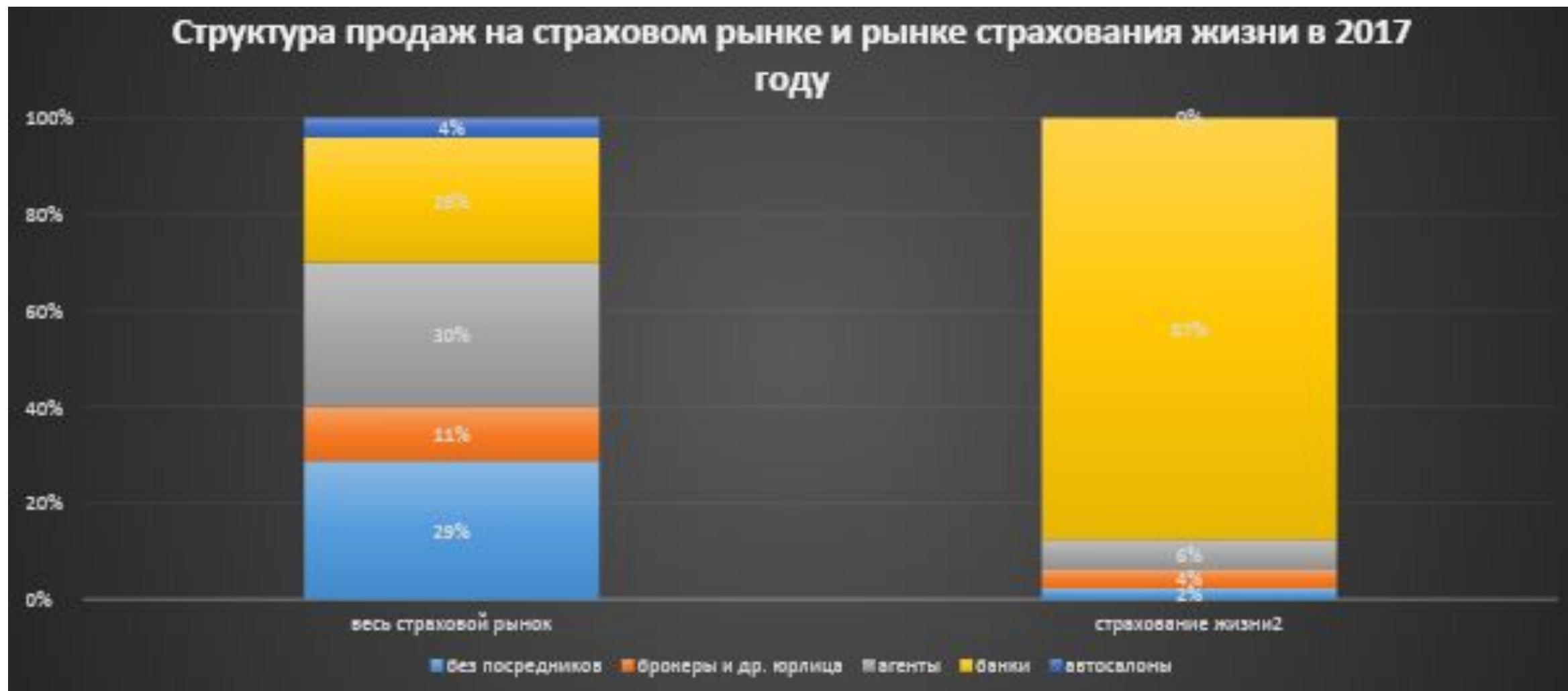
Страхование жизни – лидер по объему взносов на рынке



Доля страхования жизни превысила четверть рынка



Банковский канал – основной для страховщиков жизни



Источник: БизнесДром по данным Банка России

банкострахование

41%

составила доля банковского канала в продажах страховщиков в 2017 году

Банковский канал обогнал агентский



Источник: БизнесДром по данным Банка России

Комиссионное вознаграждение в СЖ заметно снизилось

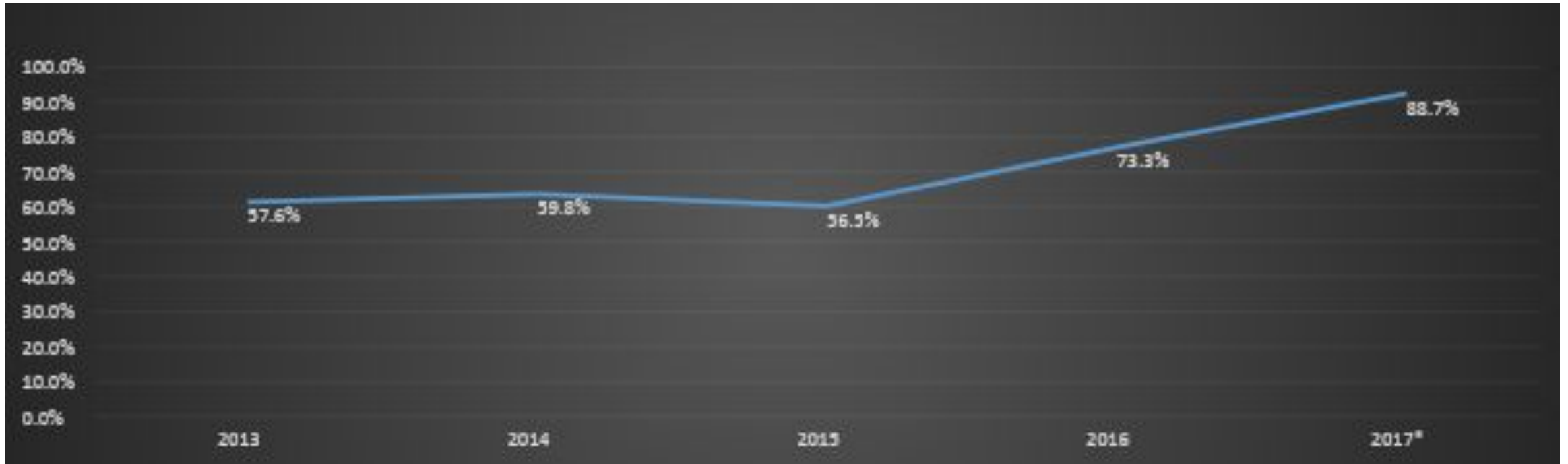
Комиссия, % от страховых взносов						
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Страхование жизни	45%	51%	36%	27%	19%	17%
Страхование от НС и болезней	53%	53%	51%	42%	44%	50%
Страхование автокаско	19%	19%	18%	18%	26%	22%
Страхование прочего имущества юрлиц	16%	15%	15%	14%	17%	17%
Страхование прочего имущества граждан	22%	31%	36%	39%	44%	41%

ДОЛЯ КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ банков

20%

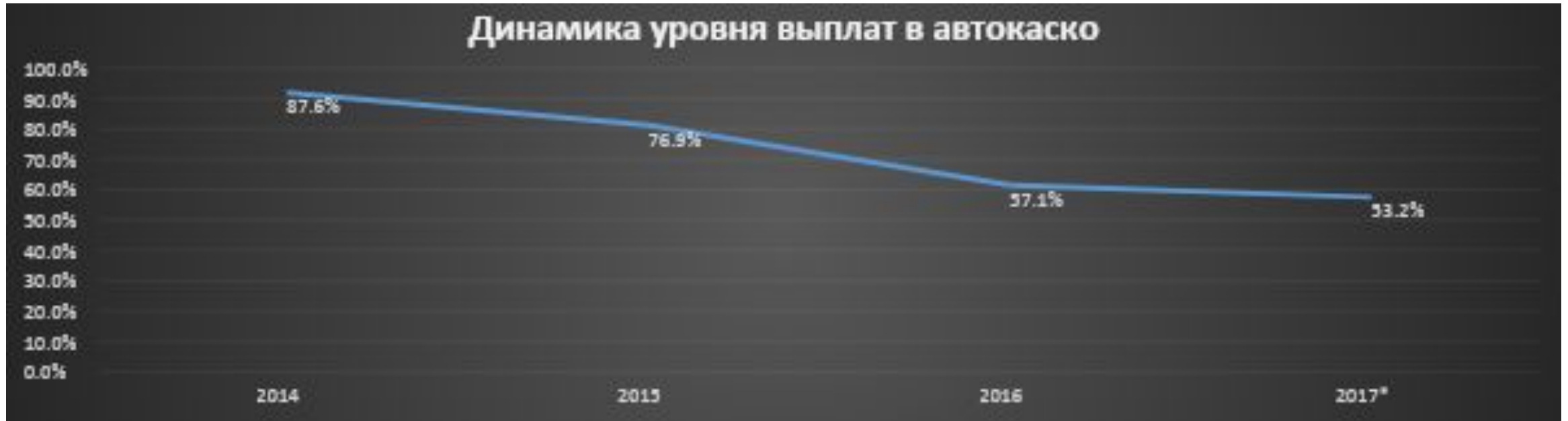
Составила доля комиссионных доходов в структуре – процентных и комиссионных - доходов банков в 2017 году (в 2011 году она составляла 11%)

Коэффициент выплат по ОСАГО растет с ускорением



- Коэффициент выплат по ОСАГО в первом квартале 2017 года преодолел 100% барьер
- Принятие закона о приоритете «натурального возмещения» потенциально снизит убытки от деятельности автоюристов-мошенников, но, в то же время, стимулирует рост показателя в части завышения стоимости ремонта СТО

В автокаско уровень выплат стабилизировался на низком уровне



- Коэффициент выплат в автокаско продолжает снижаться. По итогам третьего квартала 2017 года он составил 53%

- **Онлайн-продажи: директ-страховщик без агентов и офисов**
- **Искусственный интеллект: тарифы, андеррайтинг, мониторинг**
- **Блокчейн: подтверждение транзакций и борьба с мошенничеством**
- **Носимые гаджеты и телематика: постоянный мониторинг, мотивация клиентов, индивидуальная тарификация**
- **Экосистемы: онлайн-инфраструктура постоянного доступа, лояльные клиенты**
- **Внедрение ботов: упрощение и удешевление коммуникаций**
- **«умный дом»: конвергенция со страхованием**

- **Онлайн-продажи: модель директ-страховщика ни разу не была рентабельной в России**
- **Искусственный интеллект: тестирование затягивается**
- **Блокчейн: непонятен правовой статус для целей страхования**
- **Носимые гаджеты и телематика: крайне небольшой спрос, перспективы – у вмененных гаджетов**
- **Экосистемы: страховщики будут на «вторых» ролях».**
- **Чат-боты против колл-центров: а нужна омниканальность. Слабое звено - урегулирование**
- **«умный дом»: очень ограниченное распространение**

Динамика пенсионных накоплении



На фоне отсутствия новых источников поступлений пенсионных средств замедление темпов роста рынка НПФ продолжилось.

Темп прироста пенсионных накоплений снизился с 23,9 до 14,3%, пенсионные резервы прибавили 8% вместо 10,6% годом ранее. Сдерживающее влияние на динамику рынка оказали уменьшение притока пенсионных накоплений по итогам переходной кампании, а также низкая доходность пенсионных накоплений (4,1%) и пенсионных резервов (4,3%), что было обусловлено отрицательной переоценкой активов НПФ, связанных с санированными банками. Очередной год без поступления в пенсионную систему новых средств привел к обострению конкуренции между НПФ, в результате чего укрепить позиции на рынке удалось прежде всего фондам, связанным с крупными государственными банками.

Консолидация рынка в руках крупных государственных и квазигосударственных фондов создает риски для деятельности небольших частных игроков.

Крупные государственные фонды обладают большими ресурсами для привлечения клиентов, что приводит к неравному доступу к клиентской базе. Кроме того, фонды сталкиваются с повышением регулятивных требований Банка России

Без реформирования пенсионной системы рынок НПФ ждет стагнация.

В 2018 году продолжится инерционное развитие рынка. Рост будет в основном обеспечен за счет инвестиционного дохода: по нашим прогнозам, пенсионные накопления увеличатся на 9–11%, пенсионные резервы – на 6–7%. В 2018-м предстоит решить вопрос относительно дальнейшего развития рынка, однако уровень неопределенности вокруг концепции ИПК, призванной заменить действующую систему, по-прежнему высок: обсуждение и принятие закона отложены на вторую половину нынешнего года, до сих пор не обозначены ключевые параметры новой системы.

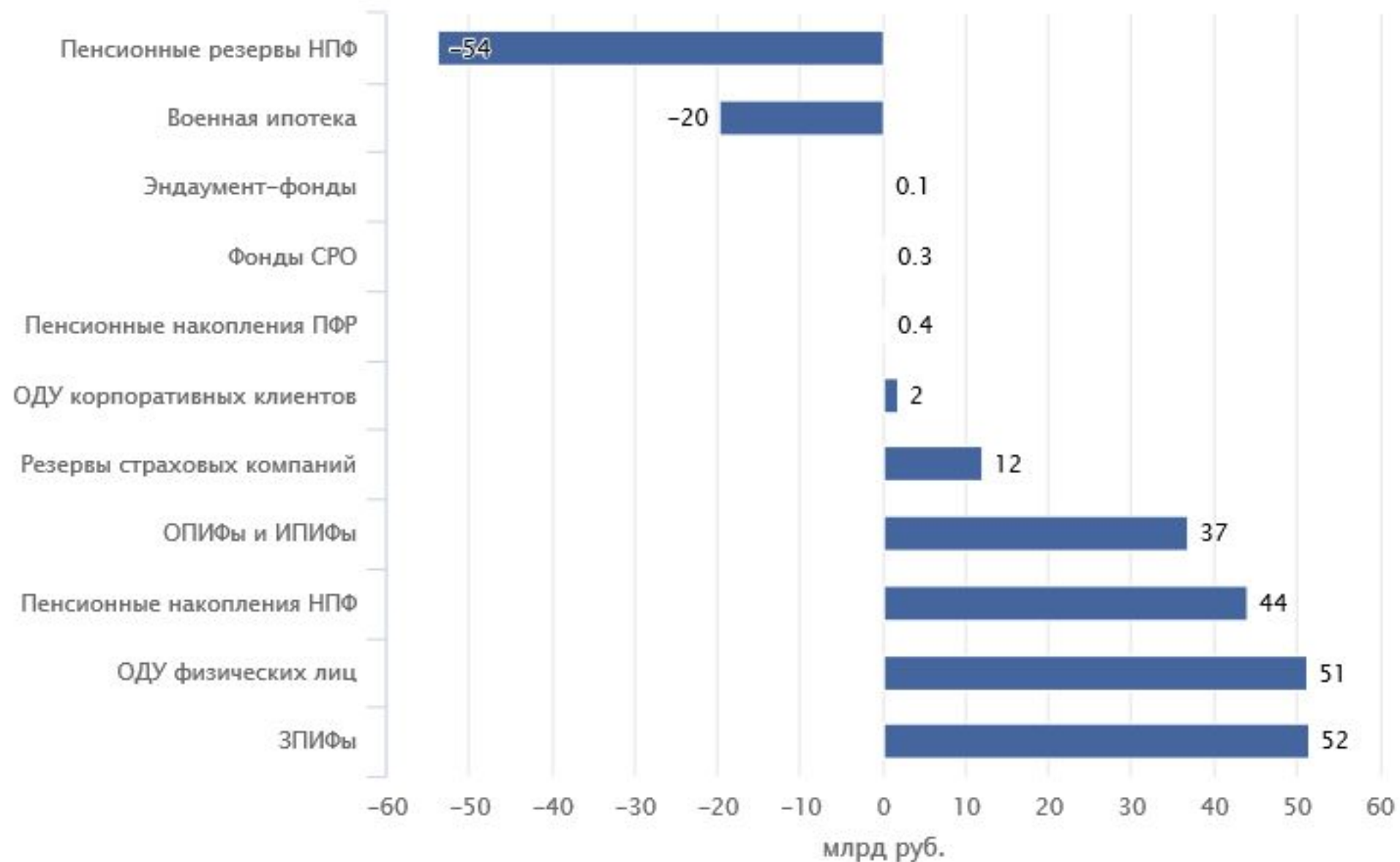
сохраняется острая необходимость принятия данной концепции в том или ином виде: НПФ нуждаются в новых механизмах поступления «длинных» пенсионных средств, которые позволили бы повысить эффективность функционирования рынка НПФ в рамках пенсионной системы страны.

по итогам II квартала 2018 года рынок
ДУ и коллективных инвестиций достиг уровня 6,8 трлн рублей

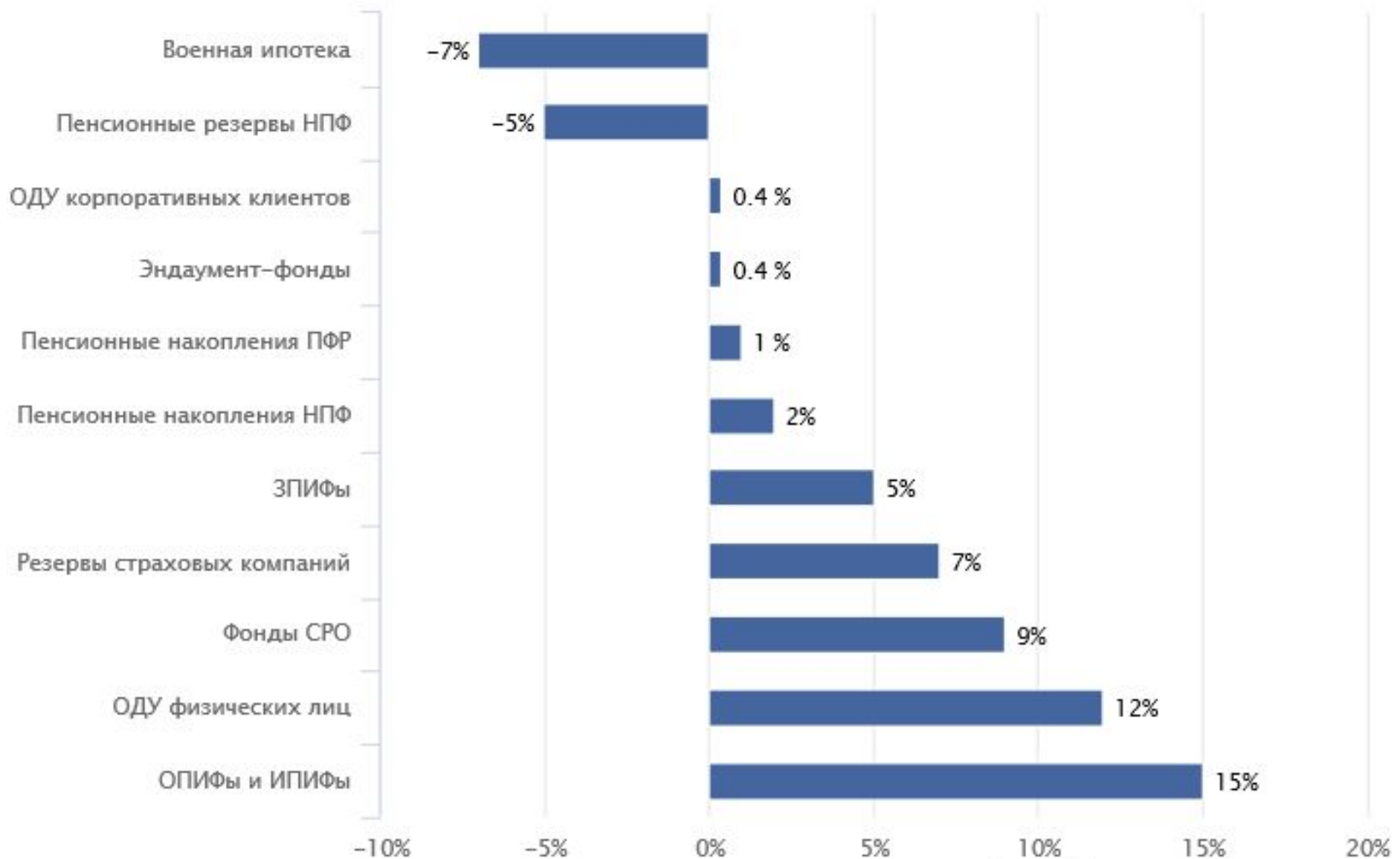


Источник: «Эксперт РА» по данным УК-участниц обзора

Во II квартале 2018 года наиболее заметное снижение показали пенсионные резервы НПФ



Во II квартале 2018 года лидерами прироста в относительном выражении стали ОПИФы и ИПИФы, а также ДУ средствами физических лиц



Источник: «Эксперт РА» по данным УК-участниц обзора



p.samiev@bizdrom.com

Павел Самиев
генеральный директор аналитического агентства БизнесДром