



НАФИ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

СОЦИОЛОГИЯ. СТАТИСТИКА. ПУБЛИКАЦИИ.

ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР № 6(10)

ИЮНЬ 2017





ИРИНА ТОЧИЛИНСКАЯ

Руководитель направления финансовых исследований

В эпоху глобальной цифровизации и развития высоких технологий появляются все новые и более современные сервисы и продукты на рынке финансовых услуг. Автоматизация процессов, переход на удаленные каналы обслуживания и заимствование опыта развитых экономик способствует тому, что финансовые институты в России внедряют свои новые сервисы быстро и зачастую без оглядки на конечного потребителя. Определенный опыт развития нашей страны, экономические условия последних лет привели к тому, что не все россияне имеют полноценный опыт пользования финансовыми продуктами и услугами. Финансовое поведение граждан во многом нерационально, а уровень финансовой грамотности на большой территории нашей страны не равномерный. Именно рациональное финансовое поведение граждан является основой будущего финансового благополучия нации и может способствовать успешному развитию финансовой отрасли и экономики страны.

Перед органами государственной власти стоит задача формировать комфортную среду для финансовых институтов и различных некоммерческих организаций, и граждан при пользовании финансовыми услугами и продуктами. Основными характеристиками успешной среды должны стать: с одной стороны, доступность финансовых услуг для всех категорий граждан, прозрачность условий и тарифов, безопасность финансовых продуктов и услуг, с другой стороны – высокий уровень финансовой осведомленности населения, грамотное и рациональное поведение граждан. Достижение условий финансового благополучия как населения и участников финансового рынка, так и для государства в целом, носит сегодня первостепенный характер.

В обзоре содержатся результаты открытых исследований Аналитического Центра НАФИ, проведенных за последние шесть месяцев. Это данные всероссийских социологических исследований по оценке уровня пользования банковскими продуктами и услугами среди населения и представителей бизнеса, а также анализ официальной статистики рынка, экспертные оценки и обзор контента тематических СМИ. Обзор позволит получить представление о тенденциях рынка банковских услуг, спрогнозировать дальнейшее его развитие и принять соответствующие управленческие решения.

Москва, 30 июня 2017

УДК 336.64
ББК 65.26
Р 76

Р 76 **Российский рынок финансовых услуг** // Социология. Статистика.
Публикации. Отраслевые обзоры. Вып. 6(10) / Авторы: И.Е. Точилинская,
Т.А. Аймалетдинов, О.А. Шарова; Аналитический центр НАФИ. – М.: Издательство
НАФИ, 2017. – 73 с.

ISSN 2541-9927

УДК 336.64
ББК 65.26

Материал издается и распространяется Аналитическим центром НАФИ
115054, Российская Федерация, г. Москва, ул. Дубининская, 57, стр. 1

☎ +7 (495) 982 50 27

✉ info@nafi.ru



Дополнительная информация, данные в форме таблиц и диаграмм доступны
на сайте Аналитического центра НАФИ – www.nafi.ru

Перепечатывание материала разрешается только с указанием источника и направлением
копии цитируемого материала в пресс-службу Аналитического центра НАФИ – pr@nafi.ru

Если Вам необходима бумажная версия данного обзора, мы готовы выслать ее вам бесплатно в кратчайшие
сроки. Просьба направить соответствующий запрос Консультанту по научно-исследовательской работе,
Ирине Викторовне Соколовой на адрес sokolova@nafi.ru



В соответствии с принятыми Аналитическим центром НАФИ нормами экологической ответственности
для минимизации воздействия на окружающую среду этот документ распространяется преимущественно
в электронном виде. Печать тиража производится на бумаге с высоким содержанием вторичного сырья.

ISSN 2541-9927

© И.Е. Точилинская, О.А. Шарова, Т.А. Аймалетдинов, 2017
© Издательство НАФИ, 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Источники данных, используемые понятия, аббревиатуры	4
Банковский сектор: итоги 2016 года	6
1. БАНКОВСКИЕ КАРТЫ	10
Наличие банковских карт у населения	11
Использование технологий бесконтактной оплаты покупок	11
Оплата картой за границей	13
2. КРЕДИТОВАНИЕ	14
Банковское розничное кредитование: итоги 2016 года	15
Ипотечное кредитование: итоги 2016 года	18
Кредитование МСП: итоги 2016 года	21
Спрос на внешнее финансирование со стороны МСП	26
Рынок лизинговых услуг	27
3. СТРАХОВОЙ РЫНОК	32
Страховой рынок	33
Рынок моторных видов страхования	38
Страхование имущества предприятия	43
4. СБЕРЕЖЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИИ	46
Рынок негосударственных пенсионных фондов	47
Рынок депозитов	54
Облигации федерального займа: оценка привлекательности для населения	58
5. ИНФОРМАЦИОННО-МЕДИЙНЫЙ ФОН ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА	62
Внимание СМИ к финансовому сектору: динамика январь-июль 2017 года	63
Внимание СМИ к финансовым услугам: динамика январь-июль 2017 года	63
Мониторинг упоминаемости брендов в СМИ	64
Публикации НАФИ по теме обзора в СМИ. Комментарии экспертов	67
Об Аналитическом центре НАФИ	71
6. RUSSIAN MARKET OF FINANCIAL SERVICES: SOCIAL STUDIES, STATISTICS AND PUBLICATIONS	72
Summary	73

ИСТОЧНИКИ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПОНЯТИЯ, АББРЕВИАТУРЫ

Основные источники данных

Социологические данные получены посредством ежемесячных инициативных всероссийских опросов Аналитического центра НАФИ, проводимых по национальной репрезентативной выборке размером 2000 человек. Опрос проводился в 46 регионах Российской Федерации, в 152 населенных пунктах. Статистическая погрешность данных составляет не более 2,7%. Опросы проводятся в форме личного (face-to-face) интервью с россиянами старше 18 лет. Ни при каких обстоятельствах данные заказных исследований в обзоре не приводятся.

Статистические данные получены из официальных источников: базы данных Всемирного банка DataBank (<http://databank.worldbank.org>), базы данных и публикаций Международного валютного фонда (<http://www.imf.org/en/data>), информационных ресурсов ОЭСР (<http://www.oecd-ilibrary.org/statistics>), статистики Росстата (<http://www.gks.ru>), публикуемой отчетности Центрального банка (<http://www.cbr.ru>), Росреестра (<http://www.rosreestr.ru>).

Данные анализа СМИ и социальных сетей получены из базы данных Interfax-SCAN (<https://scan-interfax.ru>).

Если в тематическом обзоре использованы данные из других источников, ссылка на источник данных указана в тексте, под таблицей или диаграммой, либо в форме постраничной ссылки.

Комментарии к данным

Все данные, за исключением Индексов, представлены в процентах от количества опрошенных или количества респондентов в описываемых группах.

Сумма всех ответов может быть больше 100% в тех случаях, когда предусмотрена возможность выбора нескольких вариантов ответа.

Все представленные взаимосвязи между переменными протестированы на статистическую значимость, которая установлена на уровне не ниже $p = 0,05$.

Используемые понятия

Генеральная совокупность	Суммарная численность объектов наблюдения (социальные и профессиональные группы, предприятия, населенные пункты и т.д.), обладающих определенным набором признаков (пол, возраст, доход, численность, и т.д.), ограниченная в пространстве и времени.
Выборка	Часть объектов из генеральной совокупности, отобранных для изучения, с тем чтобы сделать заключение обо всей генеральной совокупности. Для того чтобы заключение, полученное путем изучения выборки, можно было распространить на всю генеральную совокупность, выборка должна обладать свойством репрезентативности.
Ошибка выборки	Отклонение результатов, полученных с помощью выборочного наблюдения от данных генеральной совокупности. Ошибка выборки бывает двух видов – статистическая и систематическая.
Статистическая ошибка (S.E.)	Зависит от размера выборки. Чем больше размер выборки, тем она ниже. Например: Для простой случайной выборки размером 400 единиц максимальная статистическая ошибка (с 95% доверительной вероятностью) составляет 5%, для выборки в 600 единиц – 4%, для выборки в 1100 единиц – 3%. Обычно, когда говорят об ошибке выборки, подразумевают именно статистическую ошибку.
Статистически значимое различие (diff.)	Отличия в значениях параметра у представителей выборочной совокупности в размере, превышающем статистическую погрешность (ошибку выборки).
Репрезентативность	Свойство выборки (выборочной совокупности) корректно отражать параметры генеральной совокупности с определенной погрешностью. Одна и та же выборка может быть репрезентативной и нерепрезентативной для разных генеральных совокупностей.
Омнибус НАФИ	Ежемесячное всероссийское репрезентативное исследование в форме опроса, проводимого по выборке из 2000 респондентов по анкете, включающей разные тематические блоки вопросов.
Бизнес-омнибус НАФИ	Ежемесячный всероссийский телефонный опрос 500 руководителей предприятий и их заместителей, принимающих финансовые решения, по репрезентативной выборке, построенной на основе данных Росстат о региональном распределении предприятий разных видов деятельности.
NPS (Net Promoter Score)	Индекс определения приверженности (лояльности) потребителей товара или компании (индекс готовности рекомендовать), используется для оценки готовности к повторным покупкам.
Customer Satisfaction Index (CSI)	Индексный показатель, который используется для оценки уровня удовлетворенности клиентов работой компании и предоставляемыми ею услугами. При расчете учитывается не только уровень удовлетворенности потребителей отдельными параметрами продукта/услуги, но и важность этих параметров для потребителя.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ИТОГИ 2016 ГОДА

Как прогнозировал Аналитический центр НАФИ, банковский сектор в 2016 году заработал рекордную за последние 3 года чистую прибыль – 930 млрд рублей. Данные оказались в рамках прогнозов – чистая прибыль увеличилась почти в пять раз. Основным источником растущей рентабельности банковского сектора продолжают являться сокращения отчислений по резервам. В структуре операционного дохода наблюдается тренд по снижению доли непроцентных доходов.

По итогам 2016 года банковский сектор демонстрирует уверенный рост чистой прибыли. Это позитивный фактор для рынка, учитывая, что в 2015 году, без учета Сбербанка, банки в совокупности имели убыток. Эта картина наблюдается в условиях сокращения объема приносящих доход активов и сокращения кредитных портфелей. В целом по банковской системе сокращение объема активов за 2016 год составило 3,5% (или снижение до 80,06 трлн рублей. Снижению способствует фактор валютной переоценки, без его учета активы выросли на 1,9%). По структуре сокращение затрагивает высоколиквидные активы: наличность сократилась на 14,4% до 5 трлн рублей, объем кредитных портфелей снижается на 3,4% и наибольший отток приходится на сегмент юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (сокращение на 6,4% до 32,47 трлн рублей). В структуре пассивов также наблюдается снижение средств юридических лиц (на 10,1% за 2016 год до отметки 24,3 млрд рублей). При этом в целом по банковской системе произошёл рост источников собственного капитала банков, а также средств, привлеченных от физических лиц.

Наблюдаемый рост чистой прибыли банков в основном объясняется сокращением расходов, связанных с формированием резервов по ссудам, в 10 раз относительно 2015 года. Если в 2015 году эта статья расходов составляла 1,35 трлн рублей, то в 2016 году банки понесли расходы на 188 млрд рублей. Во многом это связано с ужесточением требований Центрального банка по формированию резервов по ссудам низкого качества, которые имели место в 2016 году. Сейчас же банки больше придерживаются сдержанных показателей риск-аппетита, фокусируются на

кредитовании более качественных заемщиков. При этом в 2017 году цена риска может возрасти вследствие замедления темпов роста кредитования.

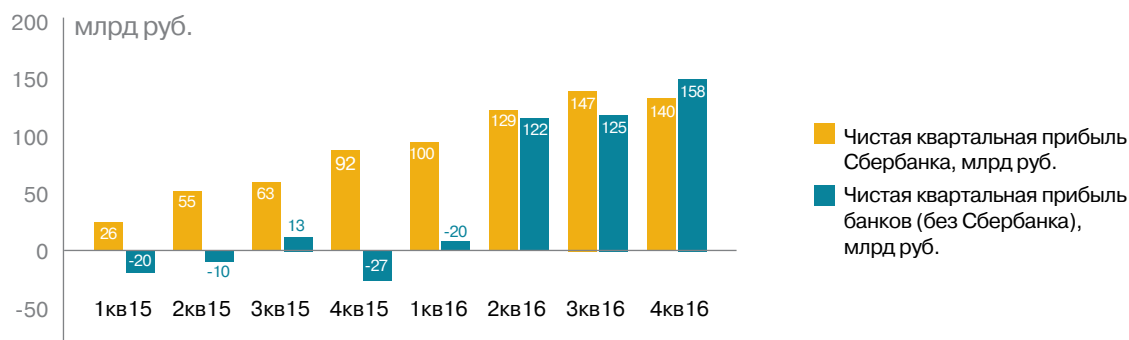
Как и прогнозировал Аналитический центр НАФИ, в структуре операционного дохода продолжается снижение доли непроцентного дохода. За 2016 год доля непроцентного дохода составила 26%, в 2015 году этот показатель достигал 37%. Мы прогнозируем сохранение снижающегося тренда по этому показателю. К середине 2017 года доля непроцентных доходов может снизиться до 23-24%. В структуре непроцентного дохода до 80% составляют комиссионные доходы и снижается доля доходов, связанных с валютными операциями.

По прогнозам Аналитического центра НАФИ, на протяжении первого полугодия 2017 года банки будут наращивать портфели кредитов, предоставленных юридическим лицам. Уже к середине года объем кредитов, предоставленных юридическим лицам, может стабилизироваться на уровне 33 трлн рублей, поскольку крупные банки в настоящий момент активно наращивают кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства, в том числе при поддержке государственных фондов. Также фактором, способствующим росту, будет являться снижение процентных ставок и прогнозов по возможному снижению ключевой ставки в марте 2017 года, что позволит банкам предлагать клиентам более интересные кредитные продукты. В потребительском кредитовании мы ожидаем незначительное снижение портфелей, что может быть связано с развитием рынка микрофинансирования и развития МФО

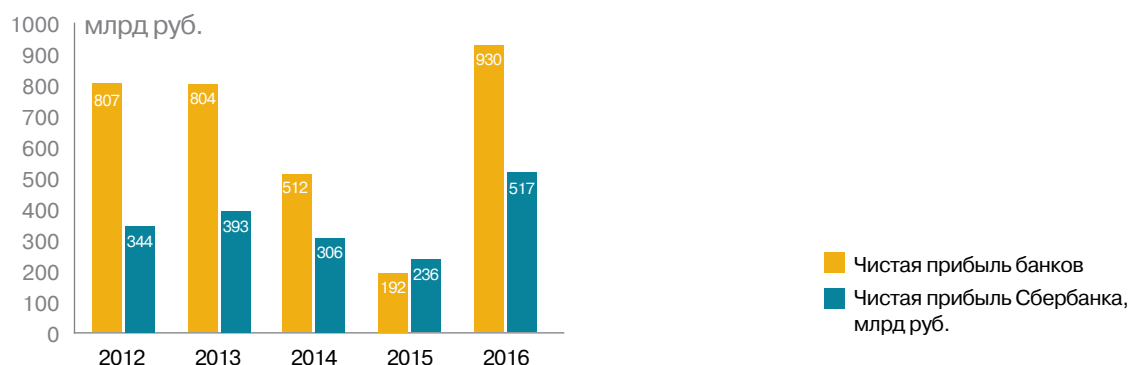
при банках. В условиях высоких требований к нормативам достаточности капитала крупные банки будут стараться передавать кредитный риск со своих балансов на балансы МФО.

За первое полугодие 2017 года банки будут продолжать укреплять свои позиции и могут показать чистую прибыль на уровне 40-60 млрд рублей (без учета Сбербанка).

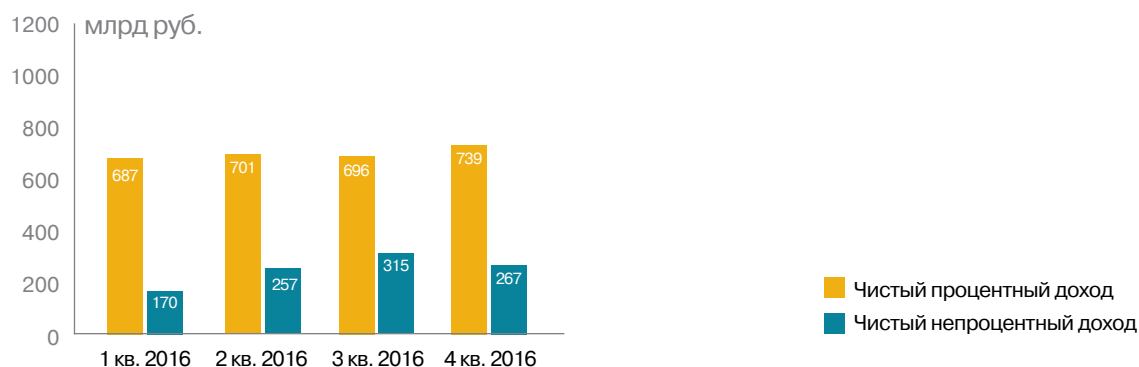
Банковский сектор показывает устойчивый рост прибыли



Банковский сектор закрыл 2016 год с рекордной за последние несколько лет прибылью, превысив прогнозы

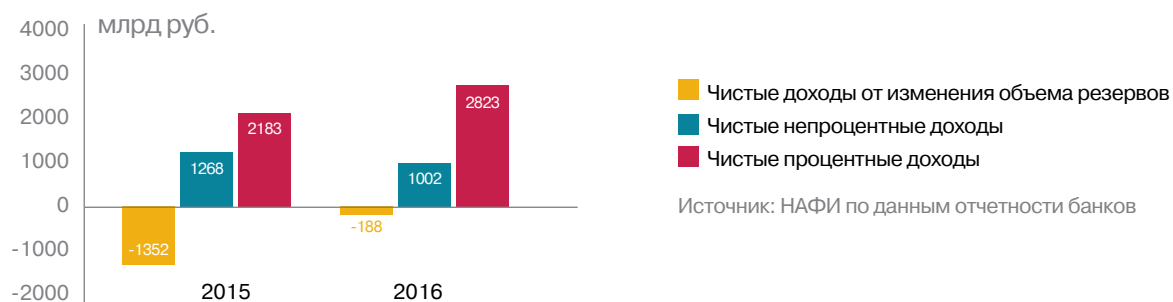


Доля чистого непроцентного дохода в структуре доходов увеличивается



Источник: НАФИ по данным отчетности банков

За 2016 год расходы на изменение резервов сократились в 10 раз по сравнению с 2015 годом.



Топ-20 банков по размеру капитала, ранжированных по показателю рентабельности

Место по рентабельности капитала за 2016 год	Название банка	За 2015 год	За 1 полугодие 2016	За 2016 год	Изменение, п.п.	Место по капиталу на 01.01.2017
1	Национальный Клиринговый Центр	50,1	35,8	39,7	10,4	22
2	Совкомбанк	36,3	44,1	36,0	0,3	21
3	Тинькофф Банк	14,1	25,5	35,0	20,8	36
4	Бинбанк	11,2	7,1	33,5	22,4	14
5	Райффайзенбанк	18,3	18,2	18,5	0,2	11
6	Ситибанк	30,4	18,7	18,5	11,9	19
7	Сбербанк России	10,3	16,8	18,2	8,0	1
8	Газпромбанк	6,8	7,0	17,5	24,3	3
9	ВТБ 24	0,2	10,0	15,6	15,4	6
10	РосЕвроБанк	20,5	12,6	14,9	5,6	32
11	ИНГ Банк	14,4	22,8	12,9	1,5	24
12	Всероссийский Банк Развития Регионов	22,8	17,7	12,7	10,1	13
13	Хоум Кредит Банк	22,9	4,8	12,3	35,2	20
14	Аверс	9,8	9,7	11,4	1,6	45
15	Нордеа Банк	1,3	14,2	10,6	9,3	25
16	Русфинанс Банк	6,2	9,4	10,5	4,3	49
17	ЮниКредит Банк	4,0	5,4	9,4	5,4	8
18	Промсвязьбанк	9,0	3,8	8,2	0,8	9
19	Росбанк	-	9,8	7,8	7,8	12
20	Меткомбанк (Каменск-Уральский)	11,4	17,0	7,7	3,7	47

Топ-20 банков по чистым активам

Позиция в рейтинге	Название банка	Активы на 01.01.2017, млрд руб.	Активы на 01.01.2016, млрд руб.	Изменение, млрд руб.	Изменение, %
1	Сбербанк России	22 683	23 546	863	-3,7
2	ВТБ Банк Москвы	9 462	9 414	48	0,5
3	Газпромбанк	5 154	5 178	24	-0,5
4	ВТБ 24	3 149	3 001	148	4,9
5	ФК Открытие	2 818	3 029	211	-7,0
6	Россельхозбанк	2 802	2 652	151	5,7

Позиция в рейтинге	Название банка	Активы на 01.01.2017, млрд руб.	Активы на 01.01.2016, млрд руб.	Изменение, млрд руб.	Изменение, %
3	Газпромбанк	5 154	5 178	24	-0,5
4	ВТБ 24	3 149	3 001	148	4,9
5	ФК Открытие	2 818	3 029	211	-7,0
6	Россельхозбанк	2 802	2 652	151	5,7
7	Альфа-Банк	2 458	2 286	172	7,5
8	Национальный Клиринговый Центр	2 310	1 609	701	43,6
9	Московский Кредитный Банк	1 455	1 231	224	18,2
10	Промсвязьбанк	1 327	1 280	47	3,7
11	ЮниКредит Банк	1 214	1 428	215	-15,0
12	Бинбанк	1 165	799	367	45,9
13	Росбанк	793	901	108	-11,9
14	Райффайзенбанк	779	887	108	-12,2
15	Россия	753	583	170	29,1
16	БМ-Банк (бывш. Банк Москвы)	668	1 842	1 173	-63,7
17	Рост Банк	616	436	181	41,5
18	Банк «Санкт-Петербург»	608	591	17	2,9
19	Совкомбанк	554	524	31	5,9
20	Ак Барс	466	487	21	-4,3

Топ-20 банков, ранжированных по показателю рентабельности активов (среди банков, с активами свыше 50 млрд рублей)

Позиция в рейтинге	Название банка	Активы на 01.01.2017, млрд руб.	Рентабельность активов на 01.01.2017	Рентабельность активов на 01.01.2016	Изменение, п.п.
1	ОФК Банк	57,3	6,5	12,8	-6,4
2	Тинькофф Банк	188,2	5,4	2,2	3,2
3	Балтинвестбанк	83,3	4,0	-3,1	7,1
4	Экспобанк	66,9	3,7	3,8	-0,1
5	Совкомбанк	554,5	3,3	3,5	-0,2
6	Бинбанк	1 165,4	2,9	0,8	2,1
7	РН Банк	62,5	2,9	2,8	0,2
8	Райффайзенбанк	778,6	2,9	2,5	0,4
9	Хоум Кредит Банк	221,0	2,8	-4,3	7,1
10	Дойче Банк	65,3	2,7	2,1	0,6
11	СДМ-Банк	54,8	2,6	2,7	-0,1
12	РосЕвроБанк	180,9	2,4	3,5	-1,0
13	Ситибанк	445,2	2,3	3,9	-1,6
14	АйСиБиСи Банк	50,2	2,3	2,4	-0,1
15	Сбербанк России	22 683,0	2,3	1,2	1,1
16	Тойота Банк	53,4	2,2	2,5	-0,3
17	Экспресс-Волга	235,8	2,2	-4,7	6,9
18	Национальный Расчетный Депозитарий	118,6	2,1	3,2	-1,1
19	Газпромбанк	5 154,1	2,1	-0,8	2,9
20	Русфинанс Банк	106,1	2,1	1,2	0,9

01

БАНКОВСКИЕ КАРТЫ



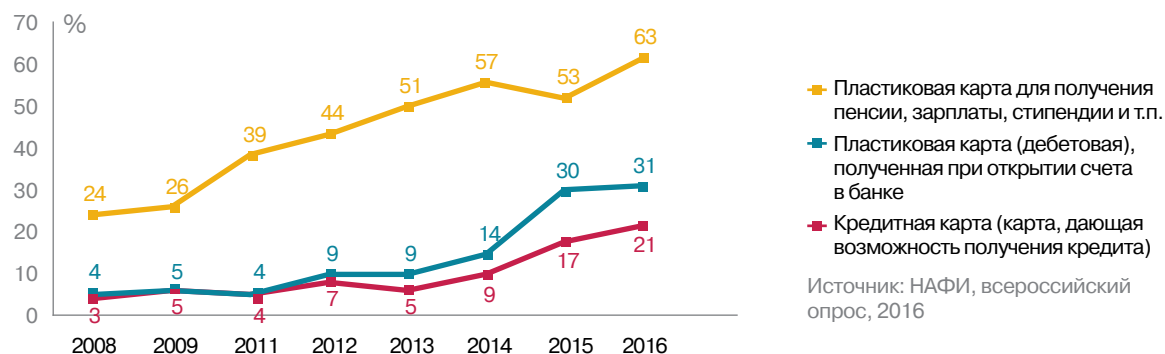
НАЛИЧИЕ БАНКОВСКИХ КАРТ У НАСЕЛЕНИЯ

Наиболее востребованные банковские карты – для получения зарплаты, пенсии или стипендии, доля держателей выросла с 2008 года с 24% до 63%. Об этом свидетельствуют результаты всероссийского опроса, проведенного Аналитическим центром НАФИ в 2016 г.¹

Три четверти россиян (73%) пользуются различными видами банковских карт: имеют одну карту 69%, две карты – 23%, три карты – 6%, четыре и более – 2%. При этом 63% являются держателями «зарплатных» карт, 31% имеют дебетовую карту и 21% используют кредитные карты.

За восемь лет доля пользователей всех видов карт значительно выросла. Число держателей зарплатных карт увеличилось с 24% до 63%, и на сегодняшний день наибольшая доля пользователей в группе 45-54-летних (75%) и среди имеющих высшее образование (67%). Дебетовые карты в 2008 году оформляли 4%, в 2016 году – 31%, и чаще это делают мужчины (37%) и опрошенные 25-34 лет (44%). Кредитные карты имели 3% россиян восемь лет назад, сейчас – 21%, такой вид банковских карт наиболее востребован среди 25-44 летних (27-28%) и имеющих высшее образование (26%).

Какими финансовыми услугами лично Вы пользуетесь в настоящее время?, в % от всех опрошенных



ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИЙ БЕСКОНТАКТНОЙ ОПЛАТЫ ПОКУПОК

Опыт бесконтактной оплаты с помощью мобильного телефона имеют 5% россиян, а бесконтактные банковские карты использовали 24%².

Около трети россиян (30%) регулярно оплачивают повседневные покупки безналичным способом. Это в большей степени свойственно высокообразованной части населения (43%) и молодежи в возрасте 24-35 лет (40%). Тем не менее большинство россиян (70%) по-прежнему оплачивают повседневные товары и услуги наличными.

Сегодня знают о существовании банковских карт с возможностью бесконтактной опла-

ты до 79% россиян, при этом сказали, что пользовались ими, 24% опрошенных. Не имеют опыта, но хорошо знают о существовании таких карт 39% россиян, еще 16% слышали о них в общих чертах.

О возможности совершать бесконтактные платежи с помощью мобильного телефона осведомлены 65% россиян. Однако пользовались этой возможностью только 5%. Еще 39% россиян информированы о них, но не практиковали такой способ оплаты, а каждый четвертый признался, что об этой технологии слышал только в общих чертах (21%). Ничего не знают о возможности бесконтактной опла-

¹ Репрезентативный всероссийский опрос НАФИ проведен в 2016 г. Опрошено 1600 человек в 140 населенных пунктах в 42 регионах России. Возраст: 18 лет и старше. Статистическая погрешность не превышает 3,4%.

² Инициативный всероссийский опрос НАФИ проведен в октябре 2016 г. Опрошено 1600 человек в 140 населенных пунктах в 42 регионах России. Возраст: 18 лет и старше. Статистическая погрешность не превышает 3,4%

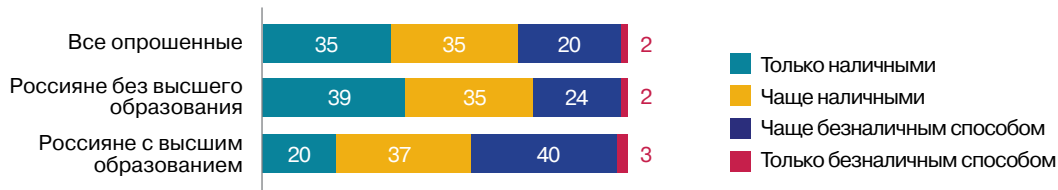
ты покупок с помощью мобильного устройства более трети россиян (36%).

Наличие в телефоне технической возможности проводить бесконтактные платежи станет определяющей характеристикой по-

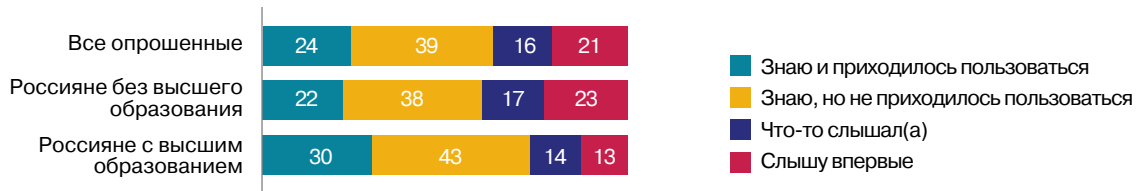
купки следующего смартфона для каждого десятого россиянина (10%). Для 30% это будет весомым бонусом. Каждый второй отметил, что данная техническая функция не будет играть роли при покупке гаджета (50%).

Каким образом Вы обычно осуществляете повседневную оплату товаров и услуг?

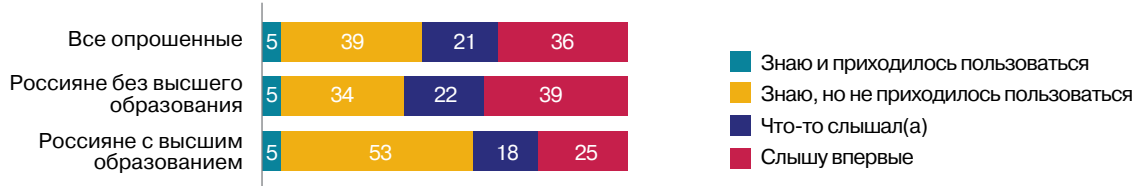
% от опрошенных по группам



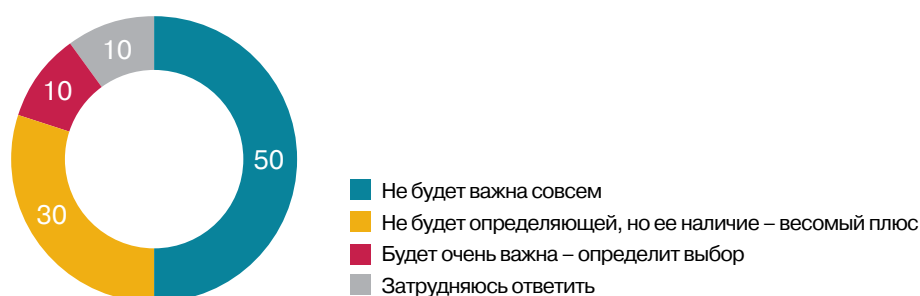
Вы знаете или слышите сейчас впервые, что существуют банковские пластиковые карты, оплата которыми производится поднесением карты к считывающему терминалу, то есть бесконтактно? % опрошенных по группам



Знаете ли Вы или слышите сейчас впервые, что аналогичным бесконтактным способом можно произвести оплату, поднеся к терминалу мобильный телефон? % от опрошенных по группам



Для бесконтактной оплаты мобильный телефон должен поддерживать специальную технологию, которая пока доступна лишь на самых современных аппаратах. Скажите, при покупке следующего мобильного телефона будет ли для Вас важна поддержка такой технологии? % от опрошенных по группам



Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 10.2016

ОПЛАТА КАРТОЙ ЗА ГРАНИЦЕЙ

Россияне стали чаще использовать пластиковые карты в зарубежных поездках, перестав бояться небезопасности этого способа оплаты и высоких процентов за конвертацию.

За границу когда-либо выезжали 42% россиян. Большая часть выезжавших за границу россиян посещала другие страны за последний год один раз (65%), каждый пятый ездил дважды (22%). Более трех раз за год выезжали 13%. Зарубежные поездки чаще практикуют жители городов-миллионников (45% по сравнению с 23% в малых городах) и люди с высшим образованием (48% против 30% тех, у кого нет высшего образования).

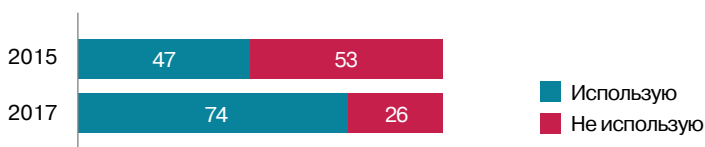
Основная цель совершенных за последний год поездок – туристическая (89%). По работе выезжали за границу 12% граждан. Женщины чаще, чем мужчины, ездили отдыхать (92% против 86% соответственно), а мужчины чаще выезжали в командировки (17% среди мужчин и 7%

среди женщин). Еще по 3% совершали поездки в образовательных или лечебных целях.

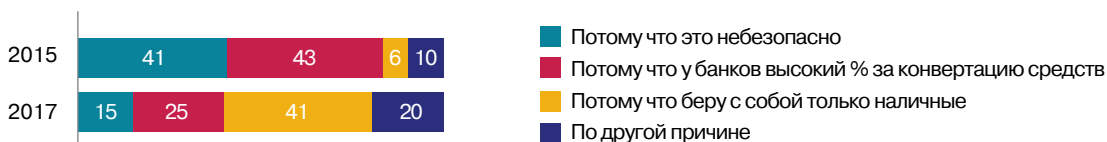
Банковской картой в заграничных поездках стали пользоваться чаще: если в 2015 году среди держателей карт таким способом расплачивались 47%, то в начале 2017 года – уже 74%.

Среди тех, кто не пользуется картами в заграничных поездках, значительную часть составляют приверженцы наличных денег – 41%. Россияне, которые два года назад не пользовались картами в зарубежных поездках по причине небезопасности (41% в 2015 году) и высоких процентов за конвертацию (43% в 2015 году), сегодня высказывают такие опасения гораздо реже (15% и 25% соответственно). Скорее всего, часть из них перешли в разряд пользователей карт, а часть – окончательно убедились в преимуществе наличных денег (среди непользователей чаще стали называть причину «не пользуюсь картой, т.к. беру в поездки наличные – с 6% в 2015 году до 41% в 2017 г.).

Используете ли Вы банковскую карту (дебетовую или кредитную) в путешествиях за границу? В % от держателей банковских карт, которые выезжали когда-либо за границу



Почему Вы не используете карту в зарубежных путешествиях? В % от тех, кто имеют карты, но не используют карты, выезжая за границу



Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 01.2017

02

КРЕДИТОВАНИЕ



БАНКОВСКОЕ РОЗНИЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

Банковская розница восстанавливает позиции: объем выдач ссуд физлицам-резидентам в январе 2017 вырос на 22% (к январю 2016), а за весь 2016 год новые выдачи выросли на 23%. По итогам 2016 года физлицам было предоставлено кредитов на сумму 7,2 трлн руб. Сегмент розничных кредитов пока не приблизился к рекордам 2013-2014 гг. (около 8,7 трлн руб. выдач за год), но «догнал» уровень достаточно успешного 2012 года. В январе 2017 новые выдачи ссуд физлицам составили 496 млрд руб., а объем портфеля – 10,77 трлн руб. на 01.02.2017.

Концентрация розничного банковского сегмента остается высокой. Доля десятки крупнейших банков по портфелю ссуд ФЛ составила 70,6% на 01.02.2017. При этом лидер рынка – Сбербанк России – занимает 40,1% при абсолютном размере портфеля на уровне 4,3 трлн руб. На три крупнейших банка (Сбербанк, ВТБ 24, Россельхозбанк) приходится около 58% портфеля ссуд физических лиц; доля топ-20 банков составляет около 81% портфеля.

Ключевым драйвером банковской розницы в 2016 году было ипотечное кредитование. Объем выданных ипотечных кредитов за 2016 год вырос почти на 30% до 1,5 трлн руб. на фоне постепенного снижения процентных ставок и действия государственной программы субсидирования покупок жилья. Доля ипотеки в розничном портфеле банков устойчиво растет – с 25,5% на 01.02.2015 до 33% на 01.02.2017 (в портфеле однородных ссуд ФЛ). Помимо ипотечных кредитов растет доля других жилищных ссуд (с 8,4% до 9,3% за период с 01.02.2015 по 01.02.2017).

Автокредитование, в отличие от жилищных кредитов, притормаживает. Доля автокредитов в портфеле однородных ссуд банков сократилась с 7,8% до 5,6% за период с 01.02.2015 по 01.02.2017. В абсолютном выражении портфель автокредитов уменьшился за 2 года на 30%. Негативную тенденцию в автосегменте, обусловленную падением доходов населения и ростом стоимости автомобилей в результате девальвации, не смогла переломить даже госпрограмма стимулирования автокредитования. Средний размер автокредита при этом в 2016 году вырос на 14,4% и составил около 657 тыс. руб. (по данным НБКИ).

Аппетит к валютному риску восстанавливается в краткосрочном периоде. После снижения

аппетита к валютному риску в 2016 году (доля кредитов в иностранной валюте в объеме выдач физлицам-резидентам снизилась с 2,0% в январе 2015 до 1,5% в январе 2016), в начале 2017 года он вновь увеличился. Доля валютных ссуд в выдачах за январь 2017 оставила 1,7%. Однако принимаемый риск стал краткосрочным – доля валютных ссуд в портфеле устойчиво снижается – с 3,1% на 01.02.2015 до 2,5% на 01.02.2016 и до 1,4% на 01.02.2017. Сокращение задолженности по валютным ссудам за 2015 год (январь к январю) составило 22%, сокращение в 2016 году – 45,6%. В абсолютном выражении портфель ссуд физлиц в иностранной валюте за 2 года сократился на 200 млрд руб. и составил 146,5 млрд руб. на 01.02.2017.

Объем просроченной задолженности по ссудам ФЛ стабилизировался. После резкого роста в 2014 и 2015 гг. доля просроченной задолженности по кредитам физлиц стабилизировалась на уровне около 8% (8,2% на 01.03.2017). В абсолютном выражении просроченные ссуды ФЛ составили 883,6 млрд руб. На 01.03.2017 доля просроченной задолженности в розничном сегменте на 1,5 п.п. превышает долю просрочки по корпоративному портфелю.

Росту кредитования физических лиц способствует заметное снижение процентных ставок, наблюдавшееся почти по всем продуктам банков. Так, в 4 кв. 2016 года, по сравнению с 4 кв. 2015, среднее значение полной стоимости кредита на приобретение новых автомобилей снизилось с 16,38% до 15,77%, снижение ставок по целевым потребительским займам (POS-кредитам) составило в среднем около 1,4 п.п., по нецелевым потребительским кредитам и целевым займам, кроме POS-кредитов среднее снижение ставок составило около 0,5 п.п.

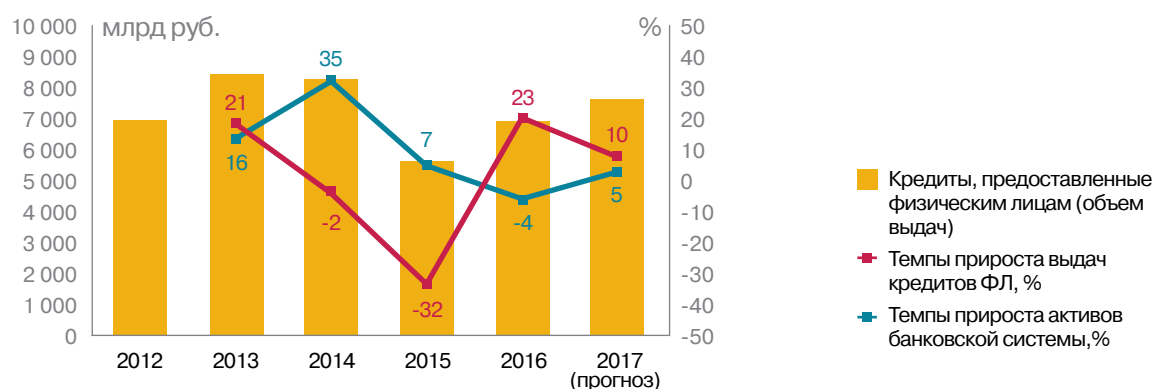
Сегмент POS-кредитования, по оценкам ключевых его участников, в 2017 году будет расти и может увеличиться на 10-15%.

Отмечается активизация и наращивание точек присутствия участниками, на некоторое время сворачивавшими развитие в данном сегменте (например, банки «Ренессанс Кредит» и «Русский Стандарт»). В условиях отсутствия роста зарплат населения POS-кредитование становится важным источником продаж для торговых сетей, в результате чего сети в настоящее время наращивают объем предложений по кредитам «без переплаты» (в рассрочку). Увеличение таких предложений будет стимулировать рост сегмента POS-кредитования.

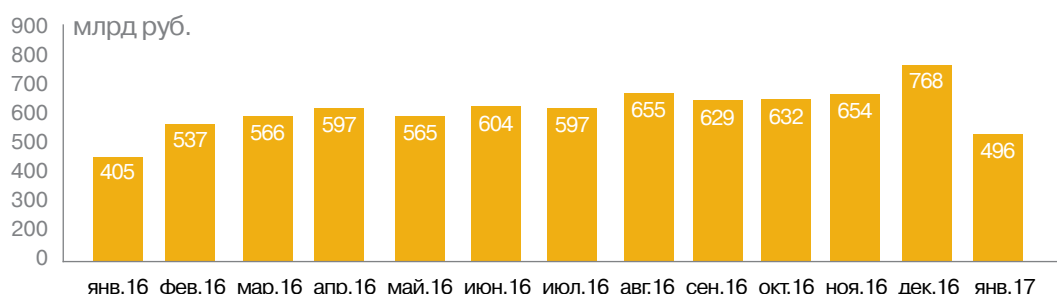
В 2017 году кредиты физлицам (объем выдач) могут вырасти на 10%. По прогнозу АЦ НАФИ, в 2017 году банковский сектор перейдет от стагнации к слабому росту, активы и кредитный портфель вырастут на 5%, а положительную динамику покажут все ключевые сегменты кредитования. Платежеспособный спрос на кредиты останется слабым, что может стимулировать банки к ослаблению требований к заемщикам.

Кредиты физлицам могут показать динамику вдвое лучше, чем активы в целом – на уровне 10% (прирост объема выдач ссуд физическим лицам-резидентам). Динамика портфеля ссуд физических лиц при этом сохранится слабо позитивной – на уровне около 2-4%. Концентрация по игрокам сохранится высокая, в том числе в результате продолжающейся «чистки» банковского рынка.

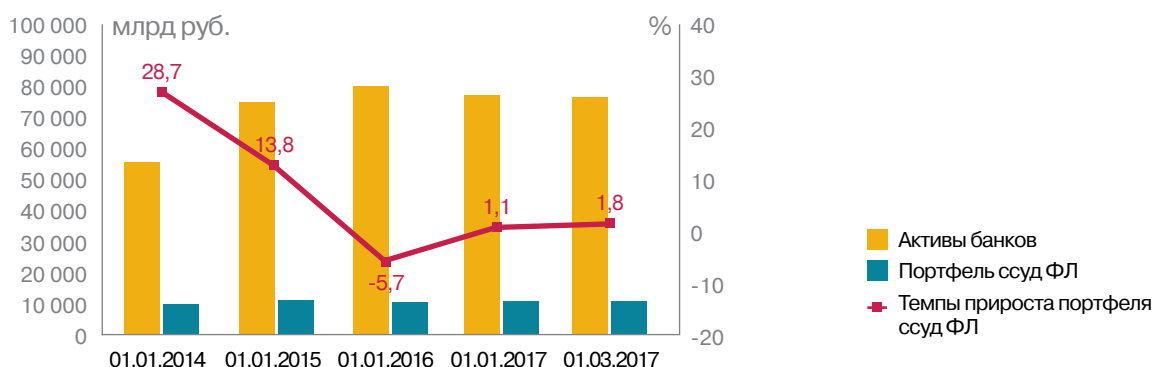
Объем выдач кредитов физлицам (резидентам) в 2016 году вернулся к уровню 2012 года



В январе 2017 года объем выдач ссуд физическим лицам-резидентам вырос на 22% (к январю 2016)

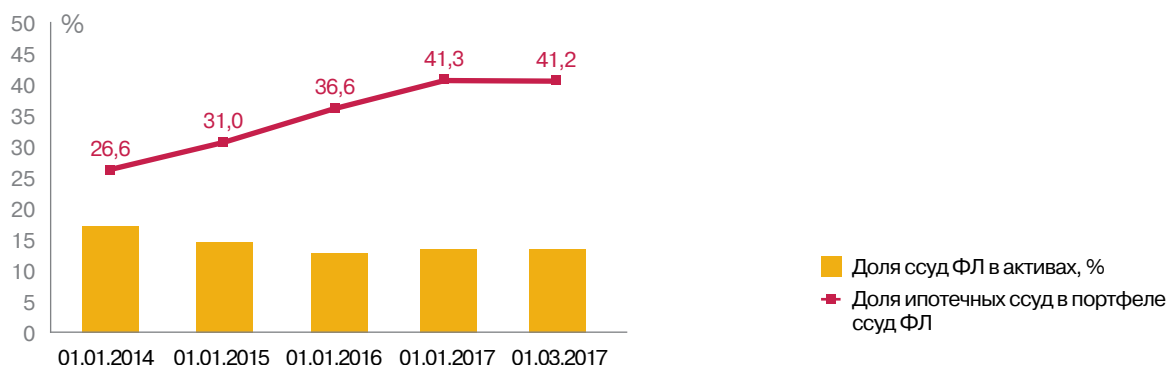


Объем портфеля ссуд физлиц стагнирует третий год

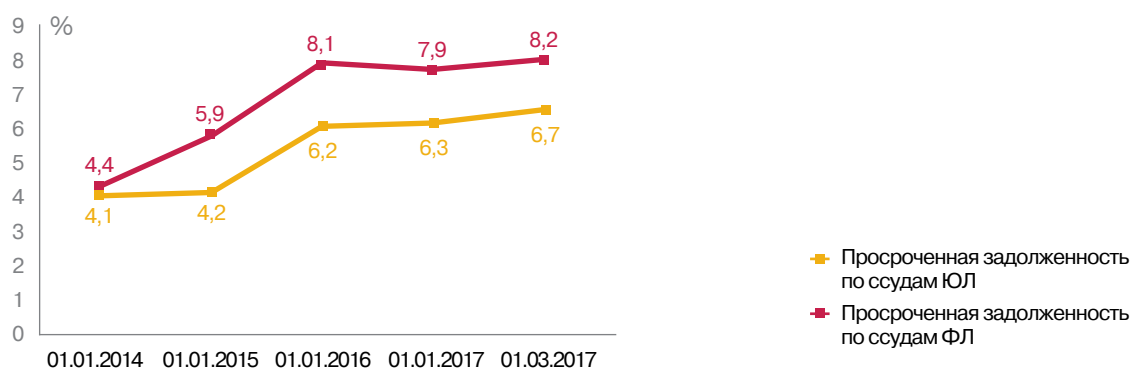


Источник: НАФИ по данным Банка России

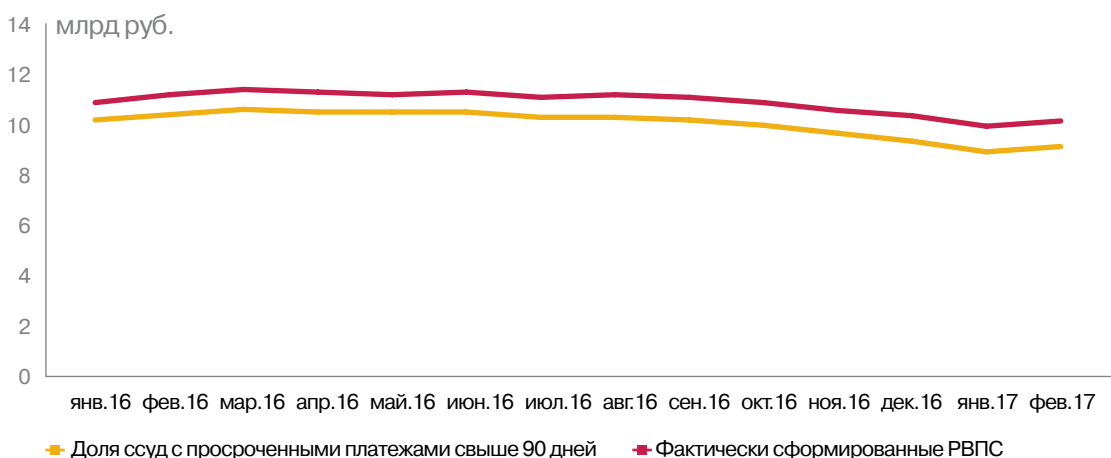
Доля ипотечных ссуд в портфеле кредитов ФЛ устойчиво растет на фоне стабилизовавшейся доли ссуд ФЛ в активах банков



С 2004 года доля просроченной задолженности по ссудам ФЛ более чем на 1,5 п.п. превышает аналогичную долю по ссудам ЮЛ (нефинансовых компаний)



Созданные резервы по портфелю однородных ссуд ФЛ стабильно покрывают долю ссуд, просроченных на срок более 90 дней



Источник: АЦ НАФИ по данным Банка России

Топ-20 банков по объему портфеля ссуд физическим лицам

Позиция в рейтинге	Изменение за 12 месяцев	Название банка	01.02.2017	01.02.2016	Изменение, %
1	0	Сбербанк России	4 333 350 364,0	4 129 161 440,0	5,0
2	0	ВТБ 24	1 585 919 439,0	1 391 271 426,0	14,0
3	0	Россельхозбанк	320 930 746,0	291 449 880,0	10,1
4	0	Газпромбанк	306 317 873,0	287 985 723,0	6,4
5	-	ВТБ Банк Москвы	231 685 684,0	172 355,0	134 323,5
6	-1	Альфа-Банк	230 858 766,0	244 258 845,0	-5,5
7	1	Райффайзенбанк	182 491 269,0	173 354 121,0	5,3
8	2	Хоум Кредит Банк	150 202 179,0	167 401 019,0	-10,3
9	0	Русский Стандарт	141 705 808,0	170 772 871,0	-17,0
10	-3	Росбанк	140 074 773,0	179 396 870,0	-21,9
11	30	ФК Открытие	121 507 330,0	36 096 281,0	236,6
12	0	ЮниКредит Банк	120 703 707,0	124 871 127,0	-3,3
13	4	Тинькофф Банк	118 695 075,0	100 527 349,0	18,1
14	1	ДельтаКредит	117 941 963,0	110 092 580,0	7,1
15	-4	Восточный Экспресс Банк	117 006 468,0	138 777 812,0	-15,7
16	9	Почта Банк	116 656 795,0	69 751 097,0	67,3
17	2	Сетелем Банк	101 069 882,0	95 018 619,0	6,4
18	-4	Московский Кредитный Банк	100 868 559,0	117 619 373,0	-14,2
19	-1	Русфинанс Банк	98 094 145,0	96 160 712,0	2,0
20	-4	Национальный Банк «Траст»	92 241 400,0	109 080 517,0	-15,4

Источник: АЦ НАФИ по данным Банка России

ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ: ИТОГИ 2016 ГОДА

Как и прогнозировали эксперты Аналитического центра НАФИ, объем выданных ипотечных кредитов за 2016 год на 27% превысил объем выдач 2015 года и составил 1,47 трлн рублей. Совокупный объем задолженности достиг отметки 4,49 трлн руб, что соответствует приросту за год на 14,7%. Основным драйвером роста являлось снижение процентных ставок на рынке, а также влияние окончания программы господдержки, которая оказалась выполнена почти на 100% в рамках лимита 1 трлн.руб. Ставки по новым кредитам, предоставленным в декабре в рублях, в среднем составили 11,56%, снизившись с начала года на 1,3 процентных пункта. На банковские группы ТОП-5 приходится 81% всех выдач.

Объем портфеля ИЖК на протяжении всего 2016 года показывает устойчивый рост и достигает к концу 2016 года отметки 4,49 трлн рублей. Таких высоких показателей удалось достичь за счёт снижения процентных ставок основными банками. Рынок ипотеки стабили-

зировался после волны кризиса 2014 года и, по прогнозам Аналитического центра НАФИ, по итогам 2017 года объем выдач может составить 1,6 трлн рублей, что приведет к росту портфеля до 5 трлн рублей. На банковские группы ТОП-5 за 2016 год приходится 81% всех выдач, что на 4 процентных пункта выше показателя 2015 года.

Доля просроченной задолженности по рублевым кредитам существенно не изменилась и находится на уровне 1,1%, по валютной ипотеке за 2016 год доля просроченной задолженности выросла до 31,3%. В валютном портфеле, помимо фактора валютной переоценки, на возрастающую долю просроченной задолженности оказывает снижение самого портфеля за счёт того, что заемщики предпочитают производить досрочное погашение хорошо обслуживаемых кредитов. Также с 2014 года портфель валютной ипотеки существенно изменился по срочности кредитов: если ранее заемщики брали валютные кредиты на длительные сроки – 10-15 лет, то сейчас средний срок кредита в валюте составляет менее

4 лет, что также приводит к сокращению дюрации портфеля.

Объем просроченных платежей по ипотечным кредитам, накопленным итогом с начала 2016 года, вырос на 5,9% с 66,4 до 70,3 млрд рублей. Объем просроченной задолженности растёт медленнее, чем в 2015 году. По рублевым кредитам сокращение объема просроченной задолженности более явное. Так как банки практически не продают просроченные ипотечные портфели коллекторским агентствам, предпочитая работать с просроченной задолженностью внутренними службами, снижение объема просроченной задолженности по рублевым кредитам объясняется улучшением экономической ситуации и увеличением платежеспособности населения. В совокупности по всему портфелю ИЖК доля кредитов с просрочкой свыше 91 дня на конец 2016 года составляет 2,65%, что несколько ниже показателей конца 2015 и начала 2016 года.

Валютная ипотека почти не пользуется спросом. Заемщики боятся рисковать и при-

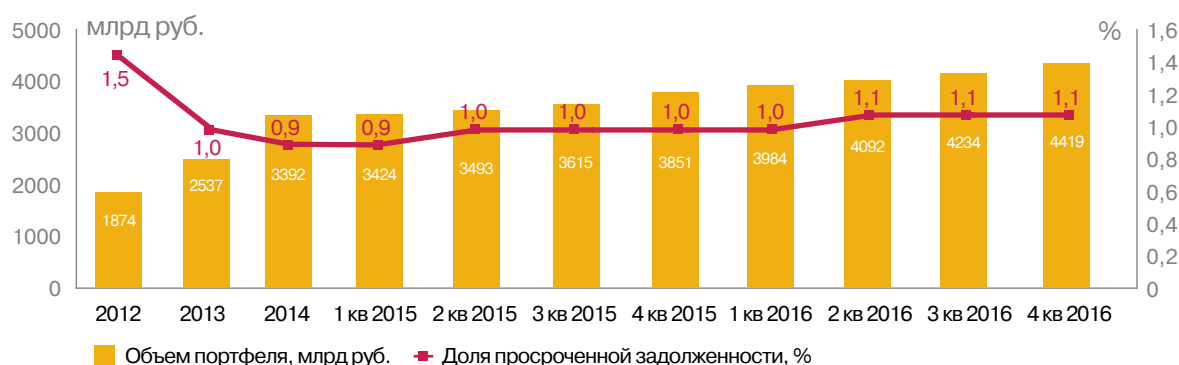
нимать на себя валютный риск, поэтому валютная ипотека, вероятно, интересует сегмент клиентов, имеющих доходы в валюте. Всего за 2016 год было выдано лишь 34 кредита в валюте на общую сумму 1 млрд рублей. Средние чеки по кредитам в валюте существенно выше, чем по рублевым, и составляют в среднем 25-30 млн рублей. В основном за валютной ипотекой заемщики обращаются в более мелкие банки: на банки за пределами ТОП-50 приходится более 80% выданных в 2016 году кредитов.

Позитивным фактором для роста рынка ипотечного кредитования является снижение процентных ставок на рынке. В декабре средние ставки по новым кредитам снизились до 11,56% в рублях, по этому показателю рынок вернулся на докризисные значения 2014 года. Аналитический центр НАФИ прогнозирует дальнейшее снижение ставок на протяжении 2017 года. К концу года ставки по прогнозу Аналитического центра НАФИ могут приблизиться к отметке 11%.

Объем портфеля ИЖК вырос до 4,5 трлн руб, валютная часть портфеля снижается

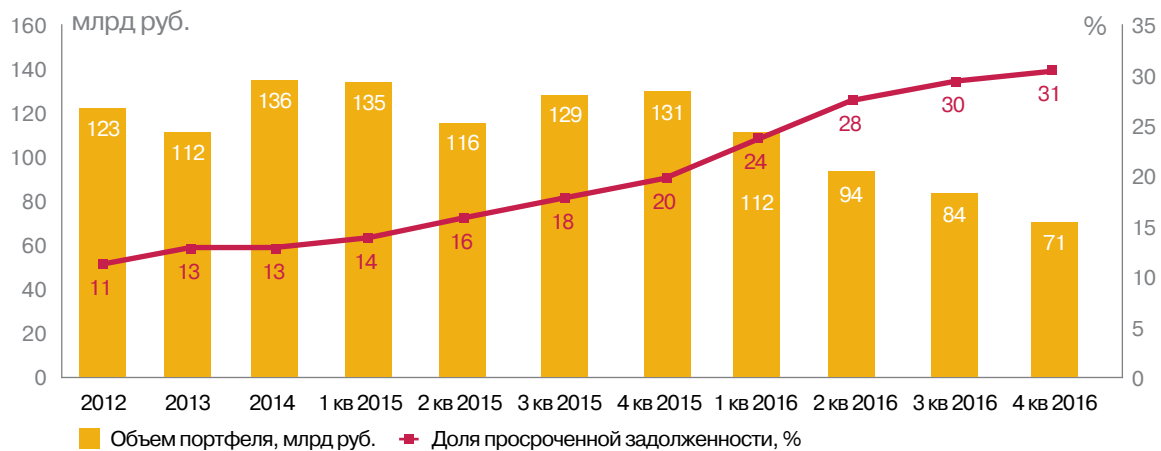


Объем рублевого портфеля ИЖК показал прирост на 14,7% за 2016 год, достигнув отметки 4,4 трлн рублей



Источник: НАФИ по данным Банка России

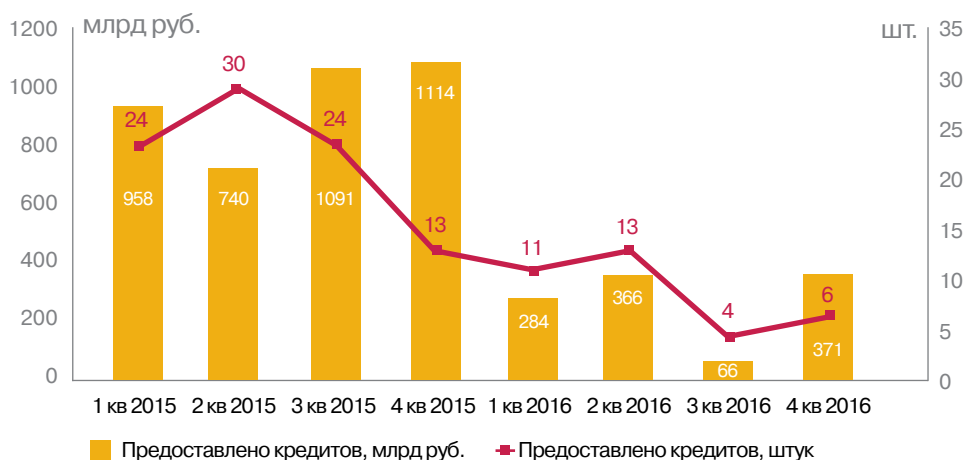
Валютный портфель ИЖК снижается; за счёт снижения портфеля растёт доля просрочки



Просроченная задолженность за 2016 год увеличилась на 5,9% до 70,3 млрд рублей

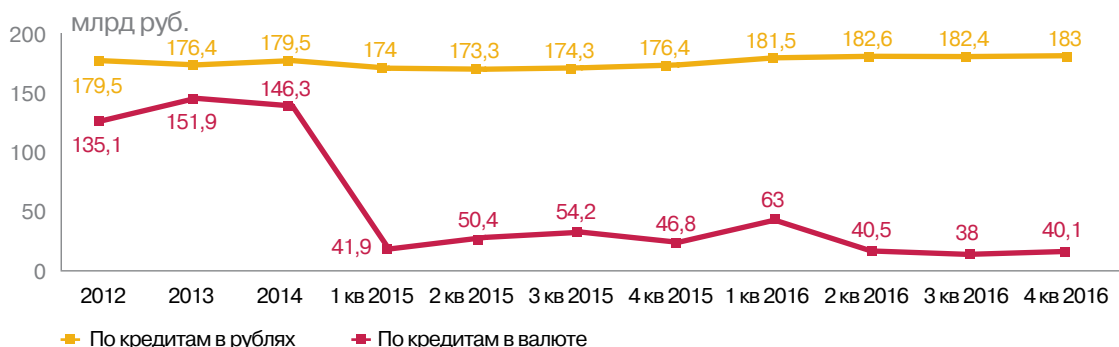


Объем и количество ИЖК, выданных в валюте, уверенно снижается. За 2016 год выдано 34 кредита на 1 млрд рублей

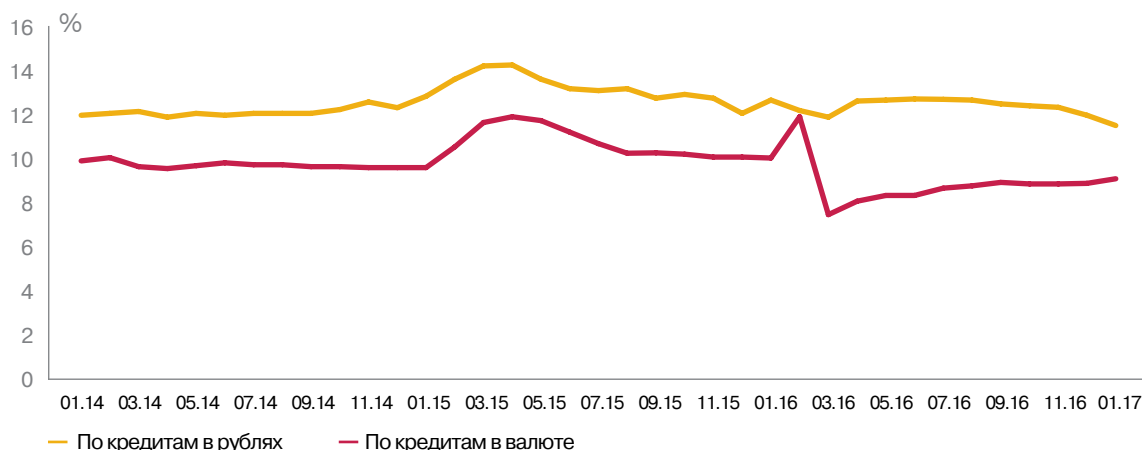


Источник: НАФИ по данным Банка России

Средний срок кредитования в рублях незначительно увеличивается, в валюте – сокращается



Ставки по выданным кредитам в рублях снизились к концу 2016 года более чем на 1%



Источник: НАФИ по данным Банка России

КРЕДИТОВАНИЕ МСП: ИТОГИ 2016 ГОДА

Размер портфеля и объем выданных кредитов на рынке кредитования МСП снижаются третий год подряд. Основная причина отрицательной динамики – высокая стоимость кредитования для бизнеса и сохранение значительных рисков кредитования для кредитных организаций.

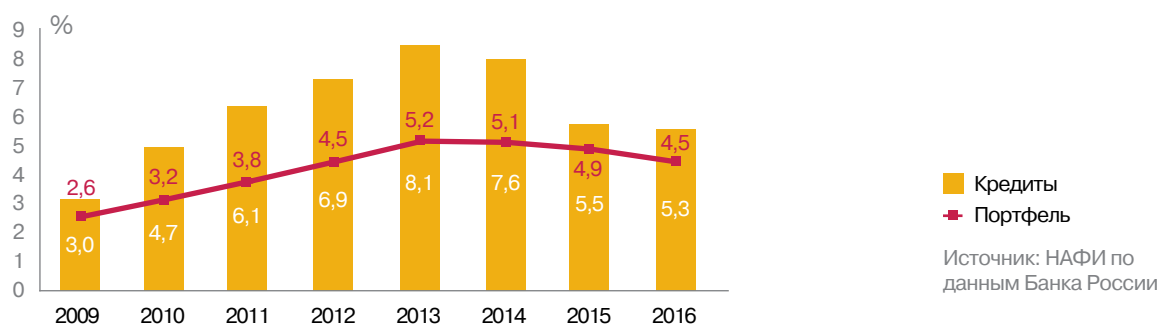
На фоне замедления инфляции и удешевления стоимости фондирования для банков наметилось улучшение ценовых условий кредитования бизнеса. Ставки по кредитам МСП постепенно снижаются (преимуще-

ственно в сегменте средне- и долгосрочных кредитов).

Рынок по-прежнему сильно концентрирован как по размеру игроков, так и по географическому признаку. Причем в отношении крупнейших игроков рынка эта тенденция усиливается.

За 2016 год совокупный рыночный портфель кредитов малому и среднему бизнесу снизился на 8,5% (-0,42 трлн рублей) до 4,47 трлн руб. В 2015 году снижение было чуть менее выраженным – на 0,23 трлн рублей (-4,5%).

За 2016 год портфель кредитов МСП снизился на 0,4 трлн руб.

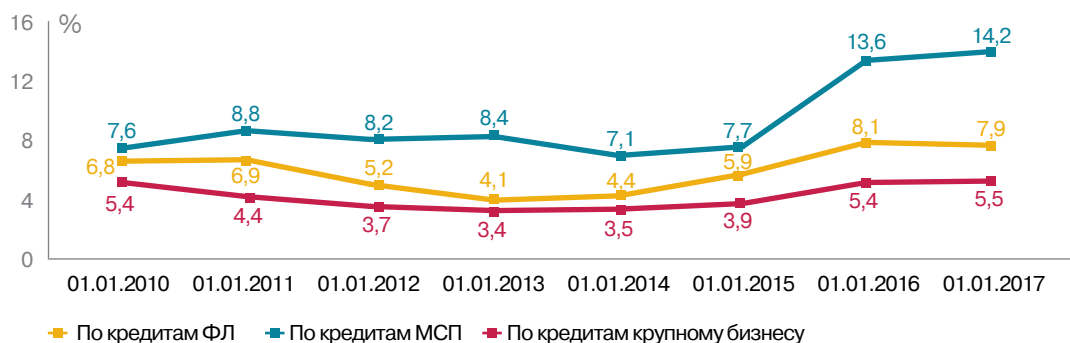


Несмотря на сокращение портфеля выросла доля просроченной задолженности – по итогам 2016 года значение показателя составило 14,23%, что на 0,6 п.п. выше значения 2015 года. Значение показателя стабильно росло с января по июль 2016 года, затем, начиная с августа, наблюдалась его относительная стабилизация. Уровень просрочки в портфелях кредитов субъектам МСП существенно выше, чем в портфелях

кредитов физическим лицам (7,9%) и крупному бизнесу (5,5%).

Объем выданных малому и среднему бизнесу кредитов сократился за 2016 год на 2,9% и составил 5,3 трлн рублей. По сравнению с итогами 2015 года, когда объем кредитования сократился на 28,3%, такое снижение можно считать незначительным.

Уровень просроченной задолженности вырос за год на 0,6 п.п.



Объем выданных за 2016 год кредитов МСП составил 5,3 трлн руб.



Источник: НАФИ по данным Банка России

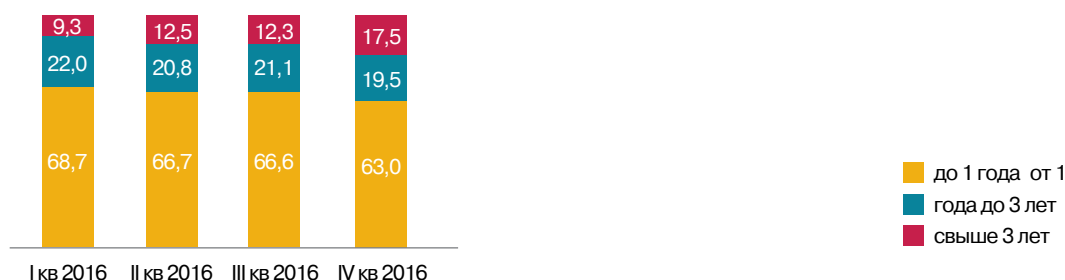
В структуре выданных кредитов по-прежнему преобладает доля краткосрочных (сроком до 1 года), однако за год значение показателя последовательно снижалось и составило на конец 2016 года 63%.

Структура совокупного рыночного портфеля по-прежнему существенно смещена в сторону кредитов крупному бизнесу. Доля задолженности субъектов МСП сокращается третий год под-

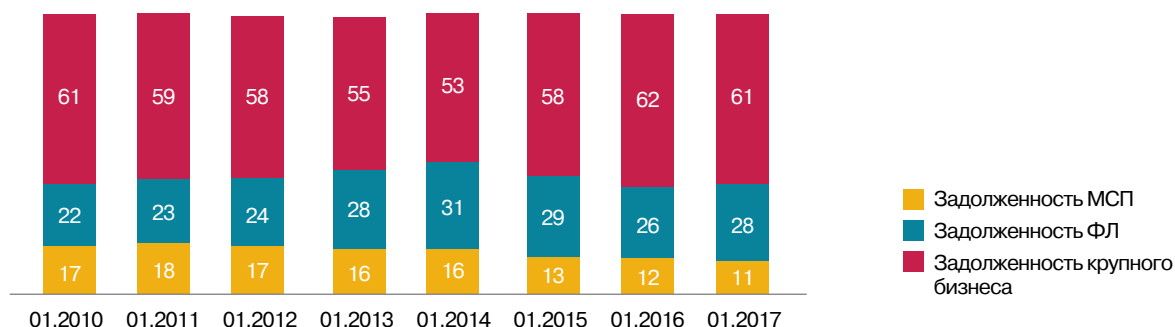
ряд. В 2016 году значение показателя снизилось до 11,5% (против 12,1% годом ранее).

Доля 30 крупнейших банков в портфеле задолженности МСП в 2016 году выросла на 4,2 п.п. и составляет 60,4%. При этом портфель крупнейших банков сократился в сравнении с итогами 2015 года на 1,6% (-45 млрд. рублей в стоимостном выражении). В группе банков, не входящих в ТОП-30 по размеру активов, портфель сократился за год на 17%.

Структура выданных МСП кредитов в разрезе по срочности, в %



Доля задолженности субъектов МСП в совокупном портфеле проложает снижаться, в %



Источник: НАФИ по данным Банка России

Доля просрочки по крупнейшим банкам также существенно ниже, чем по рынку в целом – 13,3% их портфеля, по сравнению с 2015 годом значение показателя увеличилось на 0,36 п.п. По остальным

банкам значение показателя составляет 15,6% (+1,1 п.п.). Объем выданных за год кредитов МСП вырос у крупнейших банков на 20%, тогда как у остальных банков он сократился на 23%.

Показатели рынка за 2016 год

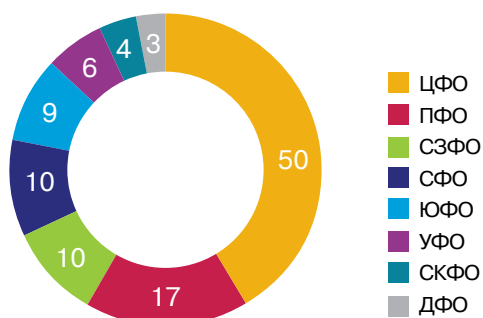
	Крупнейшие банки		Остальной рынок	
Портфель МСП	2,7	-1,60%	1,8	-17%
Просроченная задолженность	0,4	1,10%	0,3	-11%
Объем выданных кредитов	3,1	20%	2,25	-23%
Доля просроченной задолженности	13,30%	+0,4 п.п.	15,6%	+1,1 п.п.

Источник: НАФИ, всероссийский опрос

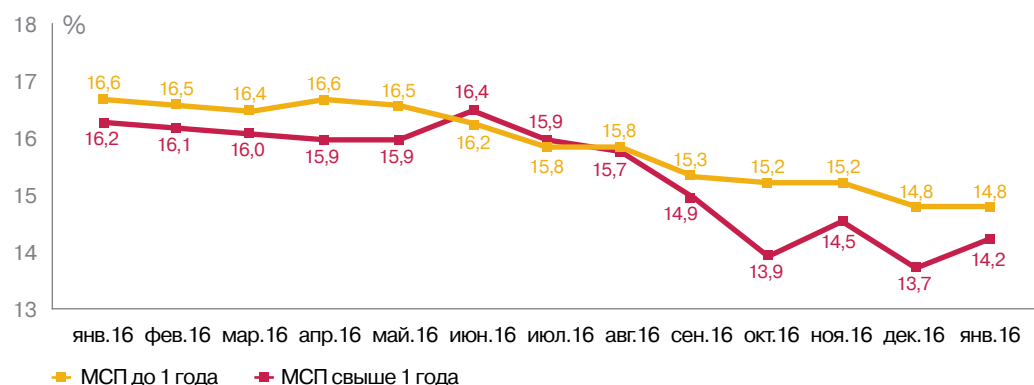
Рынок сильно концентрирован по географическому признаку: на долю 3-х федеральных округов (Центрального, Приволжского и Северо-Западного) приходится в совокупности 69% задолженности по кредитам МСП, на долю Москвы и Санкт-Петербурга с областями – 37%.

Уровень ставок для МСП за 2016 год снизился 1,8-2 п.п. По данным Банка России, в январе 2017 года они зафиксировались на уровне 14,15% годовых по кредитам на срок свыше 1 года и 14,77% годовых - на срок до 1 года (данные приводятся без учета Сбербанка).

Портфель кредитов МСП в разрезе по федеральным округам



Динамика ставок по кредитам МСП



Источник: НАФИ по данным Банка России

По данным Банка России, доля банков, снижавших за период с января по сентябрь 2016 ставки по кредитам для малого бизнеса, варьировалась от 35% до 48%. В 3 квартале 2016 года около половины кредитных организаций (48%) снизили ставки для МСП, что на 3 п.п. превышает значение показателя по крупным компаниям. Смягчение ценовых условий происходило благодаря политике Банка России в отношении учетной ставки и улучшения условий фондирования банков на внутренних рынках.

В 2016 году также наблюдалось смягчение требований к финансовому положению и обеспечению по кредитам. Помимо этого, банки (в особенности являющиеся участниками го-

сударственных программ поддержки бизнеса) расширяли продуктовую линейку и увеличивали размеры и сроки кредитования. Основным фактором смягчения неценовых условий было повышение конкуренции между банками за «хороших» заемщиков.

Уровень проникновения финансовых услуг в России сравнительно невысок. В 2016 году в России за займами (преимущественно банковскими кредитами) обращались 21% малых и средних предпринимателей, тогда как в европейских странах только за банковскими кредитами в 2016 году обращались 27% предприятий.

Россия по-прежнему отстает от европейских стран по уровню использования заемных средств

и лизинговых услуг. Так, банковский кредит когда-либо использовали около трети (32%) российских предприятий, тогда как в среднем по Европе – каждое второе предприятие (55%). Услугами лизинговых компаний пользуются около 13% (против 23%). В сегменте факторинговых услуг ситуация в России и ЕС в целом сопоставимая (5% против 6% соответственно).

Тем не менее российские кредитные организации расширяют продуктовую линейку для бизнеса. Большинство крупнейших банков имеет специализированные продукты для малых и средних компаний. Наиболее широкий выбор предлагают такие банки, как Россельхозбанк, АК БАРС и Открытие, каждый из которых имеет в своем арсенале (по состоянию на март 2016 года) не менее 15 кредитов для МСП. В пятерку лидеров также входят Сбербанк и Альфа-Банк.

Наиболее распространенными продуктами являются кредиты на пополнение оборотных средств (в т.ч. овердрафтные), инвестиционные и целевые займы. Кредиты на пополнение оборотных средств выдаются по ставке от 11,8%. Средний по

выборке³ максимально возможный срок кредитования составляет 4 года⁴. Минимальная сумма варьируется от 100 тыс. руб. до 1,5 млн руб., максимальная – в диапазоне от 17 до 170 млн руб.

По инвестиционным кредитам минимальная ставка также составляет 11,8%. Средний по выборке максимальный срок кредитования составляет 8 лет. Минимальная сумма кредита составляет от 100 тыс. руб. до 3 млн руб., максимальная – от 7 до 500 млн руб.

По целевым кредитам (в т.ч. кредитам на покупку оборудования, автокредитам и коммерческой ипотеке) ставка начинается от 11%, средний по выборке допустимый срок кредитования – 7,5 лет. Минимальная сумма начинается с 300 тыс. руб. и может достигать 3 млн руб., максимальная – в диапазоне от 60 до 200 млн руб.

По универсальным кредитам ставка несколько выше – от 12,5%. А максимальная сумма, напротив, ниже – 150 тыс. руб. Рефинансирование, как правило, осуществляют на индивидуальных условиях.

Количество специализированных кредитных продуктов для МСП, предлагаемых кредитными организациями из числа топ-30*

Название банка	Кредитные продукты для МСП**	Оборотные	Овердрафтные	Инвестиционные	Контрактные/Аукционные	Рефинансирование	Целевые	Универсальные
Россельхозбанк	36	8	3	11		2	23	5
АК БАРС Банк	21	4	4	4	1	1	6	
Открытие	16	2	7	1	1	1	1	4
Альфа-Банк	14		8	1	1		3	2
Сбербанк	12	3	2	5	1	3		3
Банк Санкт-Петербург	11	4	2	4	1	1	3	
Райффайзенбанк	11	4	4	3		1		
Банк УРАЛСИБ	9	2	1	1			4	1
УБРиР	8	3	4	2				1
ЮниКредитБанк	8	1	1	1		1	1	3
Банк ВТБ	7	1	1	2	1	1	3	1
ВТБ 24	7	2	1	4		2	1	1
РОСБАНК	6	1	1	1		1	1	1
Связь-Банк	6	1	1	3	1		2	
Промсвязьбанк	5	3		3		1	1	1
Московский Кредитный Банк	4	2	1	1				
СМП Банк	4	1	1	1				1
БИНБАНК	3			1		3		
Возрождение	1							1

Источник: НАФИ по данным кредитных организаций, представленным на официальных сайтах

* Приводятся данные по 19 кредитным организациям, на сайтах которых представлена информация о специализированных кредитных продуктах для микро, малых и средних предприятий. Не учитывались: продукты для корпораций и бизнеса в целом, информация по группам кредитов (без указания параметров отдельных продуктов), а также продукты, предлагаемые банками в рамках участия в Программе 6,5.

** Один продукт может относиться к разным типам финансирования.

³ Здесь и далее приводятся данные по кредитным продуктам 19 кредитных организаций, вошедших по состоянию на 01.02.2017 в число крупнейших банков и имеющих специализированные кредитные продукты для МСП.

⁴ По продуктам, по которым на сайтах кредитных организаций приводятся конкретные условия.

СПРОС НА ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ СО СТОРОНЫ МСП

Две трети компаний-субъектов МСП – за последний год не обращались за кредитами. Среди тех, кто подавал заявку, треть получили отказ, в большинстве случаев без объяснения причины. Об этом свидетельствуют результаты всероссийского опроса руководителей предприятий, проведенного Аналитическим центром НАФИ совместно с Фондом Citi, Национальной ассоциацией участников микрофинансового рынка (НАУМИР) и Российским микрофинансовым центром (РМЦ) в феврале 2017 г.⁵

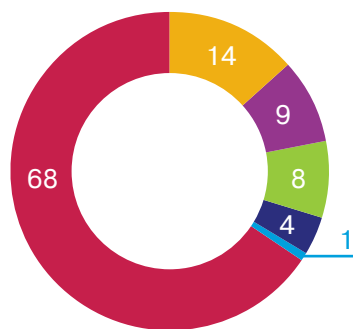
За последний год треть субъектов МСП (32%) обращались за кредитами или займами. В основном это были кредиты для юридических лиц (14%) и займы в МФО (9%). Почти каждый десятый предприниматель признается, что оформлял кредит для нужд предприятия как физическое лицо (8%). 68% предпринимателей не обращались за оформлением займов,

и большинство из них объясняют это тем, что рассчитывают на собственные средства.

Каждый второй предприниматель за последний год подавал заявление на кредит один раз (51%), еще 22% – дважды, а 27% обращались три и более раз. Те, кто получили одобрение, не всегда получают всю сумму (средняя сумма заявки 8 млн рублей, а средняя одобренная сумма почти в 1,5 раза ниже – 4,7 млн рублей). Те опрошенные, которым было отказано в кредитах (32%), в половине случаев не получили разъяснений причин отказа (50%).

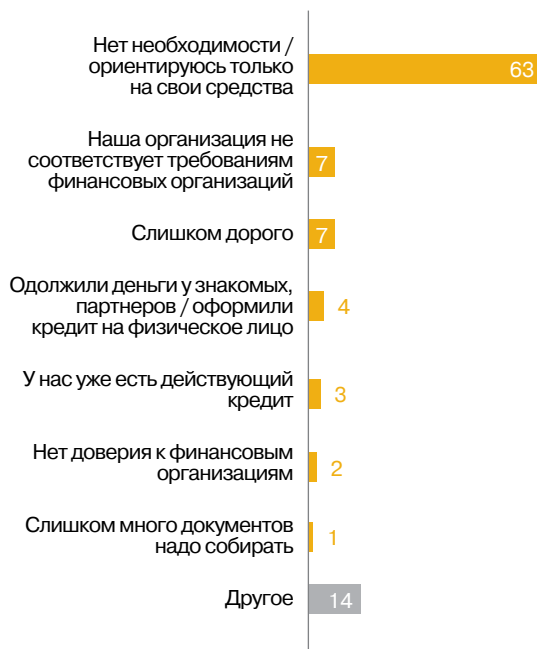
При оформлении заявки на кредит пользовались советами сторонних специалистов 22%, а самостоятельно оформляли 78%. Предприниматели, не прибегавшие к внешним консультациям, получали одобрение по кредитам реже (7%).

За последний год обращалась ли Ваша организация за кредитами или займами? Если да, укажите, какие именно кредиты или займы Вы планировали получить? В % от всех опрошенных



- Кредит для юридических лиц
- Заём в микрофинансовой организации
- Кредит для физических лиц
- Лизинг
- Факторинг
- Нет, не обращались

Почему вы не обращались за кредитами или займами? В % от всех опрошенных, не обращавшихся за кредитами



Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 02.2017

⁵ Репрезентативный всероссийский опрос НАФИ проведен в феврале 2016 г. Опрошено 250 руководящих сотрудников предприятий микро, малого и среднего бизнеса в 8 федеральных округах России. Критерии разбивки предприятий по размеру установлены согласно Федеральному закону от 24.07.2007 г. №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». Статистическая погрешность не превышает 4,4%.

«Сколько всего заявок на кредиты или займы вы подавали в течение последнего года?», в % от тех, кто обращался за кредитами

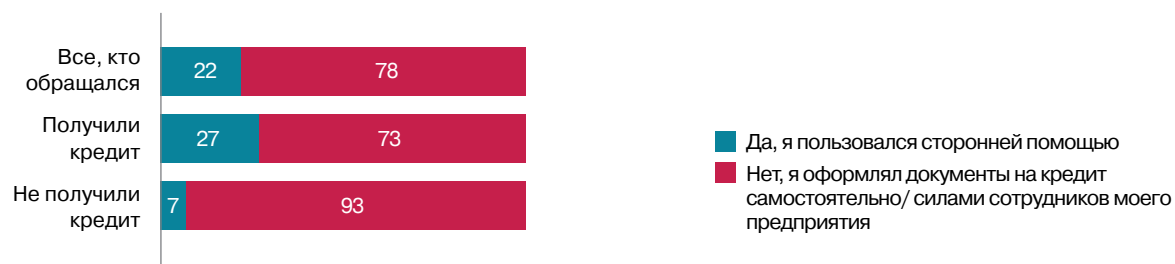
	Доля поданных заявок	Доля одобренных заявок в разрезе количества поданных заявок
1 заявка	51	80
2 заявки	22	53
3 заявки	12	75
4 заявки	9	33
5 заявок	6	40
Средняя сумма поданных / одобренных заявок	8 000 000	4 700 000

Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 02.2017

Скажите, сотрудники финансовых организаций сообщили Вам причины отказа? Если да, то уточните, какие именно причины были озвучены Вам? В % от тех, кто получили хотя бы один отказ по кредитам или займам



При оформлении кредитной заявки пользовались ли Вы помощью сторонних специалистов? В % от тех, кто обращался за кредитами или займами



Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 02.2017

РЫНОК ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ

Российский рынок лизинга, как и ожидалось, вновь растет после двухлетнего падения. При этом за последние 5 лет структура рынка сильно изменилась. В результате коррекции

цен в сегменте ж/д вагонов и банкротства ряда авиакомпаний и туроператоров, российский лизинг в разрезе видов имущества заметно приблизился к европейским па-

раметрам: доля сделок с автотранспортом выросла вдвое – с 19% до 35% (в Европе она составляет до 65%). В 2017 году темпы прироста рынка замедлятся в результате эффекта «высокой базы», а высокая зависимость динамики сделок от капиталоемких сегментов сохранится.

Рынок лизинга России в 2016 году стремительно восстанавливался после двухлетнего спада – новые сделки приросли на 36%. Как показывают наблюдения мирового рынка лизинга за 30 лет (1980-2010), спады в отрасли длятся недолго, и через два года рынок, как правило, начинает свое восстановление. Такую же динамику показал российский лизинг во время кризиса 2008 и 2014 гг. При этом темпы восстановления рынка в прошлом году оказались даже вдвое выше ожидаемых.

Несмотря на значительную волатильность, обусловленную острой реакцией лизинга на состояние экономики, российский рынок является развитым и высококонкурентным. На нем оперирует достаточное число компаний для реализации любого требуемого проекта – как крупнейших лизингодателей, готовых поставить несколько самолетов или сотни вагонов, так и небольших компаний, готовых профинансировать один недорогой автомобиль. Так, средняя сумма сделки у топ-30 лизингодателей (по средней сумме сделки) за 2016 год составила около 168 млн руб., а у топ-30 наиболее розничных лизинговых компаний (имеющих наименьший средний размер сделки) – 2,2 млн руб.

С 2012 года структура рынка по видам имущества существенно изменилась, приблизившись к общеевропейской. Доля автомобильной техники в новом бизнесе российских лизингодателей за 2016 год составила около 35%, увеличившись за 5 лет вдвое. Для европейского лизингового рынка характерна доля автотранспорта на уровне 60-65%, в Великобритании она достигает 70%. Объем приобретенных европейскими лизингодателями легковых машин (в том числе для краткосрочной аренды), по оценке Leaseurope, составил около 8,5 млн штук в 2015 году, в России – не более 100 тыс.

Автосегмент российского лизингового рынка также продолжит расти. В 2016 году автолизинг стал одним из основных драйверов рынка, в частности, благодаря программе господдержки, объем которой составил около 5 млрд руб. На 2017 год также запланирована поддержка автопрома – в размере более 60 млрд руб., из них на льготный лизинг предполагается направ-

вить 10 млрд руб. Это будет способствовать дальнейшему укреплению сегмента и росту его доли на рынке. Автолизинг остается также самым насыщенным и конкурентным сегментом – деятельность в нем осуществляют более сотни лизингодателей.

Влияние крупных капиталоемких сегментов на российский рынок лизинга сохранится, в дополнение к авиатехнике значительную роль в ближайшие годы будет иметь сегмент морских и речных судов. Доля авиатехники остается стабильно высокой и за 5 лет выросла с 8,7% до 20,5% (2012-2016). В ближайшей перспективе сегмент продолжит занимать высокие позиции – о значительной роли лизинга в поддержке машиностроения и других отраслях экономики регулярно говорит министр транспорта, по его оценкам использование лизинговых механизмов позволит в ближайшие три года закупить 120 воздушных судов отечественного производства. С 2016 года растет влияние на рынок сегмента морских и речных судов – его доля выросла за 5 лет с 1,6% до 7,1%. Как и сегмент авиатехники, водные перевозки очень концентрированы – на троих крупнейших операторов приходится около 80% нового бизнеса. Росту сегмента в ближайшей перспективе будет способствовать госпрограмма лизинга речных и морских судов до 2030 года, на которую планируется выделить до 33 млрд руб.

Доля сегмента малого и среднего бизнеса в течение трех лет удерживается на уровне близком к 50% (50,5% за 2016), за последние 5 лет она выросла на 15,7 п.п., что также соответствует общеевропейской динамике. По данным Leaseurope, предприятия малого и среднего бизнеса формирующие основу европейской экономики, составляют более 99% от всего количества фирм и включают около 70% работающего населения. В России с малым и средним бизнесом работает большинство лизингодателей (не менее 80%), доля компаний, ориентированных только на малый бизнес, составляет не более 10% участников рынка, доля ориентированных только на крупный бизнес вдвое меньше – менее 5%.

В общеевропейском ранкинге Россия потеряла свои позиции. В отличие от структурных изменений по видам имущества, идущих в направлении европейских трендов, в целом по масштабам рынка позиции России существенно ухудшились – во-первых очередь в результате падения курса рубля, и во-вторых, из-за просадки объемов новых сделок в рублевом выражении. Так, в 2012 году Россия занимала 4 место среди стран Европы с объемом нового бизнеса

19,6 млрд евро. В 2015 страна откатилась на 11 место с объемом сделок в сумме 8,2 млрд евро. По итогам 2016 года, скорее всего, ситуация не изменится, и Россия окажется в конце первой десятки – весь прирост объема сделок может быть поглощен негативным эффектом от падения курса рубля. По числу лизинговых сделок наша страна занимает ориентировочно 12-13 место в общеевропейском ранкинге.

Повышению устойчивости рынка лизинга, и, как следствие, его росту должна способствовать начинающаяся реформа. Изменения направлены на формирование благоприятной операционной среды, снижение рисков отрасли, улучшение нормативно-правовой основы деятельности лизингодателей, повышение прозрачности рынка и корректности его оценки путем внедрения международных стандартов финансового учета. Публикуемые европейские и мировые данные о рынке лизинга, несмотря на глобальный живой интерес к ним, имеют ряд недостатков – в частности, достаточно грубую разбивку сделок по видам имущества (европейский – всего на 5 видов, общемировая разбивка отсутствует), а также отсутствие данных о качестве лизингового портфеля. Российский лизинговый рынок, хотя и считается недостаточно прозрачным, на самом деле имеет достаточно подробное описание в открытых источниках – включая детализации по регионам, типам клиентов, фондированию и уровню просроченной задолженностью. В связи с этим от планируемой реформы отрасли и введения СРО ожидается скорее повышение корректности публикуемых данных и всеобщий охват тех, кто раньше имел возможность не раскрывать свои показатели.

В 2017 году темпы прироста рынка лизинга замедлятся – на них начнет влиять «эффект высокой базы». Объем новых лизинговых сделок приблизился к своим максимумам, наблюдавшимся в 2012-2013 гг. В результате «высокой базы» темпы прироста рынка в 2013 году составили всего 1,5%. В 2017 году росту сумм новых сделок будут способствовать инфляция и рост курсов валют за прошедшие 5 лет, что привело к существенному увеличению цен на импортную технику или изготавливаемую с использованием импортных компонентов. Сохранится и высокая зависимость рынка от динамики крупнейших сегментов – авиатехники и подвижного состава.

По прогнозу НАФИ, при базовом сценарии в 2017-18 годах рынок лизинга ожидает стагнация, а в 2019 году небольшой рост, при этом объем нового бизнеса в 2019 году составит

около 800 млрд руб. Базовый сценарий предполагает следующие предпосылки по ключевым сегментам рынка:

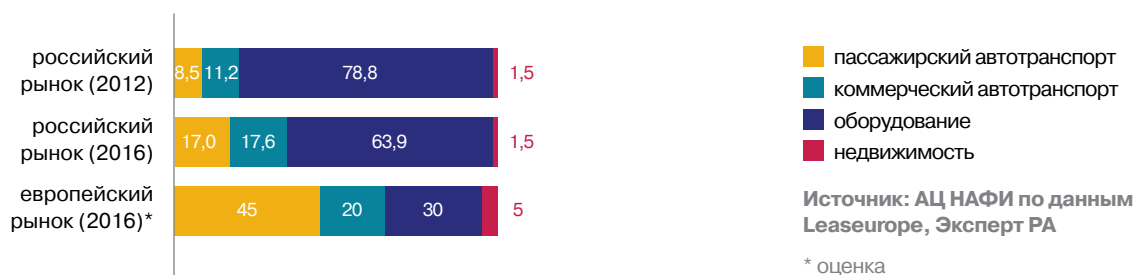
- сокращение сегмента авиатехники в 2017 году на 20% после двух лет быстрого роста (в 2017 году сегмент достиг своих рекордных размеров за 8 лет), дальнейший плавный рост и достижение аналогичного 2017 году объема к 2019 году;
- рост сегмента легковых автомобилей в 2017 году до 10% и последующее сокращение на 15% в 2018 году при условии непродления программы льготного автолизинга;
- сокращение сегмента морских и речных судов до 70% в 2017 году и рост на 30-50% в 2018-2019 (низкая динамика сегмента была характерна для судов до 2016 года, в 2017 году сегмент вырос в 5 раз и достиг рекордных размеров за 8 лет);
- рост сегмента ж/д техники в 2017 году темпами до 25% в связи со списанием значительного числа вагонов в 2015-2016 гг., и сокращение на 10% в 2018-2019 гг. ввиду планируемого сокращения количества списываемых в этот период вагонов.

Согласно оптимистичному сценарию, в 2017–2019 гг. рынок лизинга будет расти в среднем на 10% в год. Оптимистичный прогноз предполагает следующие предпосылки:

- сохранение позитивной динамики в сегменте ж/д техники (прирост до 40% в 2017 году и по 15% в 2018-2019) ввиду того, что сегмент за 5 лет сократился в три раза и на фоне роста ставок аренды вагонов и списания значительной части парка может начаться его восстановление;
- отсутствие сокращения сегмента авиатехники в 2017-2018 гг. и прирост на 10% в 2019 (по прогнозу Минтранса с помощью лизинга за три года может быть закуплено до 120 самолетов отечественного производства);
- рост сегментов грузового (на 10% в год) и легкового автотранспорта (на 15% в 2017 и по 10% в 2018-2019);
- заметные объемы сделок в сегменте судов – сокращение не более 40% в 2017 году и рост по 15% в 2018-2019 (33 млрд руб. предполагается выделить на программу лизинга морских и речных судов до 2030 года).

При оптимистичном сценарии объем нового бизнеса на рынке может составить в 2017 году около 815 млрд руб., а в 2019 – почти триллион руб.

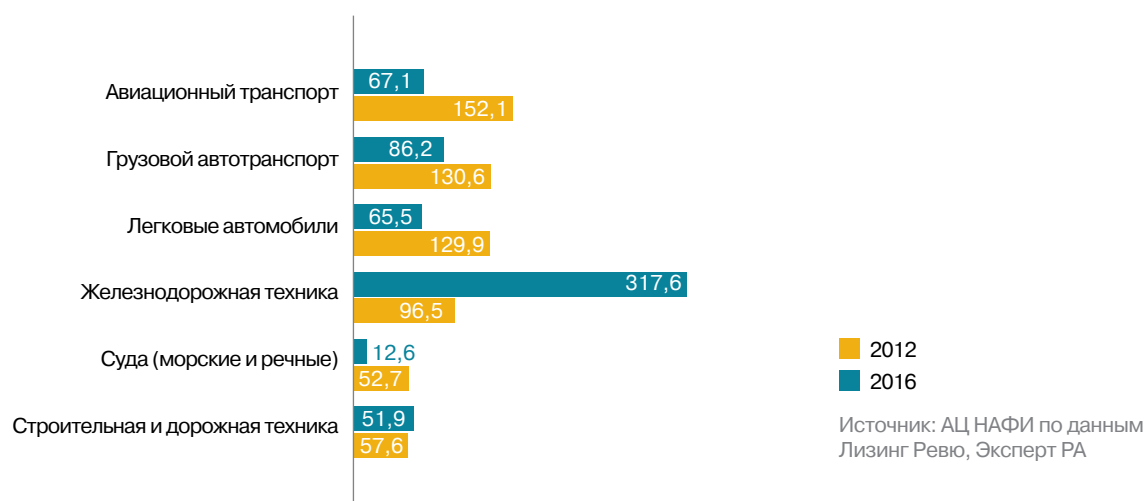
За 5 лет структура российского рынка лизинга приблизилась к общеевропейской – значительно выросли сегменты автотранспорта



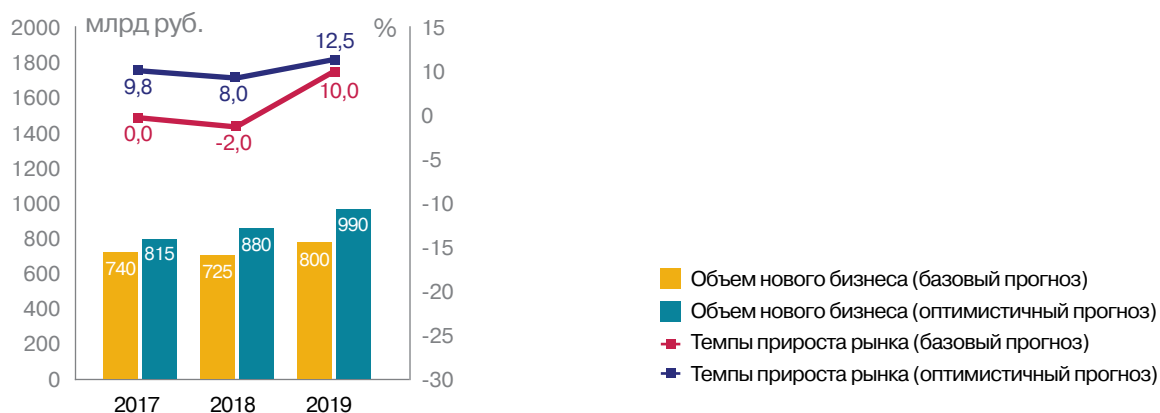
В структуре российского рынка явно доминируют 6 сегментов имущества (структура нового бизнеса в 2016 г.), %



Объем сделок в ж/д сегменте сократился в 3,3 раза за 5 лет, в сегменте судов – вырос в 4 раза



В 2017-2018 гг рынок может стагнировать, а в 2019 показать небольшой прирост



Прогнозная структура рынка лизинга по сегментам, в %



Источник: АЦ НАФИ

Показатели рынка лизинга России и европейских стран

№	Страна	2012, млрд евро	№	Страна	2015, млрд евро	Изменение к 2014, %
1	Германия	45,0	1	Соединенное Королевство	76,9	+26,7
2	Соединенное Королевство	44,7	2	Германия	53,2	+6,6
3	Франция	39,0	3	Франция	43,6	+8,4
4	Россия	19,6	4	Италия	19,5	+8,2
5	Италия	18,5	5	Швеция	13,4	+9,0
6	Швеция	12,3	6	Польша	11,9	+16,3
7	Нидерланды	11,5	7	Испания	10,9	+19,8
8	Швейцария	8,1	8	Нидерланды	10,7	+21,6
9	Польша	7,5	9	Швейцария	10,2	+19,7
10	Бельгия	7,4	10	Турция	9,4	+0,6
-	-	-	11	Россия	8,2	-39,7*

Источник: АЦ НАФИ по данным Leaseurope

* Без корректировки на изменение курса рубля

03

СТРАХОВОЙ РЫНОК

#001005

СТРАХОВОЙ РЫНОК: ИТОГИ 2016

Страховая отрасль в 2016 году продемонстрировала неожиданно хорошие результаты, несмотря на стагнацию большинства отраслей экономики. Так, премии по итогам выросли двузначными темпами – на 15,3% против 3,6% в 2015. Темп прироста сборов превысил уровень официальной инфляции (5,4%). Основным драйвером роста рынка стало инвестиционное страхование жизни. Страхование жизни выросло на 66,3%, до 214,1 млрд рублей, из которых на ИСЖ приходится 120-130 млрд рублей. Премии по ИСЖ за год выросли примерно в 2,5 раза. Кроме страхования жизни, рост в 2016 году продемонстрировали сегменты страхования от несчастных случаев и страхования имущества граждан. Моторные виды страхования стагнировали. В разрезе по каналам продаж драйвером роста стало банкострахование. Кроме того, наметился растущий тренд для интернет-канала и в целом повышения технологичности продуктов российских страховщиков.

Все добровольные виды страхования, кроме автокаско, авиакаско и страхования грузов, показали положительную динамику. Крупнейшим сегментом в 2016 года стало страхование жизни (18,3%), доля моторного страхования – ОСАГО и автокаско – на рынке снизилась с 42,7% до 36,7%.

В целом на рынке в 2016 году выросла значимость банковского канала продаж: в 2015 году на его долю приходилось 25,8% продаж, а в 2016 – 35,2%. При этом пока лидером по продажам в 2016 году пока остались агенты (38,6%), но их доля заметно снизилась (в 2015 году показатель составлял 43,7%).

На рынке продолжается консолидация – как за счет укрепления позиций лидеров рынка, так и за счет ухода с рынка небольших игроков. За 2016 год лишились лицензий 73 страховые компании, почти все не входили в Топ-50. Этот процесс, по нашим оценкам, продолжится.

Надзор и требования регулятора будут ужесточаться. Внимание ЦБ к страховщикам

Рынок. Тенденции

Концентрация на рынке повышается, количество страховщиков в 2016 году уменьшилось на 73. На 01.01.2017 года осталось 251 страховая компания и 5 специ-

в 2017 году, помимо качества активов, сконцентрируется на соответствии обязательств и активов, достаточности страховых резервов, бизнес-планах. Регулятор переходит к риск-ориентированному надзору и начинает реализовывать новую модель надзора – поведенческого, который предполагает разделение на группы риска в зависимости от жалоб клиентов. Новые требования к размеру уставного капитала, сокращение инвестиционного дохода в условиях стагнирующей экономики, усиление надзора со стороны ЦБ приведут к дальнейшему сокращению числа страховщиков – по итогам года в отрасли останется не более 200 компаний (с учетом страховых организаций по ОМС).

Из положительных тенденций на страховом рынке – рост технологичности страховщиков и их продуктов. Растут интернет-продажи, не только е-ОСАГО, хотя оно стимулирует данный тренд в моторных видах страхования. Растет спрос на «умное» страхование, в частности автокаско с телематикой, которая позволяет потребителям снизить стоимость полиса, а страховщикам – эффективнее управлять рисками. По нашим оценкам, сегодня доля «умного» автокаско в общем портфеле составляет 1%. Но к 2020 году проникновение «умного» автострахования превысит 50%, а количество действующих полисов – 3 млн шт. Уже в 2017 году ожидается рост данного направления на 100%. Также можно прогнозировать, что «умные» технологии начнут перетекать и в другие сегменты – личное и имущественное страхования.

В 2017 году ожидается рост рынка на уровне прошлого года (не выше 15%), драйверами останутся сегменты страхования жизни, имущества, страхования от несчастных случаев. Также страховщики будут искать новые «точки роста», развивая и ИСЖ, и «умные» страховые продукты, и функционал классических продуктов. Убыточность по ОСАГО продолжит расти, также выстрелят операционные риски, связанные с переходом на новый план счетов. Однако мы можем увидеть разворот негативных трендов в сегменте в связи с принимаемыми мерами по улучшению ситуации с ОСАГО.

ализированных перестраховочных компаний. Большинство компаний лишились лицензий в связи с претензиями регулятора и вопросами ЦБ по качеству активов. В основном, с рынка

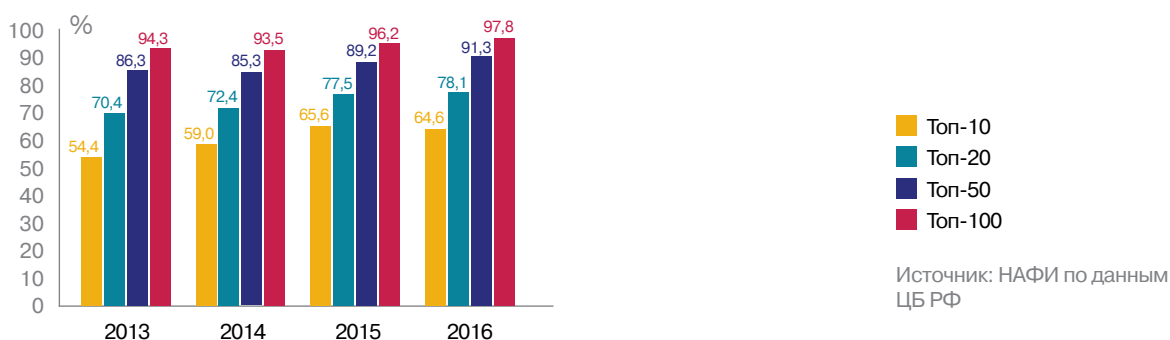
ушли небольшие страховщики, лишь 13 вошло в Топ-100.

Продолжается процесс укрупнения страховых компаний, а рост числа сделок на рынке M&A. Наиболее известные сделки – присоединение «ЖАСО» к компании «СОГАЗ», «МСК» и «Москва Ре» - к «ВТБ Страхование». В сегменте ОМС «ВТБ Медицинское страхование» купила крупного страховщика «РОСНО-МС», «АльфаСтрахование-ОМС» – «Югория-Мед». Также в декабре

2016 года стало известно о сделке между ФК «Открытие» и Росгосстрахом, присоединение к «Открытию» Росгосстраха и его дочерних компаний.

Динамика премий Топ-10 ниже, чем в среднем по рынку. Отрицательный вклад в динамику Топ-10 внесло резкое сокращение (на 17,4%) премий компании «Росгосстрах». В Топ-20 и Топ-50 динамика лучше, так как именно в этих группах находятся страховщики жизни.

Динамика концентрации страхового рынка в 2013-2016 гг.

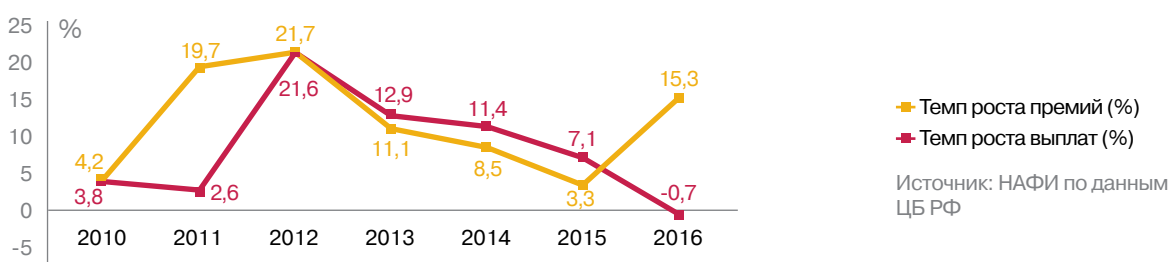


2016 год стал для страхового рынка довольно удачным: объем премий вырос на 15,3%, а объем выплат показал отрицательную динамику. Также в лучшую сторону изменилась динамика премий и выплат.

Год	Страховые премии (млрд руб.)	Темп изменения премий (%)	Страховые выплаты (млрд руб.)	Темп изменения выплат (%)	Коэффициент выплат (%)
2010	555,8	4,2	295,97	295,97	295,97
2011	665,02	19,65	303,76	303,76	303,76
2012	809,06	21,66	369,44	369,44	369,44
2013	904,86	11,1	420,77	420,77	420,77
2014	987,77	8,5	472,27	472,27	472,27
2015	1023,82	3,3	509,22	509,22	509,22
2016	1180,63	15,3	505,8	505,8	505,8

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Темпы роста премий и выплат, в %



Заметно изменилась структура рынка: выросла доля страхования жизни, снизились доли моторного страхования, страхования имущества.

Структура портфеля в 2015 г.



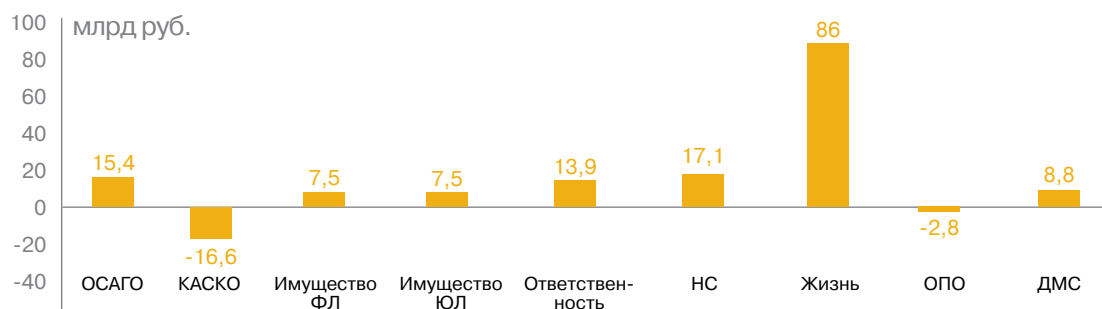
Структура портфеля в 2016 г.



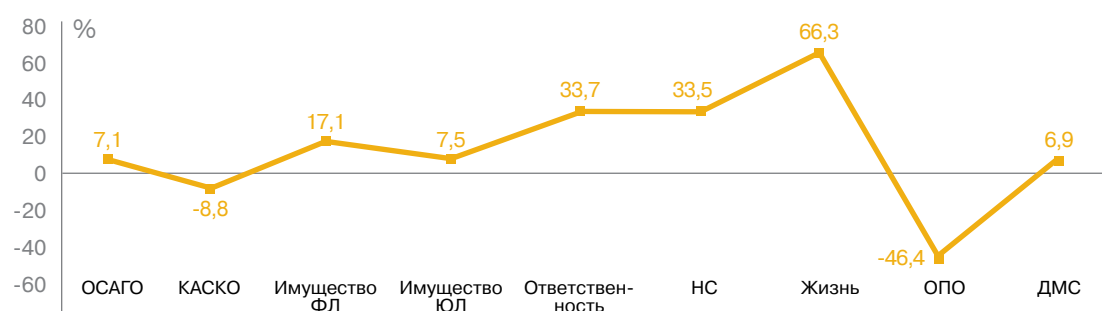
Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Вклад сегментов – абсолютный (млрд. руб.) и относительный (%) в прирост премий выглядел следующим образом.

Прирост абсолютный, млрд руб.



Прирост относительный, %



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

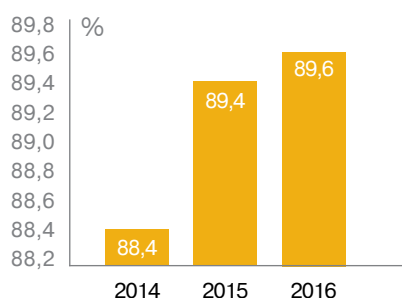
Объем страховых премий по добровольным видам страхования за 2016 год составил 921,4 млрд рублей, по обязательным – 259,2 млрд рублей.

Темп прироста премий по страхованию жизни оказался самым высоким на рынке (66,3%), а драйвером тренда осталось инвестиционное страхование, основная причина – непривлека-

тельные ставки по депозитам и рост финансовой культуры населения.

В сегменте страхования жизни работают 35 компаний, концентрация высокая и имеет тенденцию к усилению. Основные игроки – «Сбербанк Страхование жизни», «Росгосстрах-Жизнь» и «АльфаСтрахование-Жизнь». На Топ-10 в 2016 году пришлось 89,6% сборов.

Концентрация в сегменте страхования жизни в динамике



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

В 2017 году страхование жизни по-прежнему будет занимать наибольшую долю рынка, положительная динамика сохранится, темпы снизятся. Лидером останется «Сбербанк Страхование жизни».

Неожиданно успешным стал год для аграрного страхования. Сборы выросли почти на 2 млрд рублей против сокращения в 2015 году. **Ключевой фактор прироста объема премий – субсидии.** Несубсидируемое сельскохозяйственное страхование осталось на прежнем уровне – 1,3 млрд рублей. В сегменте работает 38 компаний, более 50% сборов приходится на «Росгосстрах» и «РСХБ-Страхование». Только 21 компания входит в Национальный союз агrostраховщиков. В 2017 году положительная тенденция вряд ли продолжится – введена система «единой субсидии», аграрные компании продолжают снижать расходы, в том числе на страхование.

В страховании имущества юрлиц продолжается стагнация. По итогам 2016 года число договоров сократилось на 10,4%, объем премий незначительно вырос – 107 млрд рублей против 100 млрд рублей в 2015 году. Стагнация связана со снижением числа инфраструктурных проектов, однако крупные договоры продолжают заключаться крупными компаниями из различных отраслей. В Топ-5 игроков на рынке – СОГАЗ (безусловный лидер), «Капитал Страхование», «Ингосстрах», «АльфаСтрахование», «ВТБ Страхование».

В страховании имущества физлиц, напротив, положительная динамика: 29,4% в 2014 году, 13,7% в 2015 году, 17,1% в 2016 году. При этом в 2017 году заключено 11 млн договоров по различным направлениям – ипотечное страхование, «коробочные» продукты. Сборы за год выросли с 43,9 до 51,4 млрд рублей, из которых 2,4 млрд пришлось на банковский канал. В этом сегменте в лидерах традиционно компании, входящие в крупные финансовые группы: «Росгосстрах», «Сбербанк Страхование», «ВТБ Страхование», «РЕСО-Гарантия», «АльфаСтрахование». У околобанковских страховщиков комиссионное вознаграждение выше, чем в среднем по рынку (20%).

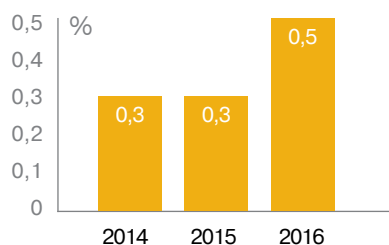
Объем премий по входящему перестрахованию за 2016 год составил 35,9 млрд рублей, практически на уровне прошлого года (+1,89%). Объем премий, переданных в перестрахование, в 2016 году вырос: 132,12 млрд рублей против 120,63 млрд рублей в 2015 году. При этом объем премий, переданных российским компаниям, сократился с 22,2 до 19,6 млрд рублей. 85,2% премий передается за рубеж. Важным событием для рынка стало создание Российской национальной перестраховочной компании, которая решила вопрос о перестраховании санкционных рисков. Пока проблемы остаются в перестраховании ответственности туроператоров, а также застройщиков.

Структура премий российских страховых компаний остается неизменной. При этом доля договоров, заключаемых через посредни-

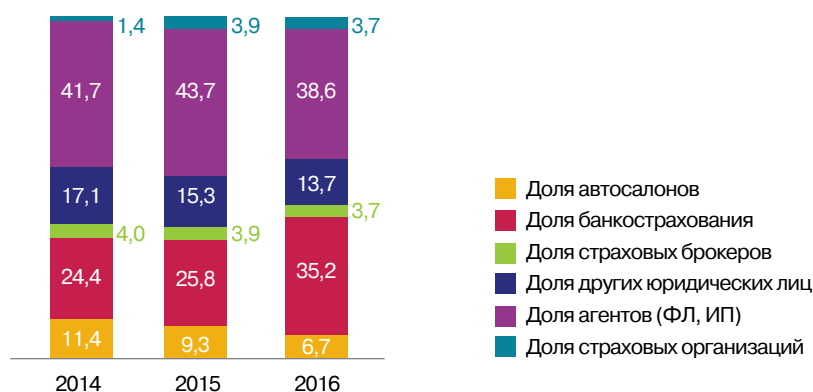
ков, в 2016 году, по сравнению с прошлым годом, выросла на 2,5 п.п. (70,3% против 67,6%).

В разрезе по каналам продаж усилилось значение банковского канала продаж.

Динамика структуры премий по интернет-продажам



Структура каналов продаж, 2014-2016 гг.



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Банки продают практически все виды страхования, однако наиболее активно страхование жизни, финансовых рисков, страхование от несчастных случаев, страхование имущества физлиц.

Комиссионное вознаграждение в среднем по рынку составило 20,8% – примерно на уровне прошлого года (19,6%). В ряде отраслей КВ продолжает снижаться. Наименьший уровень КВ в ОСАГО – менее 10%.

2016 год, по всей видимости, ляжет в основу тренда роста интернет-продаж. В доле-вом выражении динамика скромная: в 2013 году через интернет было продано всего 0,2% полисов, в 2014-2015 гг. – 0,3%, в 2016 году – 0,5%. В абсолютном выражении тенденция гораздо более показательная: за 2016 г. через интернет собрано 5,5 млрд руб., что на 74% больше, чем годом ранее (3,16 млрд руб.).

20 крупнейших страховых компании России

Место в 2016 году	Место в 2015 году	Название страховой компании	Сборы за 2016 г., млрд. руб.	Доля компании, %
1	2	СОГАЗ	142,812	12,10
2	1	Росгосстрах	123,21	10,43
3	3	РЕСО-Гарантия	88,35	7,48
4	4	Ингосстрах	86,63	7,34
5	8	Сбербанк страхование жизни	65,49	5,55
6	5	АльфаСтрахование	62,77	5,32
7	7	ВТБ Страхование	62,10	5,26
8	6	ВСК	53,71	4,55
9	10	Росгосстрах-Жизнь	44,80	3,79

Место в 2016 году	Место в 2015 году	Название страховой компании	Сборы за 2016 г., млрд. руб.	Доля компании, %
10	9	Согласие	33,21	2,81
11	12	АльфаСтрахование-Жизнь	30,63	2,59
12	11	Группа Ренессанс страхование	22,96	1,94
13	14	Ренессанс Жизнь	19,82	1,68
14	19	Капитал Страхование	15,47	1,31
15	25	ВТБ Страхование жизни	13,27	1,12
16	18	МАКС	12,27	1,04
17	50	Альянс Жизнь	11,92	1,01
18	17	Энергогарант	11,74	0,99
19	22	СиВ Лайф	10,32	0,87
20	29	Страховая компания КАРДИФ	10,14	0,86

Источник: АЦ НАФИ по данным Банка России

РЫНОК МОТОРНЫХ ВИДОВ СТРАХОВАНИЯ

В 2016 автострахование сократилось в удельном выражении в общих объемах рынка, при этом резкий скачок убыточности по ОСАГО привел к системному кризису в отрасли, зато в автокаско сейчас – самый низкий за 5 лет уровень выплат и убыточности. Совокупная доля автокаско и ОСАГО снизилась с 42,7% до 36,7%. В ОСАГО быстрыми темпами росла убыточность. Обострилась проблема, связанная с активной деятельностью мошенников-автоюристов. Доля нестраховых выплат российских компаний становится больше год от года: в 2010-2011 гг. она составляла 15%, в 2016 году – превысила 50%. Это стимулировало принятие ряда законодательных изменений, направленных на стабилизацию ситуации в моторных сегментах. Параллельно с ростом убыточности в ОСАГО стали сокращаться премии. Коэффициент выплат по автокаско, напротив, последние годы снижается (78,6% в 2014 и 57,1% в 2016), и в 2016 году находится на рекордно низком уровне. Причины данной тенденции – рост тарифов, распространение франшиз и снижения расходов на КВ.

Сегмент автокаско по итогам года, таким образом, прибыльный для большинства страховщиков и даже показывает лучший бизнес-результат за свою историю. Убыточность автокаско не начнет расти, если не будет нового валютного шока и резкого роста стоимости запчастей и ремонта. Также из положительных тенденций – развитие технологий и современных решений в моторных сегментах, например, «умное страхование».

Также отмечается рост продаж полисов ОСАГО и автокаско через интернет: в моторных видах страхования на онлайн пришлось 0,9% продаж.

Рынок автокаско сокращается уже второй год подряд – и в объемах, и в количестве заключенных договоров. Средняя премия по автокаско за год снизилась (с 49,1 до 47,2 тыс. рублей), а средняя выплата превысила 82 тыс. рублей. В 2016 году в сегменте автокаско работало 126 страховщиков против 165 в 2015. У 20% страховщиков (25 компаний) коэффициент превышает 100%.

В то же время средний по рынку коэффициент выплат в последние годы снижается (78,6% в 2014 и 57,1% в 2016). В 2016 году коэффициент на рекордно низком уровне – из-за роста тарифов, распространения франшиз и снижения расходов на КВ. Автокаско не только является прибыльным для большинства страховщиков, по итогам года данный сегмент показывает отличный финансовый результат. Убыточность данного вида страхования может начать расти только в результате нового валютного шока.

Замедлился в первой половине года и стал отрицательным во втором полугодии рост премий по ОСАГО. Убыточность по ОСАГО росла высокими темпами. Коэффициент выплат в третьем квартале 2016 года достиг критических значений в 72%, а в четвертом – вырос до 73%. Средняя выплата по ОСАГО в 2016 году составила 62,2 тыс. рублей (46,3 рублей в 2015), что связано с увеличением стоимости запчастей и услуг по ремонту. Средняя премия составляет 6,1 тыс. рублей.

Также **увеличилось число «токсичных» регионов с уровнем выплат около 80% и выше: 7 на начало года и 26 – на конец.**

Катастрофически вырос ущерб от автоюристов-мошенников: по данным РСА, в прошлом году объем страховых выплат по суду – 13,142 млрд рублей, нестраховых – 13,159 млрд рублей, из них штрафы по закону о защите прав потребителей – 8,5 млрд., экспертизы и оплата услуг автоюристов – 4,7 млрд. Еще 20 млрд. рублей в 2016 году списано инкассо по решению судов с компаний. Если сопоставить эти цифры с общим объемом выплат (172 млрд рублей), то видим, что доля судебных выплат страховщиков ОСАГО от всех выплат составляет примерно 25%.

Все эти проблемы сократили число игроков на рынке ОСАГО. А лидер сегмента – ПАО «Росгосстрах» на фоне существенного сокраще-

ния доли рынка показывает серьезные убытки.

Кроме этого, **негативные тренды в сегменте привели к ускорению ряда изменений. Уже в 2017 году был принят новый Закон об ОСАГО, вводящий приоритет «натуральной выплаты» над денежной компенсацией.** По нашим оценкам, это может частично решить проблему давления деятельности мошенников-автоюристов на рынок ОСАГО.

Распределение продаж по каналам в моторных видах страхования отличается от среднего по рынку: ключевым каналом продаж являются агенты (58,2% премий), также важные каналы – другие юридические лица, включая агентские компании (20%), и автосалоны (15,6%). Динамика онлайн продаж также более оптимистичная, чем в других сегментах (2013 г. – 0,3%, 2014-2015 гг. – 0,5%, 2016 г. – 0,9%).

Моторные виды страхования. Тенденции

Рынок автокаско продолжил сжиматься: объем премий сократился в 2016 году на 16,6 млрд рублей, или на 5,5 п.п. Основные причины – невысокие продажи авто, снижение реальных доходов населения, демпинг тарифов. Положительную роль здесь играют продукты, позволяющие водителям экономить, – «умное страхование» и продукты с франшизой.

«Умное страхование», или продукты с телематикой, дают страховщикам, в свою очередь, лучше управлять рисками по клиентам. Специальное оборудование, установленное на машине, дает страховщику возможность отслеживать манеру вождения и класс безопасности водителя на основании собранной статистики, фактический пробег транспортного средства, степень риска региона использования и другие моменты, на основании которых устанавливается стоимость полиса. При аккуратном вождении ее могут пересчитать в меньшую сторону. Статистика по вождению предоставляется автовладельцу в онлайн-формате в его личном кабинете.

В России страховые продукты с телематикой предлагают немногим более 10 страховщиков. По нашим оценкам, количество владельцев полисов «умного страхования» составляет 35-55 тысяч. Доля полисов «умного» автокаско превышает 1%. Тем не менее рынок перспективен, к 2020 году ожидается, что проникновение «умного» автострахования достигнет 52%, а количество действующих полисов – 3 млн. Уже в 2017 году рост продаж в этом сегменте составит 100%. До-

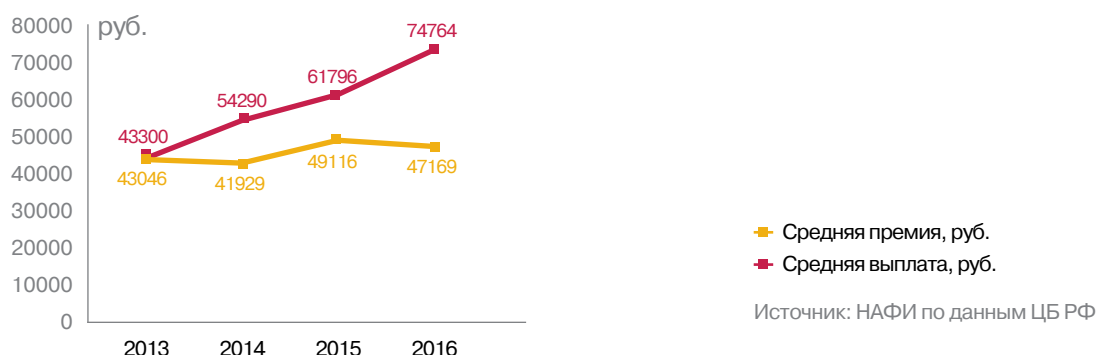
полнительным импульсом для этого может стать обязательная установка устройств «ГЛОНАСС» в каждый новый автомобиль с 1 января 2017 года. Это свыше 1,5 млн авто в год.

Также развивается страхование с франшизой, в рамках которого клиент сам платит частично при наступлении страхового случая. За последние 10 лет уровень продажи полисов с франшизой на рынке вырос с 20% до 60%, у директ-страховщиков на продукты с франшизой приходится до 80-90% всех продаж полисов автокаско.

Еще один тренд, актуальный для моторного страхования, – сжатие российского авторынка, снижение продаж новых авто. По данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ), в 2016 году продажи упали на 11,1% (было продано 1,424 млн новых легковых и лёгких коммерческих автомобилей), в 2017 году тенденция продолжилась (за 2 месяца еще минус 4,1%). В то же время активизировались продажи на вторичном рынке авто, что напрямую влияет на сегмент автокаско, покупатели подержанных авто предпочитают обойтись без автокаско либо покупают полисы с большой франшизой или ограниченным набором рисков.

В 2016 году в сегменте автокаско работало 126 страховщиков (в 2015 году – 165). Из них 25 имеют коэффициент выплат выше 100%. Средний по рынку коэффициент выплат снижается (78,6% в 2014 и 57,1% в 2016) и в 2016 году находится на рекордно низком уровне.

Динамика средней выплаты и средней премии по автокаско



Топ-5 на рынке – Ингосстрах, РЕСО-Гарантия, Росгосстрах, ВСК, «Согласие».

Топ-20 страховых компаний по автокаско за 2016 год

Название страховой компании	Сборы всего, тыс. руб.	Сборы по автокаско, тыс. руб.	Выплаты по автокаско, тыс. руб.	Коэффициент выплат, %
Ингосстрах	86 629 301	28 927 119	14 034 701	48,5
РЕСО-Гарантия	88 347 700	28 041 569	13 790 925	49,2
Росгосстрах	123 121 496	22 990 292	12 771 820	55,6
ВСК	53 713 595	13 706 586	7 167 212	52,3
Согласие	33 210 900	13 562 229	10 606 471	78,2
АльфаСтрахование	62 768 547	13 552 156	8 046 548	59,4
Группа Ренессанс Страхование	22 960 771	8 417 571	5 293 910	62,9
СОГАЗ	142 818 632	7 374 105	3 200 673	43,4
ЭРГО	6 574 092	4 086 346	2 226 663	54,5
Энергогарант	11 736 868	2 941 260	1 596 727	54,3
ЗЕТТА Страхование	6 295 214	2 308 040	1 098 642	47,6
МАКС	12 271 183	2 225 168	1 111 938	50,0
Югория	8 240 866	2 054 832	1 308 329	63,7
Либерти Страхование	3 452 209	1 621 050	883 472	54,5
Акцепт	1 564 903	1 262 057	170 622	13,5
Уралсиб	6 159 604	1 192 172	2 745 119	230,3
Интач Страхование	2 042 138	1 093 094	651 693	59,6
Объединенная страховая компания	2 667 075	1 074 735	751 098	69,9
СК Европлан	1 082 763	1 063 481	557 706	52,4
Страховая компания КАРДИФ	10 135 296	1 017 136	61 570	6,1

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Топ-20 страховых компаний ДСАГО в 2016 году

Название страховой компании	Сборы всего, тыс. руб.	Сборы по автокаско, тыс. руб.	Выплаты по автокаско, тыс. руб.	Коэффициент выплат, %
РЕСО-Гарантия	88 347 700	1 265 502	595 088	47,0
АльфаСтрахование	62 768 547	911 207	300 038	32,9
ВСК	53 713 595	898 554	416 122	46,3
Ингосстрах	86 629 301	696 239	488 573	70,2
ЭРГО	6 574 092	612 688	171 234	27,9
Росгосстрах	123 121 496	586 496	299 003	51,0
Согласие	33 210 900	573 762	515 381	89,8

Название страховой компании	Сборы всего, тыс. руб.	Сборы по автокаско, тыс. руб.	Выплаты по автокаско, тыс. руб.	Коэффициент выплат, %
Двадцать первый век	770 967	181 648	10 363	5,7%
Группа Ренессанс Страхование	22 960 771	142 767	225 948	158,3%
СОГАЗ	142 818 632	78 081	45 576	58,4%
Энергогарант	11 736 868	39 432	17 024	43,2%
Интач Страхование	2 042 138	28 627	36 436	127,3%
СК Европлан	1 082 763	19 282	2 405	12,5%
Гелиос	3 311 291	17 807	8 434	47,4%
ВТБ Страхование	62 096 404	13 360	53 548	400,8%
Либерти Страхование	3 452 209	11 329	48 815	430,9%
Пари	3 161 565	10 564	4 740	44,9%
Альянс	3 788 456	10 043	197 149	1963,0%
ГАЙДЕ	2 238 799	8 577	5 421	63,2%
ПОЛИС-Гарант	664 820	8 428	8 837	104,9%

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

В ОСАГО в 2016 году развернулась настоящая драма, связанная с катастрофически выросшим ростом убыточности сегмента и высоким ущербом рынка от деятельности мошенников-автоюристов. Все попытки законодателей оживить сегмент не имели должного эффекта. Так, увеличение тарифов по ОСАГО привело к тому, что часть водителей перестали покупать полисы. Количество договоров страхования сократилось в 2016 году на 1,4 млн (и это в дополнение к сокращению на 3 млн в 2015 году). Также именно это повышение увеличило стремление автовладельцев во что бы то ни стало получить максимальную выплату со страховщиков, в том числе с помощью автоюристов. В результате свыше 50% от выплат страховщиков пришлось именно на долю мошенников. По данным РСА, объем страховых выплат по решению суда составил 13,14 млрд рублей (по данным ЦБ – 15,63 млрд рублей), а 13,16 млрд

рублей выплачено в виде штрафов и прочих расходов (оплата юридических услуг, экспертиз). В 2017 году был принят новый Закон в сфере ОСАГО о приоритете «натурального возмещения», призванный решить эту проблему.

Количество компаний, работающих в этом сегменте, продолжило снижаться: в 2014 году их было 99, на конец 2016 осталось 72. Лидер в ОСАГО – «Росгосстрах» – снижает свою долю. В 2016 году она упала с 35,2% до 23,5%.

Рост выплат по ОСАГО обгоняет рост премий. В 1 квартале 2016 года разница составляла менее 1 п.п., в 1 полугодии – уже 19 п.п., по итогам года – почти 33 п.п. Объем выплат вырос на 39,7%. Средняя выплата по ОСАГО за год увеличилась с 46,4 тыс. рублей до 64,2 тыс. рублей. У 16 страховщиков ОСАГО коэффициент выплат превышает 77%, у 11 – 100%. У «Росгосстраха» коэффициент составляет 128%.

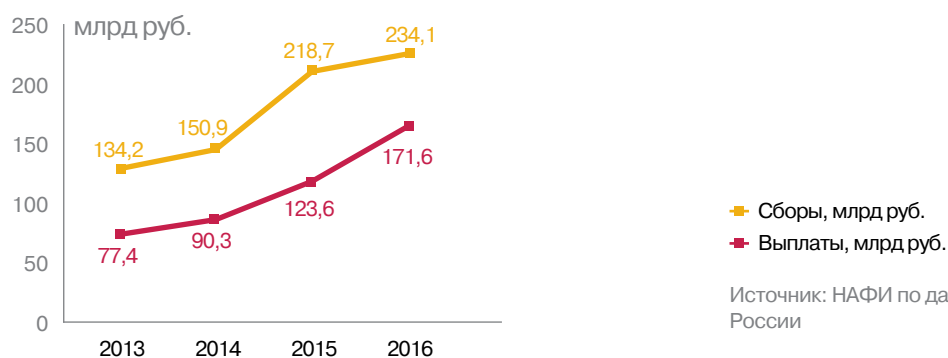
Крупнейшие страховщики ОСАГО в 2016 году

Название страховой компании	Сборы всего, тыс. руб.	Сборы по ОСАГО, тыс. руб.	Выплаты по автокаско, тыс. руб.	Коэффициент выплат, %
Росгосстрах	123 121 496	55 128 905	70 809 119	128,4
РЕСО-Гарантия	88 347 700	35 371 592	17 319 907	49,0
Ингосстрах	86 629 301	28 183 585	11 739 338	41,7
ВСК	53 713 595	20 364 959	12 838 339	63,0
АльфаСтрахование	62 768 547	13 448 542	7 594 212	56,5
СОГАЗ	142 818 632	10 630 559	6 625 917	62,3
Согласие	33 210 900	8 306 229	4 999 529	60,2
МАКС	12 271 183	6 143 452	4 239 703	69,0
Группа Ренессанс Страхование	22 960 771	5 257 583	2 721 063	51,8
Югория	8 240 866	5 118 070	2 100 556	41,0
ЮжУрал-АСКО	5 967 427	4 928 945	3 529 328	71,6

Название страховой компании	Сборы всего, тыс. руб.	Сборы по ОСАГО, тыс. руб.	Выплаты по автокаско, тыс. руб.	Коэффициент выплат, %
Энергогарант	11 736 868	3 359 290	1 943 109	57,8
НСГ-Росэнерго	3 458 011	2 924 681	1 118 188	38,2
МСК Страж	3 950 825	2 822 905	1 925 164	68,2
НАСКО Татарстан	3 945 019	1 985 499	1 503 469	75,7
Надежда	2 443 874	1 849 344	1 166 314	63,1
Уралсиб	6 159 604	1 795 557	3 546 066	197,5
Зетта Страхование	6 295 214	1 749 194	959 357	54,8
Московия	1 897 544	1 743 095	1 136 367	65,2
АСКО	2 821 602	1 588 624	1 116 124	70,3

Источник: НАФИ по данным Банка России

Динамика сборов и выплат по ОСАГО



Растет число «токсичных» регионов: в начале года регионов с коэффициентом выплат более 80% было 7, к концу года их стало уже 26. В 14 из этих регионов выплаты превышают премии. Ли-

деры по «токсичности» – Карачаево-Черкесская Республика, Адыгея, Волгоградская, Ивановская область, Ингушетия, Ростовская область и Краснодарский край.

Прогноз на 2017 год

По нашим оценкам, рынок в 2017 году вырастет на 10-15%. Рынок ожидает дальнейшее сокращение числа страховщиков как по указаниям регулятора, так и в рамках добровольного отказа от лицензий, сделок M&A.

В моторных видах страхования ситуация начнет улучшаться. Рынок ждет развитие интернет-канала продаж и рост доли е-полисов ОСАГО. Убыточность в ОСАГО продолжит расти, в автокаско же убыточность останется на низком уровне (возможно, даже будет далее снижаться), если не случится форс-мажорных валютных шоков. В ОСАГО, несмотря на введение «нату-

ральной выплаты», сохраняются возможности мошенничества со стороны автоюристов. После введения натурального возмещения уровень выплат будет снижаться, однако до переломного тренда в этом направлении пока далеко. Как результат – ряд страховщиков откажется от этого вида страхования. По автокаско прогноз по году оптимистичный: в 2017 году сегмент продемонстрирует положительную динамику премий +10-12%. Факторы, оказывающие позитивное влияние, – прибыльность данного вида страхового бизнеса, активизация кредитования, развитие продуктов с франшизой и телематикой.

СТРАХОВАНИЕ ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Треть компаний страхуют имущество предприятия, и еще 21% планируют это делать в следующем году. Об этом свидетельствуют результаты опроса предпринимателей, проведенного Аналитическим центром НАФИ совместно с Группой Ренессанс Страхование в октябре 2016 г.⁶

Треть предприятий страхуют свое имущество (33%). Наиболее распространенные виды страхования – от пожара и удара молнии (12% организаций), а также от стихийных бедствий (10% компаний). Реже прибегают к страхованию от взрывов паровых котлов, газопроводов (5%), а также от повреждений водой (5%). От кражи и разбоя страхуют имущество 4%, а от противоправных действий третьих лиц – 3%.

Имущество не застраховано у 52% компаний, и еще 15% предпринимателей затруднились ответить.

Каждая пятая компания (21%) планирует страховать имущество организации в 2017 году, и чем крупнее предприятие, тем чаще руководство сообщает о таких планах (11% среди микро-бизнеса, 23% – в средних компаниях и 31% в крупных). Более половины опрошенных предпринимателей (53%) не намерены страховать имущество организации (чаще в микро-компаниях – 66%). Еще в 21% компаний отметили, что решение будет принято по итогам года.

Среди тех, кто не планирует оформление страхования имущества предприятия, наиболее частые доводы – отсутствие необходимости (56%), низкие доходы компании (13%) и недоверие страховым компаниям (10%). Также называли причины: большая сумма страхового вознаграждения (6%), неприемлемые условия страховых выплат (4%) и недостаток информации о возможностях и вариантах страхования (3%).

От каких рисков застраховано имущество Вашего предприятия на данный момент?, в % от руководителей предприятий



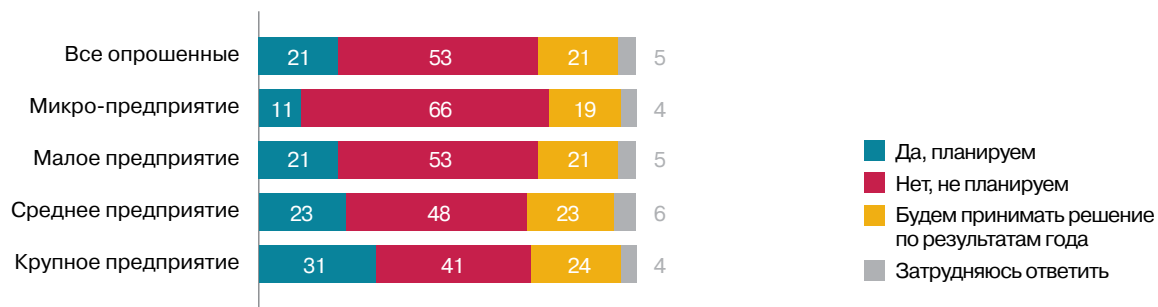
Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 10.2016

* Сумма ответов превышает 100%, так как респонденты могли выбрать несколько вариантов ответов

⁶ Инициативный репрезентативный всероссийский опрос НАФИ проведен в октябре 2016 г. Опрошено 500 руководящих сотрудников предприятий микро, малого, среднего и крупного бизнеса в 8 федеральных округах России. Критерии разбивки предприятий по размеру установлены согласно Федеральному закону от 24.07.2007 г. №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». Статистическая погрешность не превышает 4,4%.

Планируете ли Вы страховать имущество предприятия на 2017 год?

В % руководителей предприятий по группам

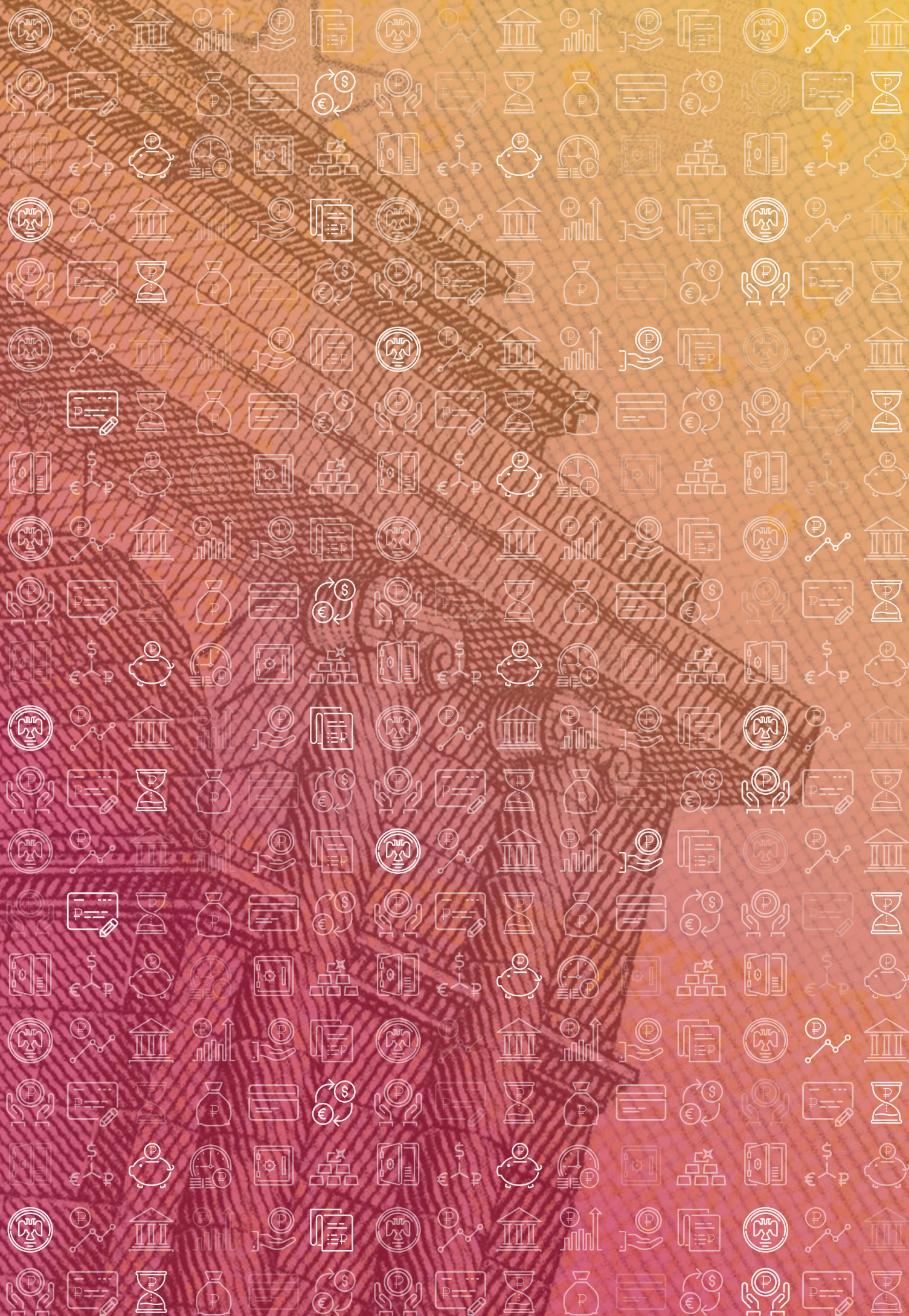


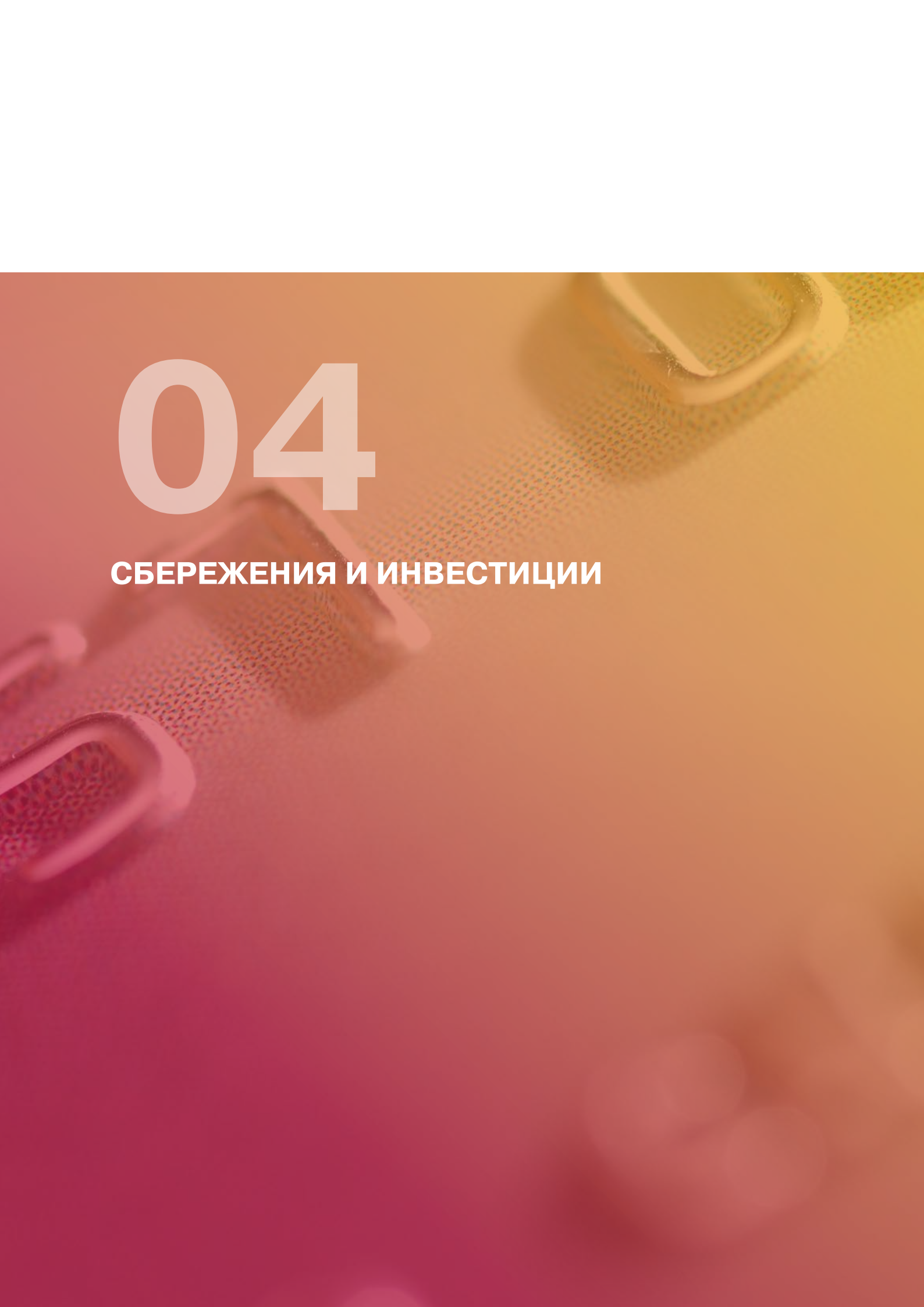
Вы сказали, что Ваше предприятие не собирается пользоваться услугами страхования в 2017 году. Почему? В % от руководителей предприятий



Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 10.2016

* Сумма ответов превышает 100%, так как респонденты могли выбрать несколько вариантов ответов





04

СБЕРЕЖЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИИ

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Уже три года накопительная часть пенсий россиян «заморожена» в связи с дефицитом госбюджета и необходимостью расходовать эти средства на выплаты текущих пенсий. Несмотря на это, рынок НПФ продолжает расти. Так, в 2016 году суммарный инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ (пенсионные накопления в управлении и пенсионные резервы в управлении НПФ) превысил 3 177,9 млрд рублей. При этом совокупный объем пенсионных средств НПФ и пенсионных накоплений ПФР достиг еще более высокой отметки в 5 148 млрд рублей (более 6% ВВП). Кроме того, пенсионные накопления стали драйвером развития рынка доверительного управления и коллективных инвестиций: рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 5,5 трлн рублей, и наибольший вклад в прирост рынка обеспечили пенсионные накопления НПФ (порядка +400 млрд рублей). В 2018 году рынок НПФ ожидает ряд законодательных изменений, в том числе связанных с реформированием пенсионной системы. По нашим оценкам, портфель пенсионных накоплений НПФ покажет прирост аналогичный 2016 году – на уровне 20-25%.

С начала года портфель пенсионных накоплений НПФ вырос на 23% (390 млрд рублей) и составил 2097,4 млрд рублей (против 1707,1 млрд рублей). При этом растет концентрация на рынке. Так, на 10 крупнейших игроков на рынке приходится более 83% совокупного объема средств пенсионных накоплений, переданных в НПФ россиянами.

Объем средств пенсионных резервов НПФ по итогам третьего квартала 2016 года, увеличился на 8,4% (83 млрд рублей). Уровень концентрации рынка – очень высокий: топ-3 консолидируют свыше 70% пенсионных резервов.

Мораторий на инвестирование накопительной части пенсий россиян длится уже три года. До сих пор нет оптимального варианта пенсионной реформы, который бы устроил и рынок, и россиян, и регуляторов. Концепция индивидуального пенсионного капитала (ИПК), разработанная Минфином и ЦБ, по-прежнему вызывает массу вопросов. Мораторий на инвестирование накопительной части пенсий граждан, с одной стороны, стал тормозом для роста рынка, с другой стороны, это послужило драйвером для появления и развития других рыночных пенсионных продуктов.

В условиях «заморозки» накопительной части пенсий граждан рост рынка обеспечивается

преимущественно доходом от инвестирования средств. Показатель средневзвешенной доходности от инвестирования пенсионных накоплений НПФ составляет 10,6% годовых (против официального уровня инфляции в 5,4% годовых в 2016 году, по данным Росстата). Несмотря на то, что НПФ имеют строго ограниченные консервативные возможности для инвестирования, финансовый результат получается неплохой.

В условиях моратория число НПФ снижается, в основном за счет слияния с более крупными игроками или вхождения в вертикально-интегрированные финансовые группы, в которых пенсионный бизнес является одним из направлений деятельности. Доходность для бенефициаров фонда в таких группах может генерироваться и на уровне управляющей компании фонда, и на уровне проектов, которые финансируются на средства фонда, и в банке, где фонд размещает часть своих активов. На конец 2016 года на рынке работало 80 НПФ против 118 – на конец 2014.

Драйвером пенсионного рынка пока остается ОПС, дальнейшее его развитие будет зависеть от решений государства. В таких условиях НПФ начали развивать негосударственное пенсионное обеспечение, в том числе индивидуальные пенсионные планы и корпоративные пенсионные программы.

Важно отметить позитивное влияние создания системы гарантирования на пенсионном рынке. Чтобы соответствовать требованиям регулятора (обновленное Положение № 451-П, в частности) и попасть в систему гарантирования, многим фондам пришлось проделать серьезную работу по повышению качества активов, развитию систем управления рисками, отладить бизнес-процессы. В результате крупнейшие пенсионные группы стали одними из ключевых инвесторов в инфраструктуру и проекты ГЧП в России.

Кроме того, **пенсионные накопления стали драйвером развития рынка доверительного управления и коллективных инвестиций.** Так, рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 5,5 трлн рублей, и наибольший вклад в прирост рынка обеспечили пенсионные накопления НПФ (порядка +400 млрд рублей) и пенсионные резервы (около +110 млрд рублей). Однако ожидается, что в 2017 году НПФ допустят к самостоятельному инвестированию. Большинство управляющих ожидают, что НПФ будут самостоятельно инвестировать около трети пенсионных накоплений.

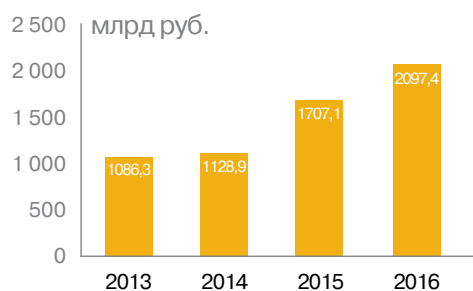
Тенденции рынка

Суммарный инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ (пенсионные накопления в управлении и пенсионные резервы в управлении НПФ) в 2016 году составляет 3 177,9 млрд рублей (здесь и далее учитываются данные от ЦБ РФ на 30.09.2016). При этом совокупный объем пенсионных средств НПФ и пенсионных накоплений ПФР достиг еще более высокой цифры в 5 148 млрд рублей, что составляет более 6% ВВП. Количество игроков на рынке продолжает сокращаться. Основная причина – консолидация

рынка за счет сделок слияний и поглощений. По данным статистики за последние годы число НПФ снизилось на 38 организаций (32%). Согласно данным ЦБ, прирост собственного имущества НПФ составил 444 млрд рублей, а совокупный объем имущества НПФ достиг 3,3 трлн рублей.

Снижение числа игроков и укрупнение НПФ влияет на усиление концентрации на рынке. Доля 10 крупнейших игроков неуклонно растет.

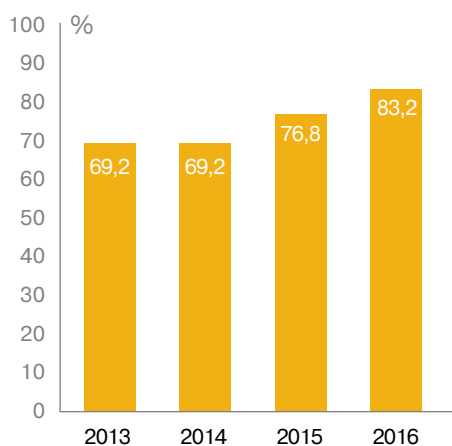
Объем пенсионных накоплений в НПФ,
млрд. рублей



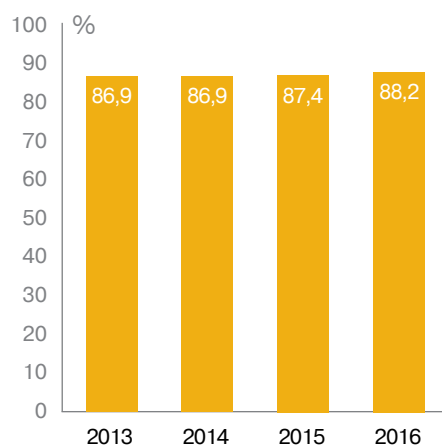
Количество НПФ



Доля Топ-10 НПФ по управлению
пенсионными накоплениями, %



Доля Топ-10 НПФ по управлению
пенсионными резервами, %



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

С начала года портфель пенсионных накоплений НПФ вырос на 23% (390 млрд рублей). При этом на 10 крупнейших игроков на рынке приходится более 83% совокупного объема средств пенсионных накоплений, переданных в НПФ застрахованными лицами.

Основные игроки на рынке НПФ в 2015 году, %



Основные игроки на рынке НПФ в 2016 году, %



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Топ-3 НПФ по объему пенсионных накоплений в 2016 году по отношению к 2015 году не поменялась: НПФ Сбербанк (350,8 млрд рублей, или 16,7% рынка), НПФ Лукойл-Гарант (246,9 млрд рублей, или 11,8% рынка), НПФ Будущее (241 млрд рублей, 11,5% рынка). Вместе на долю Топ-3 приходится 40% рынка.

Объем средств пенсионных резервов НПФ, по итогам третьего квартала 2016 года, увеличился на 8,4%, или 83 млрд рублей. Здесь концентрация еще выше. Топ-3 НПФ по объему средств пенсионных резервов: НПФ Газфонд (360,4 млрд рублей, или 33,5% рынка), НПФ Благосостояние (326 млрд рублей, или 30,4% рынка), НПФ Транснефть (75,4 млрд рублей, или 7%). Топ-3 консолидируют свыше 70% пенсионных резервов.

В условиях многолетнего моратория на инвестирование накопительной части пенсий граждан, рост рынка НПФ стимулируется, в основном, доходом от инвестирования пенсионных накоплений фондов.

Средневзвешенная доходность от инвестирования пенсионных накоплений НПФ составляет 10,6% годовых. Для сравнения: официальный уровень инфляции по итогам 2016 года составил 5,4% годовых (Росстат). Столь неплохой финансовый результат инвестирования НПФ был достигнут, в том числе, за счет вложения в корпоративные облигации, в этот инструмент инвестируется порядка половины портфеля пенсионных накоплений в условиях сокращения доходности консервативного инструмента – банковских депозитов.

В 2016 году пенсионные накопления и пенсионные резервы НПФ продемонстрировали наибольшие темпы прироста рынка доверительного управления (ДУ) в абсолютном выражении (порядка 400 млрд руб. и 110 млрд руб. соответственно). Всего, по итогам 2016 года, рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 5,5 трлн рублей.

Структура инвестиций пенсионных накоплений ПФР и НПФ, %



Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Вклад в объем рынка ДУ, млрд руб.



В конце 2016 года первым заместителем председателя Банка России Сергеем Швецовым было озвучено предложение по допуску НПФ к самостоятельному инвестированию пенсионных накоплений в целях увеличения доходности, начисляемой на счета будущих пенсионеров, за счет экономии на 10%-ном вознаграждении УК. По оценкам экспертов, НПФ могут инвестировать порядка 30% пенсионных накоплений. Согласно данным о распределении пенсионных резервов, уже доступных для самостоятельного

инвестирования НПФ, получается такая картина: на 30.09.2016 порядка 80% пенсионных резервов размещалось НПФ самостоятельно. Это должно увеличить доходы НПФ при том, что им законодательно запрещено распределять дивиденды до 2019 года. Как ожидается, НПФ самостоятельно получают право размещать пенсионные накопления на депозитах и в госбумагах. А вот в более рискованные вложения, в том числе акции, можно будет инвестировать, скорее всего, по-прежнему через УК.

Пенсионная реформа

Пенсионная система России на протяжении нескольких лет работает лишь по части своего функционала. Накопительную часть пенсий граждан замораживают, начиная с 2014 года. Индивидуальная часть тарифа страхового взноса в размере 6% от зарплаты каждого россиянина, которые должны поступать в накопительную часть, идут в распределительную. Например, накопления россиян в 2016 году дают возможность увеличить доходную часть бюджета на 342,2 млрд рублей. Однако мораторий вызывает негативную реакцию у НПФ и россиян, которые

хотели бы инвестировать свои накопления в НПФ и получать в итоге более высокую доходность. В связи с этим постоянно идут дискуссии о том, как в дальнейшем следует менять пенсионную систему, какие новшества вводить, какие – продлевать или, напротив, отменять.

Социальный блок ратует за «заморозку», так как она позволяет поддерживать социальный уровень жизни пенсионеров, а финансовый блок (Минфин и ЦБ) считают, что россиянам надо дать возможность распоряжаться своими деньгами.

В результате время от времени появляется информация о возможных вариантах пенсионной реформы. Самая последняя – о «концепции индивидуального пенсионного капитала (ИПК)», в рамках которой пенсионные накопления могут стать полноценной частной собственностью граждан.

Основные составляющие пенсионной концепции ИПК:

- появление права собственности людей на пенсионные накопления;
- объединение платежей в ПФР, ФСС и ФОМС в единый налоговый платеж по аналогии с ЕСН;
- увеличение платежей в ПФР, ФСС и ФОМС для самозанятых россиян;
- отказ от пониженного тарифа для высоких заработных плат.

Пенсионная система однозначно требует реформирования, так как мораторий затянулся на длительный период времени. В то же время дефицит федерального бюджета за 2016 год, по данным Минфина, составил 2,97 трлн руб. (3,5% ВВП). В такой ситуации ПФР не может получать дофинансирование от государства (6% как ранее). При этом на фоне других социальных проблем и снижения уровня жизни страны в целом увеличивается число выходящих на пенсию граждан. Реформа системы через концепцию ИПК предполагает, что отчисления россиян на пенсионные нужды будут добровольными. При этом обсуждается введение налоговых вычетов как поощрительной меры для работника, перечисляющего средства в ИПК.

С точки зрения рынка НПФ и россиян, реформа ИПК вызывает ряд спорных моментов.

До сих пор не понятна процедура перевода пенсионных накоплений россиян по действующему порядку, если накопления станут индивидуальным капиталом (и в целом добровольным делом). Эксперты предлагают перевести взносы со

счета ИПК по заявлению, а накопления оставить в ранее выбранном фонде. Однако в итоге может быть два фонда, в которых формируется пенсия застрахованного.

Во-вторых, в ИПК в качестве первоначального взноса автоматически перейдут исключительно только средства, находящиеся в НПФ. Средства в ВЭБе, где находятся «молчуны» и те, кто сознательно выбрал государственную УК, при отсутствии заявления от гражданина на протяжении 2 переходных лет могут быть конвертированы в баллы для выплаты страховой пенсии.

В-третьих, психологический и социальный момент. Раньше накопительный счет формировался за счет средств работодателя. Теперь предполагается, что граждане должны копить деньги на пенсию сами. Ежемесячно со своей зарплаты нужно будет добровольно перевести от 1% до 6% своего дохода на счет в ИПК. Помимо сложного психологического момента, далеко не у всех доходы вообще предполагают выделение некоторой суммы на будущие цели, пусть и пенсионные. Даже если такие деньги есть, если россияне будут убеждены побочными факторами, например, налоговым вычетом и государственными преференциями не факт, что доходность «инвестиций» в ИПК будет выше банковского депозита. Следовательно, преимущества ИПК и в данном вопросе не очевидны.

Тот момент, что по банковскому вкладу гарантируется возмещение до 1,4 млн рублей, а по ИПК – всей суммы, играет роль только для людей с относительно высокими доходами.

Таким образом, выявляется определенное количество структурных проблем концепции ИПК. Старая система пенсионных накоплений, формируемая за счет средств работодателей, была однозначно лояльнее, но в текущих макроэкономических условиях она больше не функциональна, следовательно, скорее всего, мы увидим еще несколько переработанных вариантов концепции ИПК.

Прогноз на 2017 год

Рынок НПФ в 2017 году потенциально ожидает ряд законодательных изменений – принятие концепции пенсионной реформы, допуск НПФ к самостоятельному инвестированию накоплений в ряд инвестиционных инструментов (как ожидается, консервативных).

Портфель пенсионных накоплений НПФ покажет прирост, аналогичный 2016 году, –

на уровне 20-25%. Лидеры рынка останутся прежними.

Число игроков на рынке НПФ будет снижаться как за счет продолжающейся тенденции увеличения сделок M&A, так и в свете ожидаемых рынком изменений (требование по выстраиванию систем риск-менеджмента, реформирование пенсионной системы России в целом).

В случае допуска НПФ к самостоятельному инвестированию доходность их подрастет до 15-16%. В то же время, пенсионные накопления останутся драйверами роста рынка ДУ, так как

не все инструменты будут доступны фондам. Ожидается, что рынок ДУ вырастет с 5,5 трлн рублей до 6,2, и все благодаря тем же пенсионным накоплениям и пенсионным резервам НПФ.

Топ-20 НПФ по объему пенсионных накоплений в управлении (на 30.09.2016)

№	Название страховой компании	Пенсионные накопления (тыс. руб.)	Доля на рынке обязательного пенсионного обеспечения, %
1	НПФ Сбербанка (АО)	350 758 953	16.72
2	НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ (АО)	246 901 514	11.77
3	НПФ БУДУЩЕЕ (АО)	241 117 863	11.50
4	НПФ САФМАР (АО)	183 356 879	8.74
5	НПФ РГС (ОАО)	162 267 072	7.74
6	НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (ОАО)	158 636 643	7.56
7	НПФ ВТБ Пенсионный фонд (АО)	124 346 625	5.93
8	КИТФинанс НПФ (ЗАО)	106 246 076	5.07
9	НПФ электроэнергетики (АО)	92 429 396	4.41
10	НПФ Промагрофонд (ЗАО)	79 132 382	3.77
11	НПФ Доверие (АО)	69 476 579	3.31
12	НПФ Наследие (ЗАО)	52 040 498	2.48
13	НПФ Согласие (АО)	47 121 793	2.25
14	МНПФ "Большой" (АО)	33 943 677	1.62
15	Национальный НПФ (АО)	17 405 891	0.83
16	НПФ Социум (АО)	14 963 580	0.71
17	Ханты-Мансийский НПФ (ОАО)	13 513 009	0.64
18	НПФ Магнит (АО)	13 184 104	0.63
19	НПФ Сургутнефтегаз (АО)	7 956 248	0.38
20	НПФ УРАЛСИБ (ЗАО)	7 755 558	0.37

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Топ-20 НПФ по объему пенсионных накоплений в управлении (на 30.09.2016)

№	Название страховой компании	Пенсионные резервы (тыс. руб.)	Доля на рынке
1	НПФ ГАЗФОНД	360 387 394	33,54
2	НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ	326 078 290	30,35
3	НПФ Транснефть (АО)	75 410 012	7,02
4	НПФ электроэнергетики (АО)	44 466 203	4,14
5	НПФ НЕФТЕГАРАНТ	43 184 315	4,02
6	НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ (АО)	24 916 590	2,32
7	НПФ Телеком-Союз (АО)	24 090 135	2,24
8	НПФ Сбербанка (АО)	17 007 176	1,58
9	Ханты-Мансийский НПФ (ОАО)	16 704 077	1,55
10	НПФ Наследие (ЗАО)	15 374 695	1,43
11	НПФ Сургутнефтегаз (АО)	13 618 545	1,27
12	Национальный НПФ (АО)	13 510 500	1,26
13	НПФ Алмазная осень (АО)	12 367 783	1,15
14	НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ	10 781 018	1,00
15	НПФ АТОМГАРАНТ	9 567 526	0,89
16	НПФ САФМАР (АО)	8 295 740	0,77
17	НПФ Газпромбанк-фонд	8 064 952	0,75
18	НПФ БУДУЩЕЕ (АО)	3 995 412	0,37
19	НПФ Первый промышленный альянс (АО)	3 632 995	0,34
20	НПФ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ (ОАО)	3 415 076	0,32

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Топ-20 НПФ по доходности инвестирования пенсионных накоплений

№	НПФ	Доход в процентах к СЧА, % (по данным регулятора)
1	НПФ УРАЛСИБ (ЗАО)	14,7
2	НПФ Оборонно-промышленный фонд им. В.В. Ливанова (АО)	14,52
3	НПФ Промагрофонд (ЗАО)	14,23
4	НПФ Алмазная осень (АО)	14,05
5	НПФ Первый промышленный альянс (АО)	13,43
6	НПФ УГМК-Перспектива (АО)	13,07
7	НПФ ВТБ Пенсионный фонд (АО)	13
8	НПФ Телеком-Союз (АО)	12,81
9	НПФ Социум (АО)	12,62
10	МНПФ АКВИЛОН (ОАО)	12,4
11	НПФ Сургутнефтегаз (АО)	12,39
12	КИТФинанс НПФ (ЗАО)	12,16
13	НПФ Наследие (ЗАО)	12,02
14	НПФ Альянс (АО)	12,01
15	НПФ НЕФТЕГАРАНТ (АО)	11,88
16	НПФ Магнит (АО)	11,85
17	НПФ Сбербанк (АО)	11,76
18	Ханты-Мансийский НПФ (ОАО)	11,72
19	НПФ Волга-Капитал (АО)	11,71
20	НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (ОАО)	11,62

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

Топ-20 НПФ по доходности инвестирования средств добровольного пенсионного страхования

№	НПФ	Доходность с начала года, % (по данным регулятора)
1	НПФ Телеком-Союз (АО)	18,5
2	НПФ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ (ОАО)	16,86
3	НПФ Алмазная осень (АО)	15,62
4	КИТФинанс НПФ (ЗАО)	15,19
5	НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ (АО)	15
6	НПФ ПОДДЕРЖКА	14,56
7	НПФ Внешэкономфонд	14,43
8	НПФ УГМК-Перспектива (АО)	14,42
9	НПФ Санкт-Петербург (АО)	13,81
10	НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ	13,58
11	НПФ Магнит (АО)	13,49
12	Национальный НПФ (АО)	13,21
13	МНПФ АКВИЛОН (ОАО)	13,12
14	НПФ УРАЛСИБ (ЗАО)	12,84
15	НПФ Альянс (АО)	12,42
16	НПФ Газпромбанк-фонд	12,32
17	НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ	12,26
18	ОНПФ Доверие (ЗАО)	12,24
19	НПФ Первый промышленный альянс (АО)	12,16
20	НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (ОАО)	12,14

Источник: НАФИ по данным ЦБ РФ

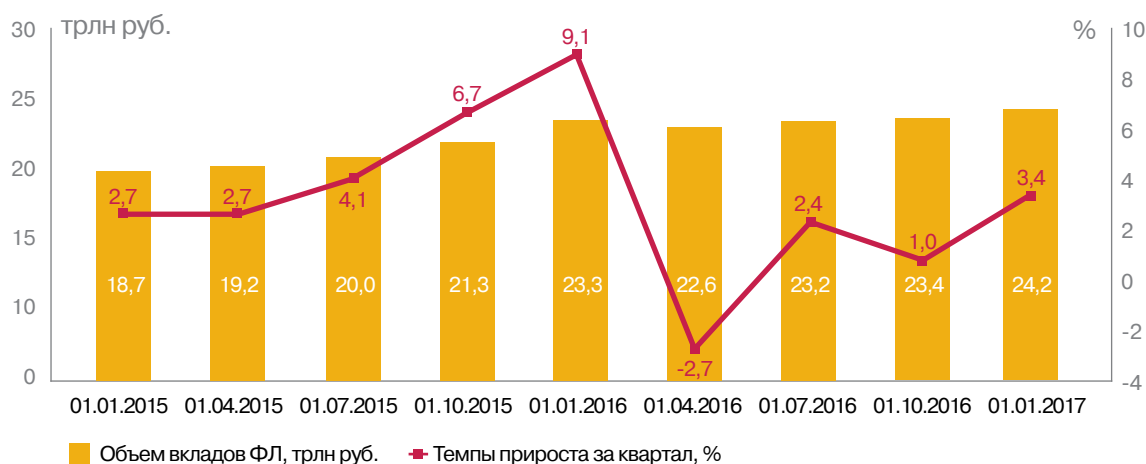
РЫНОК ДЕПОЗИТОВ

За 2016 год рынок розничных вкладов вырос на 4,04% против роста в 24,49% в 2015 году, что соответствует прогнозам, которые мы давали в предыдущем обзоре. Основным фактором замедления роста является валютная переоценка: за 2016 год доллар подешевел к рублю на 16,83%. Розничные вклады остаются основным источником фондирования российских банков, на их долю на 01.01.2017 приходится 31,9% всех обязательств. Как и отмечалось ранее, в ситуации структурного профицита ликвидности банковского сектора по всем видам срочности вкладов и всем валютам наблюдается среднесрочный тренд на снижение процентных ставок, при этом растет

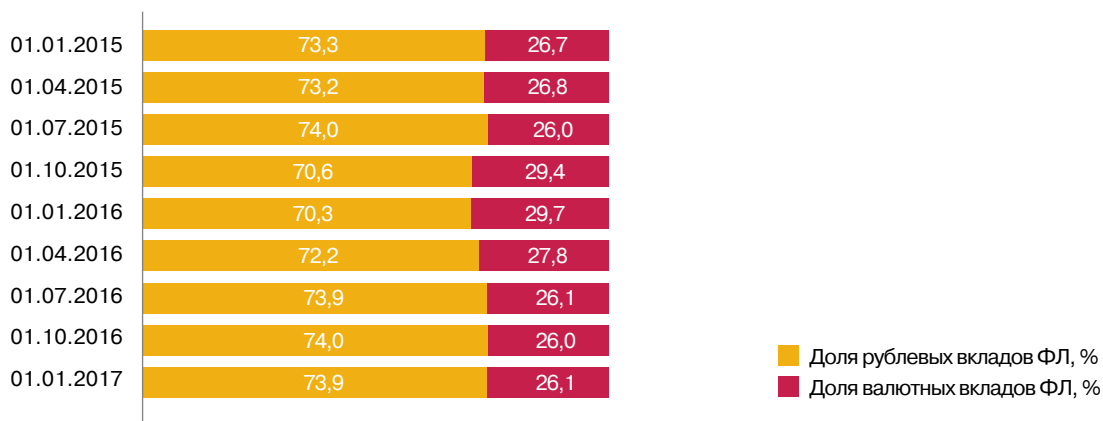
доля привлекаемых долгосрочных валютных вкладов. Мы ожидаем, что в 2017 году ситуация с ликвидностью банковского сектора будет непостоянной. Однако для стабилизации рынка ЦБ планирует проводить не только недельные депозитные аукционы, как заявлялось в 4 квартале 2016 года, но также и аукционы РЕПО в случае дефицита ликвидности.

После значительной коррекции темпов прироста портфеля розничных вкладов в 1 квартале 2016 года, на протяжении оставшихся месяцев наблюдаются возвращение к растущему тренду. Прирост портфеля вкладов физических лиц за 2016 год составил 0,9 трлн рублей.

За 2016 год рынок вкладов вырос на 0,9 трлн рублей



За 2016 год доля валютных вкладов стабилизировалась на уровне 26%



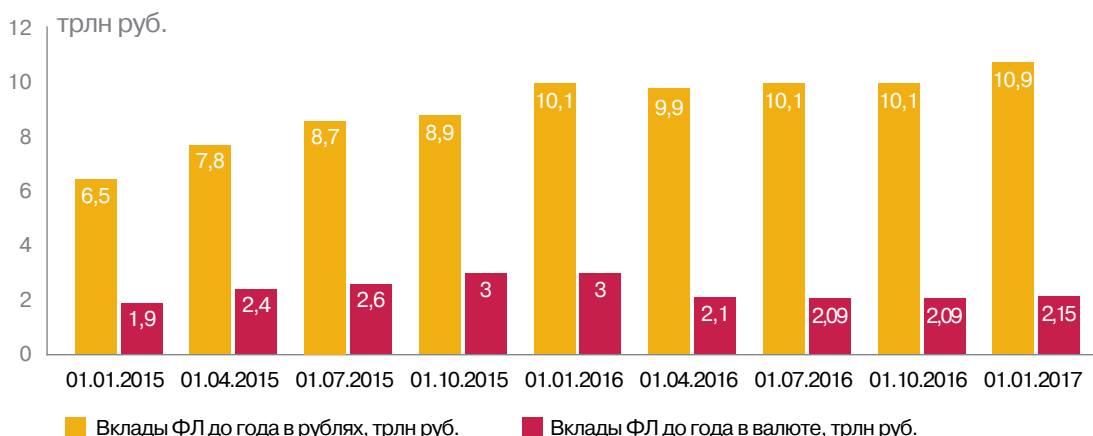
Источник: НАФИ по данным Банка России

В валютной структуре вкладов на протяжении всего 2016 года стабильная картина: средняя доля валютных вкладов в общем объеме портфеля на протяжении большей части года находилась вблизи отметки 26,1%. Мы ожидаем рост интереса к валютным вкладам в 1 полугодии 2017 года в силу неопределенности относительно курса рубля, возможного понижения ключевой ставки ЦБ, а также валютных интервенций, которые Цен-

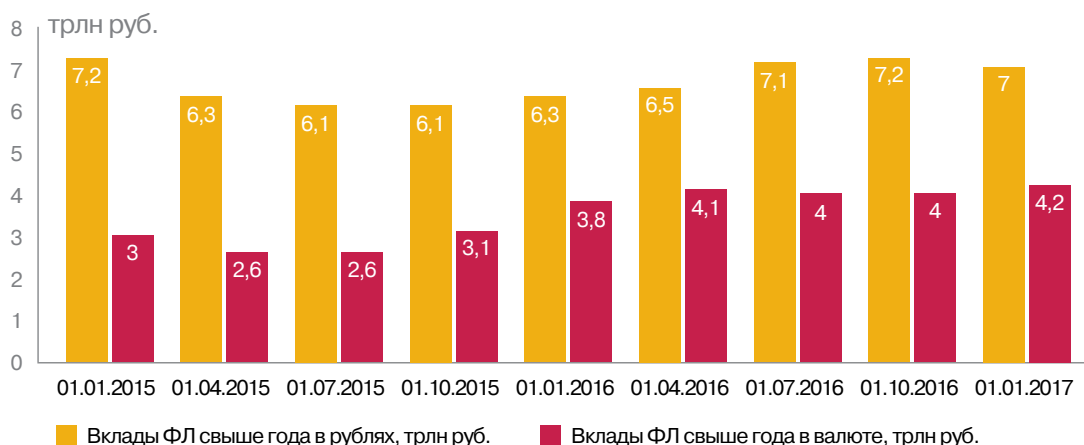
тральный Банк совместно с Министерством финансов планируют проводить в 2017 году.

На протяжении всего 2016 года наблюдался устойчивый тренд по увеличению доли краткосрочных (до 1 года) вкладов в рублях и увеличению долгосрочных вкладов в валюте, что также свидетельствует о большем доверии населения к валюте на долгосрочном горизонте.

Объем краткосрочных вкладов (до года) постепенно растет



Объем долгосрочных вкладов (свыше года) растет медленнее



Источник: НАФИ по данным Банка России

Процентные ставки, по которым банки привлекают новые вклады, продолжают устойчиво снижаться как по краткосрочным, так и по долгосрочным вкладам, а также по всем валютам. Мы ожидаем, что нисходящий тренд в ставках будет сохраняться в 1 полугодии 2017 года.

Темп прироста портфелей ТОП-20 депозитных банков в 2016 году составил 9,01% (против 4,04% в целом по банковской системе). Лидерами прироста являются крупные частные банки. Портфель МДМ-банка является лидером по приросту, 219,3% за год. Это

может быть отчасти связано с привлечением клиентов от близкого МДМ-банку Бинбанка, который демонстрирует похожий по объемам отток клиентов (объем депозитов в МДМ увеличился на 348,6 млрд рублей, в БинБанке сократился на 339,9 млрд рублей). Высокие темпы роста демонстрирует Совкомбанк (62,7% или 77,2 млрд рублей), Промсвязьбанк (51,1% или 114,5 млрд рублей) и МКБ (23,5% или 43,8 млрд рублей). Снижение наблюдается у Райффайзенбанка, у которого сокращение портфелей происходит по многим операциям (по вкладам сокращение за 2016 год составля-

ет 25,5% или 51,6 млрд рублей), у Альфа-банка (11,8% или 35,5 млрд рублей).

В банках с государственным участием, за исключением Газпромбанка, объем вкладов за 2016 год увеличился. Рост в Сбербанке составил 6,6% или 547,7 млрд рублей. Интерес к размещению средств в государственных банках, с учётом более низких ставок, свидетельствует о недоверии населения к банковской системе, что провоцируется продолжающимися отзывами лицензий среди участников рынка.

Динамика депозитных портфелей ТОП-20 депозитных банков (банковских групп) за 2016 год, в %



Депозиты физических лиц продолжают оставаться основным элементом фондирования банковской системы и составляют на конец 2016 года 31,9% от всех обязательств банковской системы. В среднем по ТОП-20 крупнейших депозитных банков доля вкладов ФЛ в общем объеме обязательств увеличилась за 2016 год с 33,44% до 37,72%, что свидетельствует о перемещении денежных средств в более стабильные и крупные финансовые институты.

Доля депозитов физических лиц в Сбербанке увеличилась за 2016 год на 15% (с 39,92% до 46,06%), также существенное увеличение произошло в Промсвязьбанке (с 19,77% до 29,3%), в Открытии (с 12,23 до 17,3%) и Совкомбанке

(с 25,86% до 41,4%). Снижение в основном наблюдается в Альфа-банке и в МДМ.

Снижение ставок по привлекаемым средствам всеми участниками рынка позволило уменьшить процентные расходы банков.

Приведем ТОП-10 лидеров по стоимости ресурсов физических лиц, как пример банков с наиболее агрессивной политикой привлечения. Среди банков со значительными объемами портфелей в ТОП попал Росэнергобанк, а также банк Югра. Если посмотреть на аналогичную таблицу на начало 2016 года, то можно сделать выводы, что у 7 из 10 кредитных организаций из аналогичного списка в течение 2016 года была отозвана лицензия.

Доля депозитов ФЛ в общем объеме обязательств ТОП-20 депозитных банков


Банк	Стоимость ресурсов ФЛ согласно отчетности (на 01.01.2017), %	Объем вкладов (на 01.01.2017), млрд руб.
Модульбанк	16.09	2,4
Канский	15.95	1,8
ВВБ	15.49	6,7
Росэнергобанк	14.32	28,6
Крыловский	14.10	2,3
Промышленно-финансовое сотрудничество	14.02	1,2
Сибэс	12.72	2,5
Агросоюз	12.60	7,2
Вокбанк	12.42	5,4
Югра	12.30	167,2

Источник: НАФИ по данным Банка России

Банк	Статус (на 01.01.2016), %	Стоимость ресурсов ФЛ согласно отчетности (на 01.01.2016), %	Объем вкладов (на 01.01.2016), млрд руб.
Мострансбанк	лицензия отозвана	21.11	0,7
Кроссинвестбанк	лицензия отозвана	19.85	1,0
1БАНК	лицензия отозвана	18.44	1,0
ВВБ		18.37	1,2
Сибэс		18.13	1,9
Финансовый стандарт	лицензия отозвана	17.85	7,5
Идея банк	лицензия отозвана	16.97	4,1
Мико-банк	лицензия отозвана	16.56	0,5
Регнум	лицензия отозвана	16.42	0,6
Канский		16.36	1,6

Источник: НАФИ по данным Банка России

Аппетит к риску остается низким как у профессиональных участников финансового рынка, так и у частных инвесторов и домохозяйств. Причиной является сохраняющаяся неопределенность по поводу ситуации в экономике России и курса рубля. Способствуют такого рода ожиданиям, в том числе, намерения Центрального банка производить сделки по купле-продаже

валюты по указанию Министерства финансов при условии превышения цены на нефть, заложенных в бюджете \$40 за баррель. Это может привести к ослаблению рубля на 7-8% до середины 2017 года, в связи с чем у вкладчиков может возрасти интерес к долгосрочным валютным вкладам.

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА: ОЦЕНКА ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ

Аналитический центр НАФИ в рамках Проекта Минфина России «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования» в январе 2017 г. провел всероссийский опрос⁷ о сберегательном поведении населения и, в частности, о том, как россияне оценивают привлекательность покупки государственных облигаций.

Инвестиционно-сберегательное поведение населения

Более трети россиян (36%) имеют сбережения, накопления в виде вкладов в банках, акций, облигаций и других ценных бумаг или наличных денег. Наибольшая доля сберегающего населения в Центральном федеральном округе (43%), в крупных городах с населением более 500 тыс. человек (45-47%), а также среди имеющих высшее образование (49% против 33% не имеющих в/о) и в группе 44-54-летних (44%). Чем выше материальное положение россиян, тем чаще они отмечают наличие сбережений, накоплений (66% против 16% среди низкодоходных категорий).

В среднем минимальная сумма сбережений, по мнению россиян, **130 547 руб.** Сумма накоплений, при которой опрошенные чувствовали бы себя финансово стабильно и безопасно, в среднем **491 617 руб.**

Чаще всего наши сограждане откладывают средства на всякий случай, «про запас» (58%). На крупные покупки (автомобиль, отдых, лечение, недвижимость, ремонт, образование и пр.) делают сбережения 39% (в основном 25-44-летние – 48-50%). Каждый пятый опрошенный (19%) накапливает «на старость» (43% среди опрошенных старше 55 лет). Еще 18% сберегают для того, чтобы получать доход в виде процентов, и такие накопления более распространены среди россиян в возрасте 35-44 лет (29%).

Самый распространенный способ вложения для россиян – открытие и пополнение счета в Сбербанке (48% от тех, кто имеет сбережения). Второй по востребованности вариант – накопление денег в рублях и хранение их в наличном виде (34%). Вклады в других банках есть у 21 % опрошенных. Покупка ценных бумаг (акции, облигации и пр.) используется реже всего (не более 3-4%).

Оценка привлекательности облигаций федерального займа

Россиянам было предложено оценить привлекательность такого финансового инструмента, как покупка государственных облигаций, в сравнении с классическим банковским вкладом по следующим условиям:

⁷ Репрезентативный всероссийский опрос НАФИ проведен в январе-феврале 2017 г. Опрошено 2000 человек в 140 населенных пунктах в 42 регионах России. Возраст: 18 лет и старше. Статистическая погрешность не превышает 2,19%.

Условия для оценки привлекательности государственных облигаций в сравнении с банковским вкладом

Условия	Вариант 1. Вклад в банке	Вариант 2. Покупка государственных облигаций*
Процентная ставка, годовых	8%	8,5%
Гарантированная страховая сумма	1 400 000 руб.	3 000 000 руб.
Минимальный срок вклада	От 1 мес.	От 3 лет
Возможность пополнения	Есть	Нет
Возможность частичного снятия	Есть	Нет

Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 01.2017

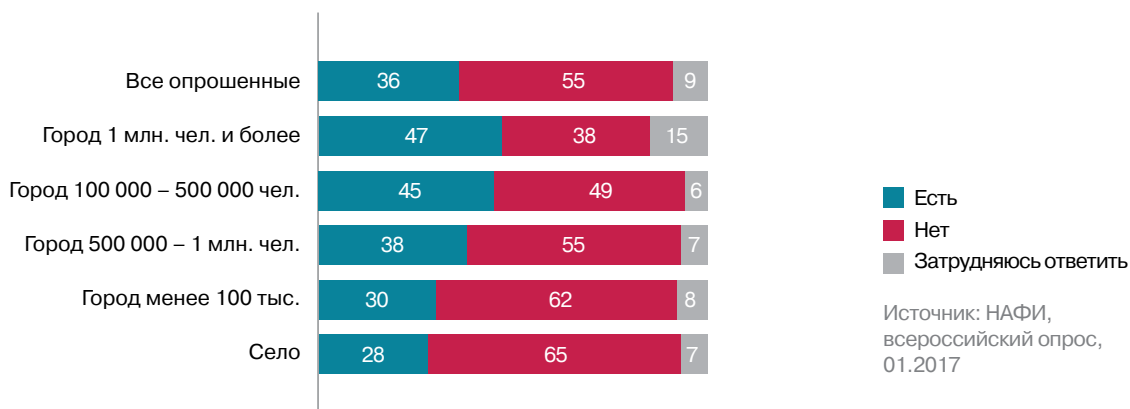
*Условия по приобретению ОФЗ были взяты из общедоступных источников в январе 2017 года

17% россиян выбрали государственные облигации, а 83% отдали предпочтение банковскому вкладу. Интерес к государственным облигациям выше среди молодых людей до 34 лет с материальным положением выше среднего (27%), а также среди россиян, имеющих

накопления (22% считают облигации более привлекательными, чем банковские вклады).

Средняя сумма, которую россияне готовы вложить в государственные облигации для первого раза, – 39 341 рублей. Минимальная названная сумма – 1000 руб., максимальная – 400 тыс. руб.

Есть ли у Вас (Вашей семьи) сбережения, накопления? Под сбережениями, накоплениями мы понимаем вклады в банках, имеющиеся у Вас (членов Вашей семьи) акции, облигации и другие ценные бумаги, наличные деньги, которые вы отложили и не тратите на текущие нужды, в % от наиболее значимых групп; с указанием средней суммы возможных вложений



Какую минимальную сумму Вы считаете сбережениями? В % от всех опрошенных

	В рублях
Минимум	1 000
Максимум	1 000 000
Медиана	50 000
Среднее значение	130 547

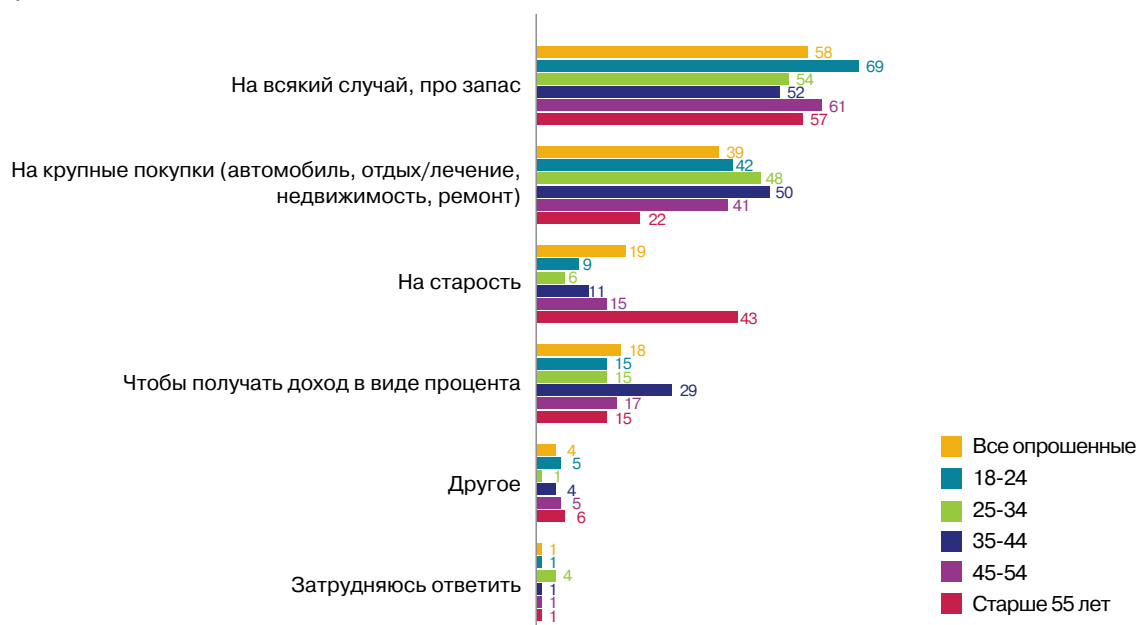
Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 01.2017

Какая сумма сбережений является для Вас оптимальной? Имеется в виду сумма, при которой Вы чувствовали бы себя финансово стабильно, безопасно? В % от всех опрошенных

	В рублях
Минимум	20 000
Максимум	4 000 000
Медиана	200 000
Среднее значение	491 617

Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 01.2017

Для каких целей Вы (ваша семья) откладываете деньги? * В % от опрошенных, имеющих сбережения



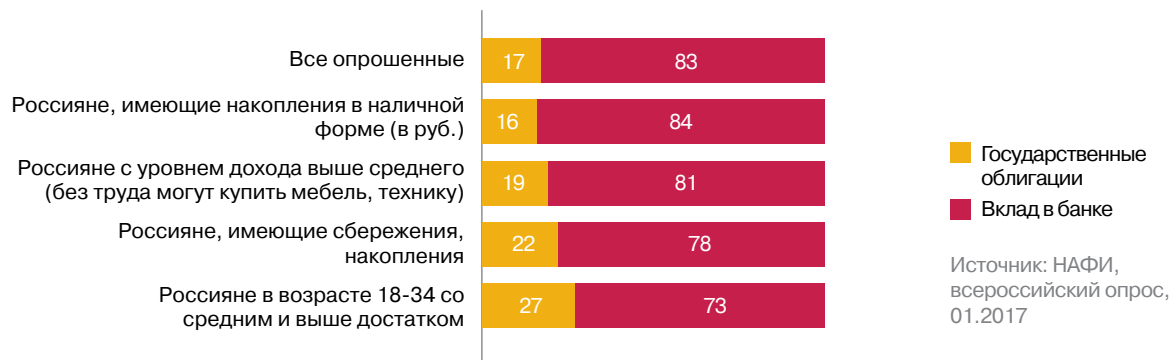
Какими из перечисленных способов вложения Вы пользуетесь сейчас?*, в % от опрошенных, имеющих сбережения



Источник: НАФИ по данным Банка России

*Сумма ответов превышает 100%, т.к. вопрос предусматривал возможность множественного выбора

В ближайшее время, наряду с уже названными способами вложения денег, может появиться еще один способ – покупка государственных облигаций. Посмотрите на карточку – на ней представлено сравнение условий по банковскому вкладу и по государственным облигациям, в % от всех опрошенных и наиболее значимых групп



Если по всем параметрам предложение о покупке государственных облигаций Вас бы устроило, какую сумму денег Вы бы вложили для первого раза в такие облигации?, в % от всех опрошенных

	Сумма, руб.
Минимальная сумма	1000
Максимальная сумма	400 000
Среднее значение	39 341
Медиана	10 000

Источник: НАФИ, всероссийский опрос, 01.2017

05

**ИНФОРМАЦИОННО-
МЕДИЙНЫЙ ФОН
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА**

ВНИМАНИЕ СМИ К ФИНАНСОВОМУ СЕКТОРУ: ДИНАМИКА ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ 2017 Г.

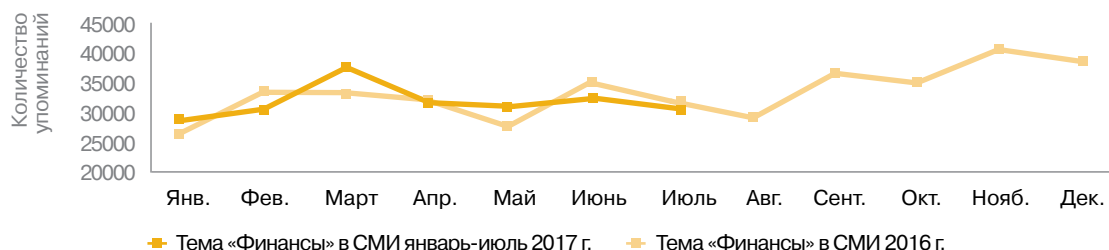
Количество публикаций СМИ по теме «Банки»¹ в первом полугодии 2017 года в целом соответствует тренду аналогичного показателя 2016 года за исключением всплесков в марте и мае 2017 г.

В марте 2017 г. журналистов был спровоцирован громкими отзывами лицензий у банков в республике Татарстан (Татфондбанк и Интехбанк, 3 марта 2017) <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/03/05/679942-tsentrobank-reshil-sudbu-tatfondbanka>.

Широкую волну публикаций также вызвали события и комментарии ньюсмейкеров на Съезде Ассоциации российских банков 28 марта 2017 г. <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2017/03/28/683006-tsb-ne-zavershil-ochischeniya-sektora> и скандал с приостановлением Альфа-банком своего членства в Ассоциации <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/03/05/679942-tsentrobank-reshil-sudbu-tatfondbanka>.

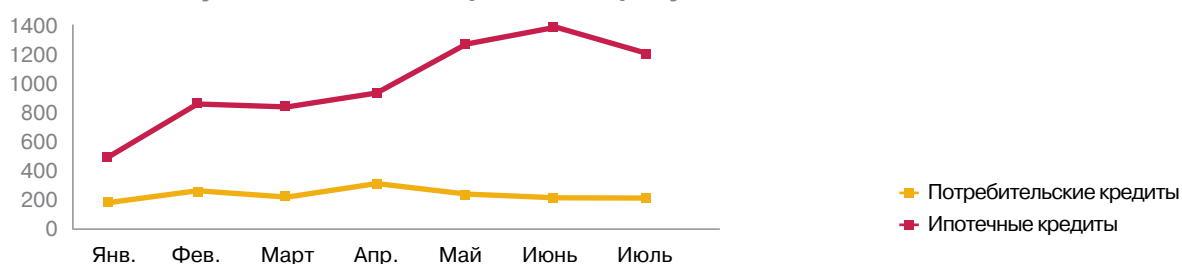
В мае 2017 г. самым обсуждаемым сюжетом стало поручение главы Правительства разработать меры по дальнейшей поддержке «ипотечников, попавших в трудную жизненную ситуацию» https://riarealty.ru/mortgage_news/20170502/408558942.html.

Внимание СМИ к банковскому рынку, 2016 и 2017 года

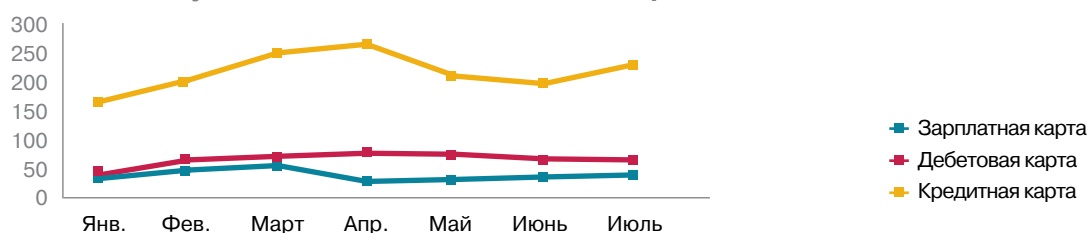


ВНИМАНИЕ СМИ К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ: ДИНАМИКА ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ 2017 Г.

Количество публикаций по теме кредитных продуктов

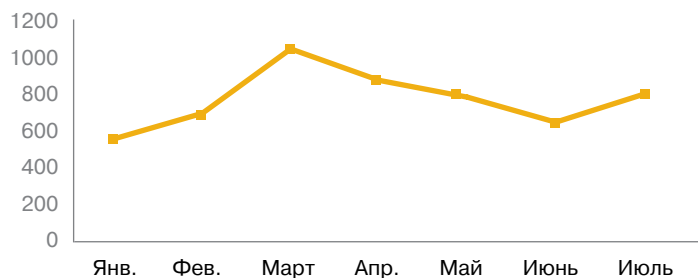


Количество публикаций по теме пластиковых карт

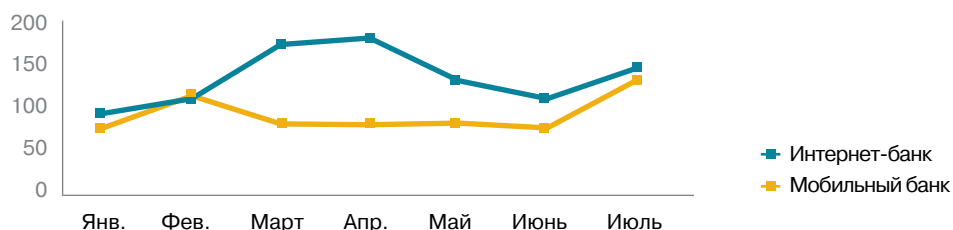


⁸ Здесь и далее: по статистике Интерфакс-Скан, упоминания без перепечаток в лентах информагентств, периодических изданиях, ТВ и радио. По состоянию на 14 августа 2017.

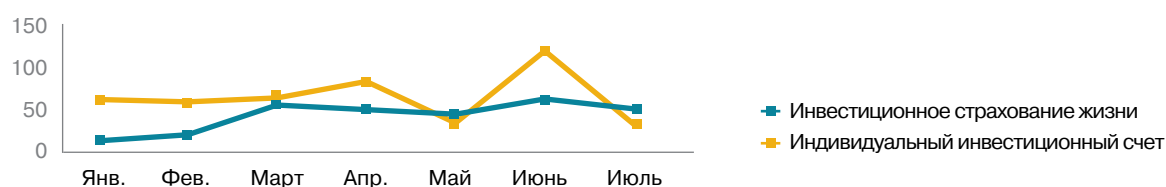
Количество публикаций по теме депозитов физических лиц



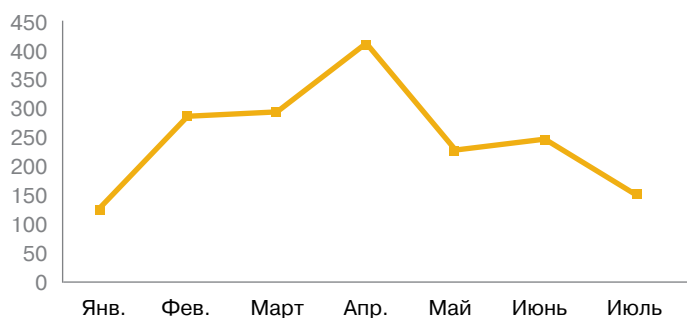
Количество публикаций по теме дистанционного банкинга



Количество публикаций по теме инвестиционных продуктов для физических лиц



Количество публикаций по теме облигаций федерального займа



МОНИТОРИНГ УПОМИНАЕМОСТИ БРЕНДОВ В СМИ

Мониторинг упоминаемости банковских брендов. Распределение позиций по результатам июля 2017 г.

Организации	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Сбербанк, ПАО	5801	7126	11528	8987	8177	7675	6680
Банк ВТБ, ПАО	3833	4378	6401	3933	3642	4413	3534
ЮГРА, ПАО БАНК	76	68	71	118	207	84	3040
ВТБ 24 (ПАО)	791	1165	1035	1150	1140	910	1865
Россельхозбанк, АО	983	1194	1508	1202	1108	1263	1786
Внешэкономбанк	1158	1938	2508	1536	1715	2104	1778
БАНК ГПБ, АО	1128	1663	2227	1890	1430	2063	1755

Организации	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
АЛЬФА-БАНК, АО	841	904	1733	1152	1011	901	1063
Банк «ФК Открытие», ПАО	389	412	518	520	461	372	861
БИНБАНК, ПАО	474	485	652	626	473	543	831
Промсвязьбанк, ПАО(ПСБ)	747	732	883	970	819	710	745
БАНК УРАЛСИБ, ПАО	269	197	338	323	290	252	693
РАЙФФАЙЗЕНБАНК, АО	369	492	593	665	690	592	550
Сбербанк КИБ, ЗАО	687	876	759	1376	944	1032	542
Северо-Западный банк Сбербанка РФ	259	365	454	453	457	815	476
Ханты-Мансийский банк «Открытие», ПАО	345	304	414	356	363	401	391
СОВКОМБАНК, ПАО	207	310	314	580	501	627	381
АБ РОССИЯ, ОАО	134	241	210	219	184	245	138
Собинбанк, ОАО	60	51	47	60	46	50	73
ГЕНБАНК (ООО), КБ	34	19	52	70	41	3	46

Мониторинг упоминаемости брендов страховых компаний. Распределение позиций по результатам июля 2017 г.

Организации	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
СК Росгосстрах, ПАО	425	333	541	397	337	458	419
ИНГОССТРАХ, СПАО	310	279	299	338	315	368	348
АльфаСтрахование, ОАО	172	203	294	295	333	313	310
СОГАЗ, АО	204	263	349	309	248	272	248
РЕСО-ГАРАНТИЯ, СПАО	81	103	106	91	96	64	127
СК Согласие, ООО	91	223	245	184	117	103	125
АльфаСтрахование-Жизнь, ООО	42	40	60	55	50	69	79
ВТБ Страхование, ООО СК	78	101	172	89	125	95	77
ВСК, ЗАО	39	79	107	157	76	57	61
МАКС, ЗАО	58	75	89	99	71	84	56
Авиа, ЗАО СК	35	15	164	38	32	81	39
РГС-Медицина, ООО	59	18	19	10	11	20	38
Группа Ренессанс Страхование, ООО	16	13	20	27	12	13	35
СК БЛАГОСОСТОЯНИЕ ОС, АО	34	14	164	37	30	75	27
СК Ренессанс Жизнь, ООО	1	12	3	4	17	6	27
ГСК Югория, ОАО	19	16	20	23	39	64	23
САК ЭНЕРГОГАРАНТ, ПАО	25	15	43	11	32	29	20
СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ СОГАЗ-МЕД, АО	23	20	24	37	22	30	19
Альянс, ОАО СК	17	32	33	25	33	36	16
Сбербанк Страхование, ООО СК	22	13	35	51	20	75	15

Мониторинг упоминаемости брендов инвестиционных компаний. Распределение позиций по результатам июля 2017 г.

Организации	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Московская Биржа, ПАО	1926	2167	2675	2744	2741	2799	2564
СИСТЕМА, ПАО АФК	915	979	1088	792	1860	3370	2131
Открытие Холдинг, АО	669	589	699	802	777	691	1195
РФПИ Управление инвестициями, ООО	578	629	672	586	458	1094	685
ВТБ Капитал, АО	615	1087	1011	1527	1077	1326	664
Корпорация МСП, АО	191	287	352	268	291	234	197
«ХК «Металлоинвест», ОАО	100	109	197	338	196	139	196
Альфа-Групп	131	178	346	325	221	215	153
Компания БКС, ООО	160	169	243	226	142	256	141
АТОН, ООО	141	178	192	237	241	137	129
Группа ОНЭКСИМ, ООО	121	271	103	198	166	261	120
ИК ВЕЛЕС Капитал, ООО	115	107	119	99	124	145	112
РВК, ОАО	74	63	112	62	54	80	112
РТ-Инвест, ООО	66	45	117	121	58	53	111
СДС, ЗАО ХК	38	60	93	86	62	95	92
ИК Регион, АО	80	54	117	178	167	263	81
АЛОР+, ООО	49	55	85	87	51	58	72
КИТ ФИНАНС (АО)	16	34	32	44	49	44	64
ИСТ, ЗАО	41	11	32	34	46	28	63
ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ ИНТЕРПРОС, ООО	108	14	102	79	66	61	63

ПУБЛИКАЦИИ НАФИ ПО ТЕМЕ ОБЗОРА. КОММЕНТАРИИ ЭКСПЕРТОВ В ФЕДЕРАЛЬНЫХ СМИ. ПУБЛИКАЦИИ В ДЕЛОВЫХ И НАУЧНЫХ ИЗДАНИЯХ

В федеральных СМИ

Коммерсантъ®

10 июля 2017

Финансовая грамотность россиян оказалась средней.

<https://www.kommersant.ru/doc/3350789>

 **РИА
НОВОСТИ** | **РОССИЯ
СЕГОДНЯ**

10 августа 2017

Объем выданных ипотечных кредитов в РФ в I полугодии обновил рекорд 2014.

МКRU

17 апреля 2017

«Народные облигации» влетят в копеечку: правительство придумало способ пополнить казну.

ИЗВЕСТИЯ

19 января 2017

Карточный рынок вырос на зарплатных проектах.

<https://iz.ru/news/658193>

2 февраля 2017

Россияне дали валюте срок.

<https://iz.ru/news/661645>

15 мая 2017

Пенсионным накоплениям предрекли рост.

<https://iz.ru/news/705053>


ТАСС
ИНФОРМАЦИОННОЕ
АГЕНТСТВО РОССИИ

4 апреля 2017

Почти половина детей в РФ имеют собственную банковскую карту.

<http://tass.ru/ekonomika/4152301>

РОССИЯ 24

18 апреля 2017

Брать или не брать: москвичей проверили на честность.

<http://www.vesti.ru/doc.html?id=2879054>

АРГУМЕНТЫ И ФАКТЫ

7 июля 2017

Россия заняла 9-е место по уровню
финансовой грамотности среди стран G20.

В деловых изданиях



**ИРИНА
ТОЧИЛИНСКАЯ**
Руководитель
направления
финансовых
исследований

Точилинская И.Е., Стасевич О.Ю. Мал помалу набирал //
Банковское обозрение. 2017. № 6 (221).

**Точилинская И.Е. Что будет, если взять лишние деньги
в банкомате? //** Сравни.ру. 2017.
<https://www.sravni.ru/novost/2017/4/24/chto-budet-esli-vzjat-lishnie-dengi-v-bankomate/>



**ТИМУР
АЙМАЛЕТДИНОВ**
Директор по
исследованиям,
к.социол.н.

**Аймалетдинов Т.А. Доверие к финансовым институтам повысилось.
А как измеряли? //** БДМ. Банки и дел. мир. 2016. № 11. С. 56-58.

**Аймалетдинов Т.А. Доверяет ли население финансовым
институтам страны? //** Аналит. банк. журнал. 2016. № 12. С. 30-33.

**Аймалетдинов Т.А., Шарова О.А. Российский рынок банковских
услуг //** Социология. Статистика. Публикации. Отраслевые обзоры.
Вып. 1 / Аналитический центр НАФИ. – М.: Издательство НАФИ, 2016.



ГУЗЕЛИЯ ИМАЕВА

Генеральный
директор
Аналитического
центра НАФИ

Имаева Г.Р. Доступность финансовых услуг для МСП – проблема мирового масштаба // Банковское обозрение. 2015. № 3.

Имаева Г.Р. Защита прав потребителей финансовых услуг: социол. аспект // Банковское обозрение. 2012. № 6. С. 37-43.

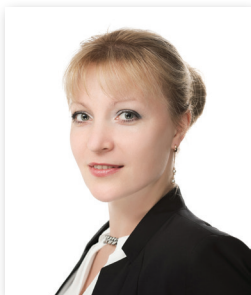
Имаева Г.Р. Ставки сделаны // Банковское обозрение. 2017. № 2.
<https://bosfera.ru/bo/stavki-sdelany>



СЕРГЕЙ АНТОНЯН

Руководитель
направления
исследований
финансовых
технологий

Антонян С.С. Российский рынок банковских услуг достиг предела. куда он будет двигаться дальше? // Банковское дело. 2016. № 11. С. 82-87.



**СВЕТЛАНА
ПОДЧАЛИНА**

Руководитель
направления
исследований
строительства
и недвижимости

Подчалина С.А. Ипотечное кредитование, итоги 2017 г. // Банковское обозрение.
<https://bosfera.ru/bo/ipotechnoe-kreditovanie-itogi-2016-goda>



ОЛЬГА СТАСЕВИЧ

Руководитель
направления
корпоративных
исследований

Стасевич О.Ю. Уровень финансовой доступности МСП: региональный срез // Рынок цен. бумаг. 2016. № 6. С. 57-59.

Стасевич О.Ю. Кредитование МСБ: как раскрутить маховик госпрограмм // Банковское обозрение. 2016. № 8. С. 24-26.

Точилинская И.Е., Стасевич О.Ю. Мал помалу набирал // Банковское обозрение. 2017. № 6 (221).

Научные публикации



**ТИМУР
АЙМАЛЕТДИНОВ**

Директор по
исследованиям,
к.социол.н.

Дети и финансы 2.0: безопасность сбережений и расчетов. Монография. / Антонян С.С., Имаева Г.Р., Аймалетдинов Т.А., Баймуратова Л.Р., Шарова О.А. М., 2017.

Аймалетдинов Т.А., Паклина С.Н. Дружественность банков в отношении лиц с ограниченными физическими возможностями // Маркетинг услуг. 2016. № 2. С. 126-138.

Аймалетдинов Т.А., Соколова И.В. Виртуальное экономическое поведение: социол. подходы к анализу // Навстречу будущему. Прогнозирование в социологических исследованиях: Мат. VII междунар. социол. Грушинск. конф. 2017. С. 1697-1700.

Энциклопедия финансового поведения россиян / Аймалетдинов Т.А., Имаева Г.Р., Лобанова И.А., Любимова М.В. Москва, 2013.

Аймалетдинов Т.А. О подходах к исследованию лояльности клиентов в банковской сфере // Мониторинг общественного мнения: экон. и соц. перемены. 2013. № 2 (114). С. 055-063.



ИРИНА СОКОЛОВА

Консультант
по научно-
исследовательской
работе, д.социол.н.

Аймалетдинов Т.А., Соколова И.В. Виртуальное экономическое поведение: социол. подходы к анализу // Навстречу будущему. Прогнозирование в социологических исследованиях: Мат. VII междунар. социол. Грушинск. конф. 2017. С. 1697-1700.



ГУЗЕЛИЯ ИМАЕВА

Генеральный
директор
Аналитического
центра НАФИ

Дети и финансы 2.0: безопасность сбережений и расчетов. Монография. / Антонян С.С., Имаева Г.Р., Аймалетдинов Т.А., Баймуратова Л.Р., Шарова О.А. М., 2017.

Бизнес-энциклопедия «Платежные карты» / Голдовский И.М., Гончарова М.Ю., Грачев А.Н., Груздев С.Л., Демчев И.А., Доронин А.М., Достов В.Л., Имаева Г.Р., Кузин М.В., Кутын В.М., Новиков А.А., Пухов А.В., Пятиизбянцев Н.П., Сабанов А.Г., Сергеева О.С., Смирнова-Крель О.М., Шуст П.М., Юсупова А.Э. М., 2014

Энциклопедия финансового поведения россиян / Аймалетдинов Т.А., Имаева Г.Р., Лобанова И.А., Любимова М.В. Москва, 2013.

Бизнес-энциклопедия «Платежные карты» / Голдовский И.М., Гончарова М.Ю., Грачев А.Н., Груздев С.Л., Демчев И.А., Доронин А.М., Достов В.Л., Имаева Г.Р. и др. М., 2014.



СЕРГЕЙ АНТОНЯН

Руководитель
направления
исследований
финансовых
технологий

Дети и финансы 2.0: безопасность сбережений и расчетов. Монография. / Антонян С.С., Имаева Г.Р., Аймалетдинов Т.А., Баймуратова Л.Р., Шарова О.А. М., 2017.

ОБ АНАЛИТИЧЕСКОМ ЦЕНТРЕ НАФИ

НАФИ – многопрофильный аналитический центр, основанный в 2006 году. Мы специализируемся на изучении общественного мнения (социология), предпринимательского климата (экономика) и потребительского поведения (маркетинг), а также на анализе статистики, макроэкономических данных и открытой информации.

Эксперты НАФИ больше 10 лет изучают сферы экономики, финансов, социальной политики, предпринимательства, недвижимости, телекоммуникаций, туризма и транспорта. Центр является сертифицированным членом ESOMAR, MSPA, АМКО. Данные НАФИ регулярно используются государственными органами, всероссийскими общественными организациями, коммерческими компаниями и федеральными СМИ.

Клиентами НАФИ на финансовом рынке стали Министерство финансов РФ, Центральный банк, крупнейшие банки и страховые, инвестиционные и консалтинговые компании.

Рынок строительства и недвижимости мы изучали совместно с Группой компаний ПИК, Галс Девелопмент, ГК «Пионер», СУ-155 и другими крупными застройщиками.

Ростелеком, МТТ, SAP и Google – наши клиенты **на рынке IT/телеком.**

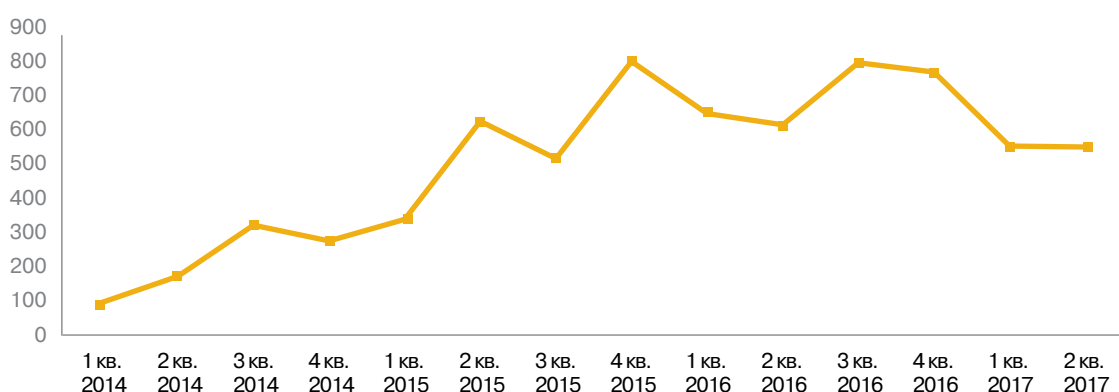
Туризм, транспорт и электроэнергетика – новые направления исследований, работа по которым только начата.

Каждому клиенту мы предлагаем индивидуальный исследовательский продукт. Организуем различные форматы сотрудничества: заказные исследования, исследования omnibusного типа, участие в синдицированных проектах.

География исследований НАФИ – Россия, страны СНГ, а также страны Восточной Европы. Ежегодно совместно с нашими международными партнерами мы реализуем сравнительные исследования, изучая актуальные вопросы экономического поведения населения.

Эксперты аналитического центра НАФИ руководят определённым направлением исследований, имеют ученые степени, многолетний исследовательский опыт и глубоко погружены в свою тему. Ведущие аналитики НАФИ регулярно участвуют в публичных мероприятиях и профессиональных конференциях, работают со СМИ. Мы поощряем интерес коллег к участию в профессиональных конференциях, научных мероприятиях и образовательных стажировках. Ежегодно в НАФИ проходят стажировку десятки студентов и аспирантов.

Количество упоминаний НАФИ в СМИ



06

RUSSIAN MARKET OF FINANCIAL SERVICES: SOCIAL STUDIES, STATISTICS AND PUBLICATIONS

In epoch of global digitalization and hi-tech developments, there appear newer and more modern services and products on the financial service market. Process automation, switchover to distance service channels and assimilation of experience from developed economies promote the situation when financial institutes in Russia implement their new services very quickly and in many cases without reference to ultimate consumer. Specific development experience of our country, economic conditions of the last years have resulted in a situation where not all Russians have proper experience of using financial products and services. Financial behavior of citizens is irrational to a large extent and financial literacy level is unbalanced on the huge territory of our country. In particular, rational financial behavior of citizens is the basis of nation's future financial prosperity and it can promote successful development of financial branch and country's economics.

Public authorities are confronted with a task to form the comfort environment for financial institutes and different non-commercial organizations, and for citizens when they use financial products and services. The main characteristics of successful environment are set to become: from one side – financial services availability for all categories of citizens, transparency of conditions, tariffs and rates, financial products and services' safety, and from the other side – high level of citizens' financial knowledge, their intelligent and rational behavior. The achievement of financial prosperity conditions has a primary character today both for citizens and financial market participants and for the whole state.

The present review includes the results of Analytical Center NAFI open studies, which have been conducted during the last six months. These are the materials of all-Russian sociological researches studying the level of banking products and services' usage among citizens and business representatives. And it is also the analysis of official market statistics, expert evaluations and content review of thematic mass media. This review will allow getting an insight about the tendency of banking services' market, to forecast its further development and to adopt appropriate managing decisions.

SUMMARY

Data sources, used definitions, abbreviations	4
Banking sector: results of 2016	6
1. BANKING CARDS	10
Banking cards availability among citizens	11
Usage of contactless payment technologies while purchasing	11
Card payment abroad	13
2. CREDIT FINANCING	14
Banking retail lending: results of 2016	15
Mortgage lending: results of 2016	18
SME credit financing: results of 2016	21
SME demand for external financing	26
Leasing service market	27
3. INSURANCE MARKET	32
Insurance market	33
Motor types insurance market	38
Business property insurance	43
4. SAVINGS AND INVESTMENTS	46
Non –state pension funds’ market	47
Deposit market	54
Federal loan bond: evaluation of attractiveness for citizens	58
5. INFORMATIONAL AND MEDIA CONTEXT	62
Mass media attention to financial sector: January-July, 2017 dynamics	63
Mass media attention to financial services: January-July,2017 dynamics	63
Brands’ mentioning monitoring in mass media	64
NAFI publications on the topic of the present review in mass media. Expert comments	67
About NAFI Analytical Center	71



НАФИ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

МЫ ИССЛЕДУЕМ – ВЫ ПРИУМНОЖАЕТЕ!

Оставайтесь в курсе! Интересная аналитика у вас в почте. Подписывайтесь на nafi.ru
Новости и обсуждения на Facebook: www.facebook.com/nacfin

115054, Россия, г. Москва, ул. Дубининская, 57, стр.1 +7 (495) 982-50-27 www.nafi.ru

