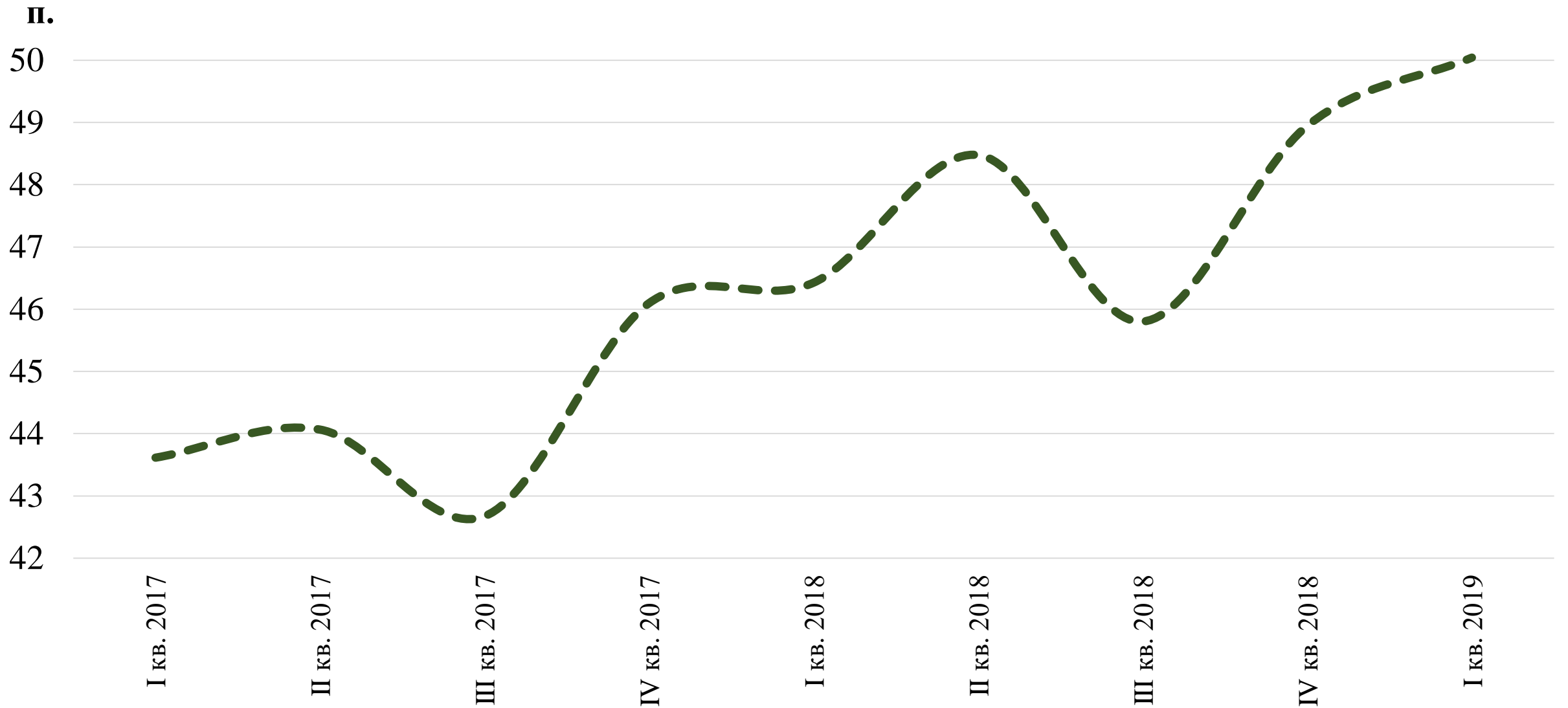


# ОПЕРЕЖАЮЩИЕ ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА РОССИИ

Аналитический центр финансовых  
исследований НИФИ

# Композитный опережающий индикатор финансового сектора в I квартале 2017 г. – I квартале 2019 г.



# Факторы изменения условий деловой активности финансового сектора в III квартале 2018 г. – I квартале 2019 г., п.п.

	III квартал 2018 года*		IV квартал 2018 года			I квартал 2019 года		
	Страхование	Банки	Страхование	НПФ	Банки	Страхование	НПФ	Банки
<b>Выпуск**</b>	78,79	-	79,07	79,55	-	78,56	70,00	-
<b>Инвестиции**</b>	42,11	-	45,45	11,24	-	25,00	7,55	-
<b>Спрос</b>	55,56	50,12	70,27	6,67	60,93	61,76	15,91	50,12
<b>Доходность</b>	50,00	50,90	65,00	42,50	45,28	54,37	62,5	53,92

\* Индикатор деловой активности в секторе негосударственных пенсионных фондов не рассчитывался.

\*\* Для банков индикаторы по выпуску и инвестициями не рассчитываются.

# Композитный опережающий индикатор финансового сектора России

Цель – усилить информационную прозрачность финансовых организаций для повышения доверия между бизнесом, населением и макрорегуляторами.

Задачи:

- создать линейку индикаторов деловой активности финансовых организаций, или **индикаторов финансовой активности** – Financing Confidence Indicators, дополняющих используемые в макрорегулировании, бизнесе и биржевой торговле опережающие индикаторы;

## задачи (продолжение)

- расширить прогнозный потенциал опережающих индикаторов экономического роста для повышения эффективности макропрогнозирования, планирования финансово-хозяйственной деятельности;
- точнее оценивать векторы развития фундаментальных процессов в экономике на кратко- и среднесрочном горизонтах;
- получить инструментарий для обоснования вклада финансового сектора в создание добавленной стоимости нематериальных активов в системе национального счетоводства;
- уточнять прогнозы мировых рынков в целях повышения эффективности внешнеэкономической деятельности.

# МЕТОДОЛОГИЯ

В основе метода опережающих индикаторов лежит концепция сбора, обработки и анализа мнений топ-менеджеров организаций и домашних хозяйств о текущих и будущих изменениях результатов финансово-хозяйственной деятельности. Метод разработан в США Институтом маркетинга (The Institute of Supply Managers). Результаты расчетов представлены в статистике опережающих индикаторов OECD, аналитических пресс-релизах, подготавливаемых на основании национальных данных 40 стран Международной исследовательской организацией MARKit Economics (London, UK), национальными банками и исследовательскими организациями.

# МЕТАДААННЫЕ

От балансового метода к модифицированному PMI с распределенной инерцией.

Балансовый метод

Доля ответивших об увеличении показателя – доля ответивших об уменьшении показателя.

Диффузный метод

(Доля ответивших об увеличении показателя + половина доли ответивших об отсутствии изменений) – (доля ответивших об уменьшении показателя + половина доли ответивших об отсутствии изменений)

## Метаданные (продолжение)

PMI – модифицированный вероятностным подходом диффузный индекс

(доля ответивших об увеличении показателя + доля ответивших об отсутствии изменений) \* 0,5 – (доля ответивших об уменьшении показателя + доля ответивших об отсутствии изменений) \* 0,5 + **(50)**

в этом случае диффузный индекс приобретает вероятностный смысл – численное значение **>50** означает повышательную тенденцию, а **<50** – понижательную.

Как показали тесты, балансовый метод дает меньшие расхождения со статистикой, чем диффузный. Но PMI дает еще меньшее расхождение, чем балансовый.



# МЕТАДААННЫЕ

Последующие тесты подтверждали полученные результаты. Это касается не только важнейших макроэкономических показателей – инвестиций, инфляции, занятости, производства, но, как было выяснено в период с августа 2016 г. по н/в и для биржевой торговли, а также для условий банковского кредитования, страхования и пенсионного обеспечения.

# Какой метод лучше?

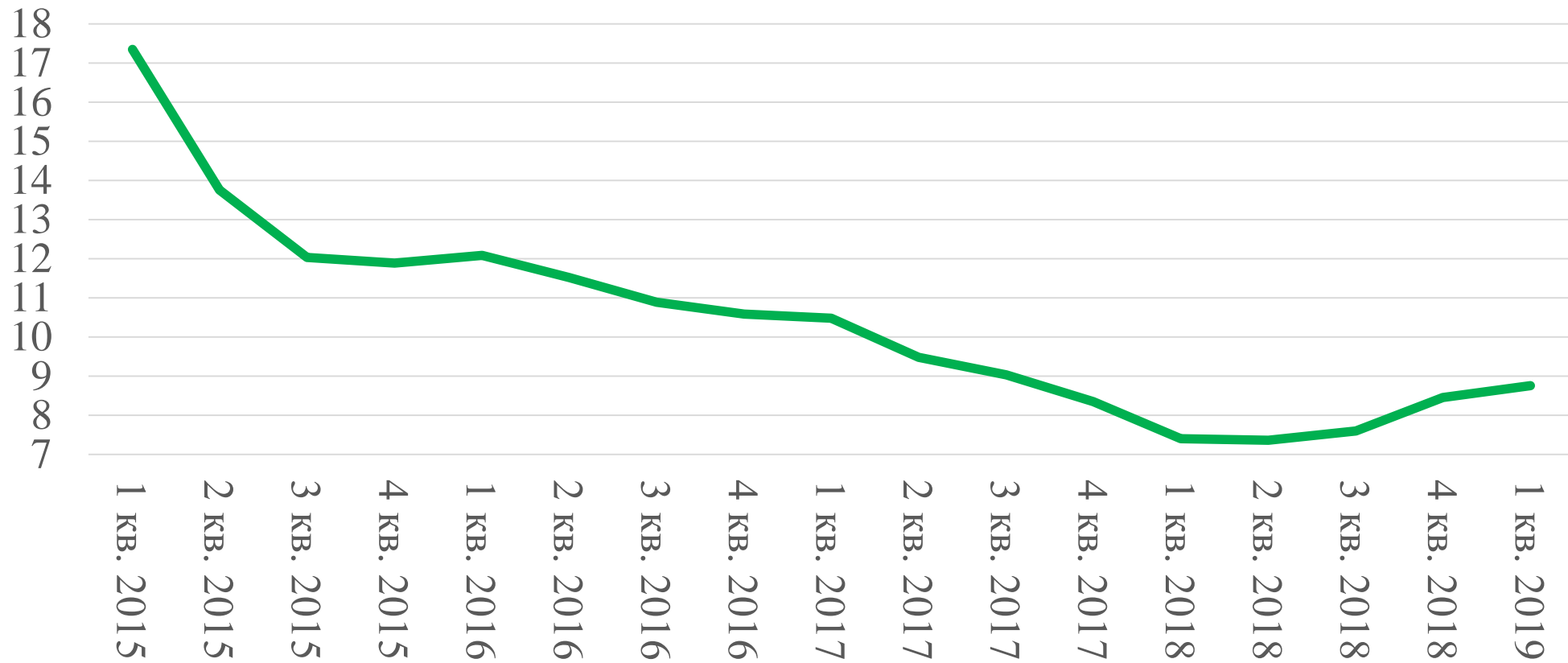
Корреляция статистических данных с лагированной независимой переменной опережающих индикаторов

Лаг, мес.	По балансовому методу	По методу PMI
3	0,715306	0,732908

Расчеты проведены на основе данных Росстата и опубликованы в журнале «Вопросы статистики», № 11, 2016 год.

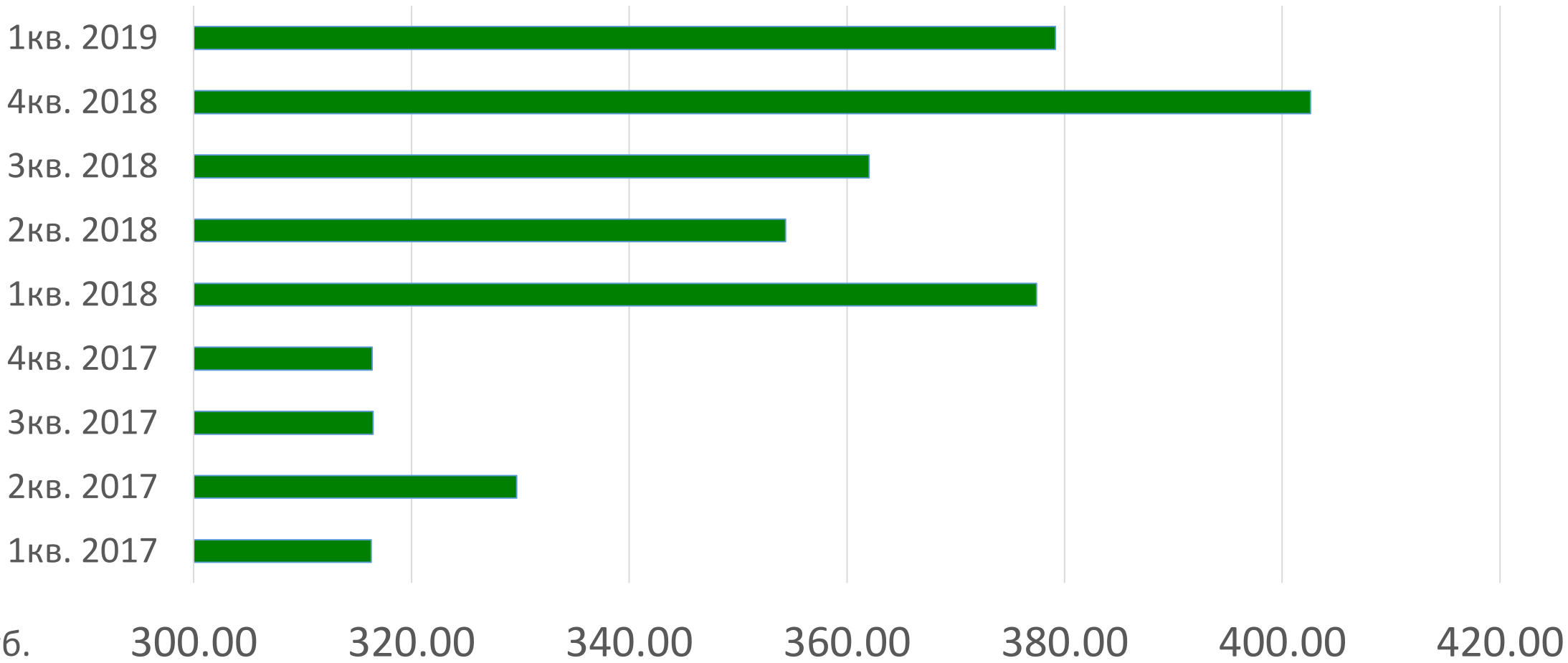
# Условия банковского кредитования

Ожидаемый уровень изменения ставки первоклассных заемщиков (MosPrime Rate)  
в I кв. 2015 г. – I кв. 2019 г., п.п.



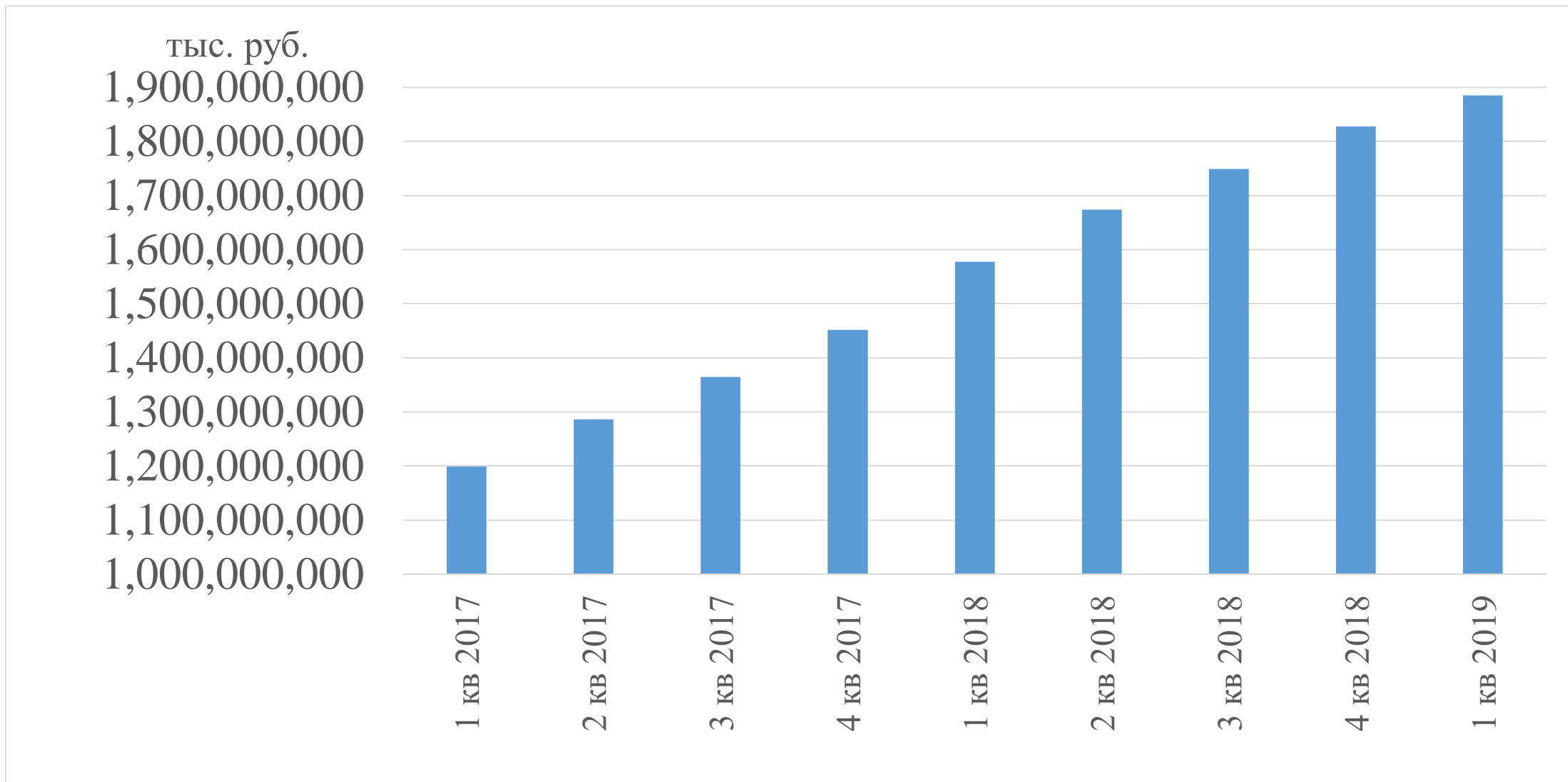
# Условия страхования

## Спрос на страховые услуги



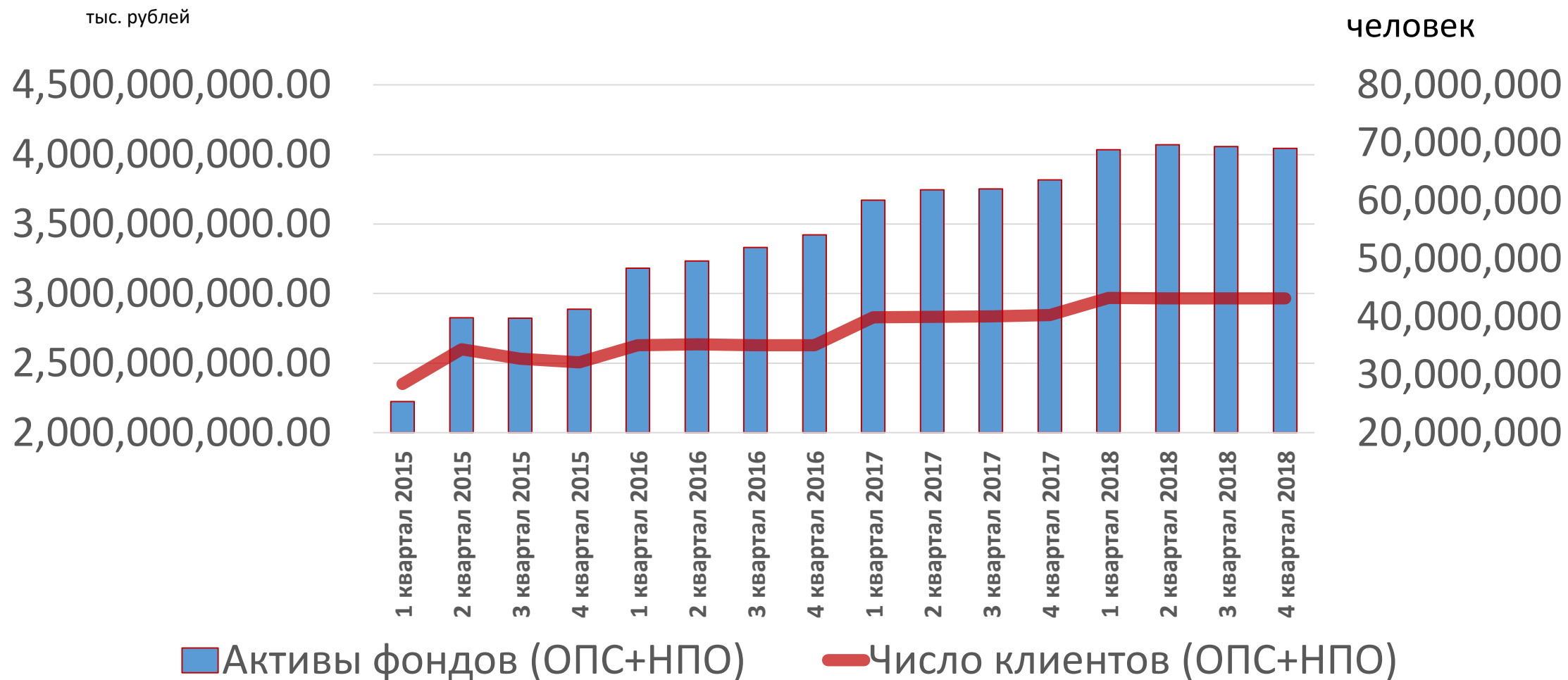
# Условия страхования (продолжение)

Страховые резервы в I квартале 2017 г. – I квартале 2019 г.



# Условия пенсионного обеспечения (продолжение)

Ожидаемый уровень изменения пенсионных активов и числа клиентов систем пенсионного страхования и обеспечения в I кв. 2015 - IV кв. 2018 г.



## Оценка выпуска финансового сектора по методологии национального счетоводства

Выпуск можно рассчитать на основе доходности инвестиций финансового сектора в реальный сектор экономики, поскольку вложения являются *ресурсом*, потребляемым в процессе производства добавленной стоимости.

С полученной прибыли, имущества и добавленной стоимости осуществляются платежи в бюджеты бюджетной системы государства.

# Результаты инвестирования пенсионных активов

По ожиданиям участников обзора, в I квартале 2019 г. доходность по вложениям пенсионных накоплений должна была бы повысится до **5,4%** на годовом уровне против 4,6% в 2017 г., а резервов снизится – до **4,3%** против 5,4% соответственно.

Согласно опубликованным Банком России данным финансовой статистики негосударственных пенсионных фондов за III квартал 2018 года доходность вложений ими пенсионных резервов составила **4,3%** на годовом уровне. Доходность вложений пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю составила **5,9%** и 1,8% по накоплениям в НПФ. Тем не менее, средневзвешенная доходность (изменение стоимости пая) у ПИФов за 9 месяцев 2018 года составила 10,0%.



## Совершенствование опережающих индикаторов финансового сектора

Выравнивание характеристик статистического наблюдения результатов деятельности организаций финансового сектора:

- приведение к единообразной размерности наблюдения институциональных единиц финансового сектора;
- использование единообразного методического инструментария для обработки результатов социологического наблюдения мнений в подсекторах финансового сектора;
- расширение выборки институциональных единиц финансового сектора, включение в обзоры инвестиционных организаций (УК, ПИФ), ломбардов, микрофинансовых организаций;
- привлечение информации о межсекторном движении денежных средств (межбанка, биржевой торговли, межбюджетных отношений).