



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



I КВАРТАЛ 2018

Информационно-
аналитические
материалы

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕКРЕДИТНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Москва

СОДЕРЖАНИЕ

СРЕДСТВА, ПРИВЛЕЧЕННЫЕ НФО, РАСТУТ БЫСТРЕЕ БАНКОВСКИХ ВКЛАДОВ	2
АКТИВНОЕ РАЗВИТИЕ НОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	3
РОСТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОДУКТОВ НФО ПО СРАВНЕНИЮ С БАНКОВСКИМИ ДЕПОЗИТАМИ	4
КВАРТАЛЬНЫЙ ПРИРОСТ ИНВЕСТИЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ	5
СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ НФО: РОСТ ДОЛИ ОБЛИГАЦИЙ.....	6
ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ	9
ПО ВЕЛИЧИНЕ СРЕДНЕГО СЧЕТА ЛИДЕРСТВО – ЗА МФО И ОПИФаами	11
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	12

Обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования
и Департаментом обработки отчетности.

При использовании материалов выпуска ссылка на Центральный банк Российской Федерации
обязательна.

Средства, привлеченные НФО, растут быстрее банковских вкладов

В I квартале 2018 г. темпы прироста финансовых ресурсов, привлеченных НФО, ускорились, по-прежнему опережая темпы прироста задолженности по банковским вкладам. Такая динамика обеспечена притоком средств физических лиц, которые активно пробуют новые финансовые инструменты в поисках доходности на фоне снижения ставок по депозитам. Основными бенефициарами этого процесса стали паевые фонды и страховые компании, осуществляющие инвестиционное страхование жизни.

- Снижение ключевой ставки на 0,5 п.п. в I квартале 2018 г. транслировалось в уменьшение ставок по банковским вкладам. Одновременно наблюдался рост доходностей финансовых инструментов. В связи с тем что население и нефинансовые организации приобретают финансовые/биржевые инструменты через НФО и кредитные организации – профучастников рынка ценных бумаг, рост доходов по таким вложениям привлек дополнительные средства в эти сегменты.
- Почти половина притока средств (50,8% квартальных вложений через НФО) пришлась на ПИФы, что отражает возросшую доходность вложений. Доходность ПИФов в I квартале 2018 г. выросла и достигла 14,8% годовых (на 12,9 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), доходность ОПИФов, которые в первую очередь предназначены для приобретения ценных бумаг населением, увеличилась до 12,9% годовых (на 16,1 п.п.).
- Страхование жизни обеспечило 32,1% совокупных квартальных вложений. При этом фактическая доходность инвестиционного страхования жизни (ИСЖ), по данным крупнейших по взносам страховщиков жизни, сильно варьируется, а среднегодовая доходность по завершившимся трехлетним и пятилетним договорам ИСЖ не превышала ставок по депозитам.
- Во вложениях НФО наиболее яркой тенденцией последних двух лет является сокращение доли инвестиций в депозиты и недвижимость, а также увеличение вложений в государственные ценные бумаги и корпоративные облигации. Это во многом объясняется политикой Банка России по повышению финансовой устойчивости НПФ, развитием инвестиционного страхования жизни, для которого вложения в гособлигации являются базовыми, а также ростом привлекательности вложений в облигации в связи с увеличением доходов по таким вложениям.
- В части долгового финансирования максимальный прирост за год произошел в облигациях: номинальная стоимость облигаций нефинансовых организаций – резидентов на внутреннем рынке увеличилась на 27,4% (до 6655 млрд руб.). При этом за последние три года заимствования нефинансовых организаций – резидентов через облигации увеличились почти вдвое. На интерес к выпуску облигаций на внутреннем рынке повлияло снижение ставок размещения, особенно по сравнению со ставками банковского кредитования, и ухудшение внешних условий. Последнее затруднило доступ российских компаний к иностранному финансированию, что вынудило их более активно размещать облигации на внутреннем рынке.
- Рентабельность активов НФО наиболее высока в страховых компаниях. Это в том числе связано с бурным развитием сегмента страхования жизни, стабилизацией ситуации в ОСАГО и другими факторами.

Активное развитие новых финансовых инструментов

- Темпы прироста финансовых вложений в НФО¹ ускорились² в I квартале 2018 г., по-прежнему опережая темпы прироста задолженности по банковским вкладам.
- Такая динамика обеспечена притоком средств физических лиц, которые активно пробуют новые финансовые инструменты в поисках доходности на фоне снижения ставок по депозитам.
- В погоне за высокой доходностью население может выйти за периметр регулирования финансового рынка Банком России, с высоким риском потери вложений.

Совокупный объем финансовых вложений в НФО на конец I квартала 2018 г. составил 4984,0 млрд руб. (55% – СЧА ЗПИФов), что на 3,9% больше значения на конец декабря 2017 г. и на 16,6% выше, чем годом ранее. За те же периоды объем задолженности по бан-

ковским вкладам увеличился на 0,6 и 7,7% и достиг 44 163,0 млрд рублей.

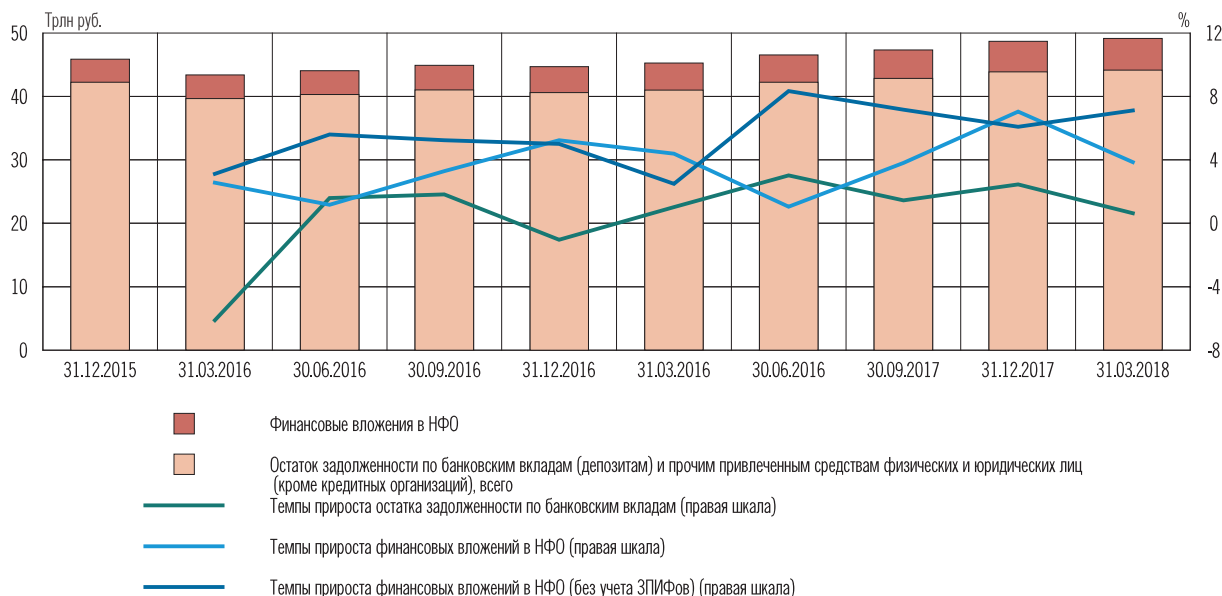
Рост остатка задолженности по банковским вкладам и финансовых вложений в НФО происходит преимущественно за счет средств физических лиц³. При этом в финансовых вложениях в НФО весь прирост совокупных вложений за период с 31.03.2017 по 31.03.2018 обеспечили средства физических лиц. В результате доля финансовых вложений физических лиц через НФО за год увеличилась на 6,8 п.п. и достигла 61,7% на конец I квартала 2018 года.

Прирост остатка задолженности по банковским вкладам за тот же период на 65,9% обеспечен средствами физических лиц. На конец марта 2018 г. на них приходится 59% остатка задолженности по банковским вкладам (депозитам). Эта доля достаточно стабильна – годом ранее она составляла 58,5%.

В результате на конец марта 2018 г. совокупный объем сбережений (депозиты и финансовые вложения НФО) физических лиц на душу

Рисунок 1

Динамика объемов финансовых вложений в НФО
и задолженности по банковским вкладам



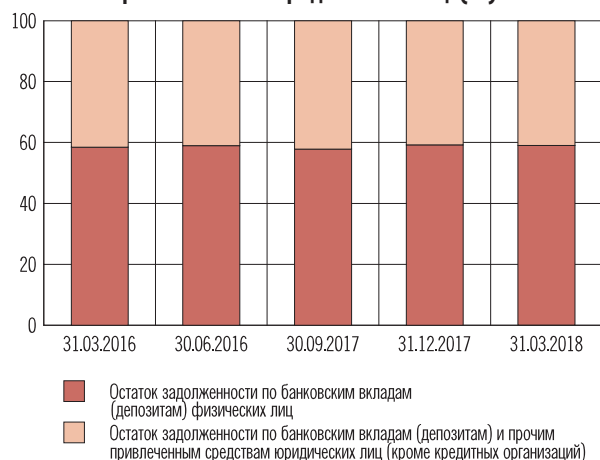
Источник: Банк России.

¹ СЧА ПИФов, пенсионные резервы НПФ, резервы по страхованию жизни, задолженность по привлеченным средствам по договорам, заключенным с МФО.

² Без учета ЗПИФов.

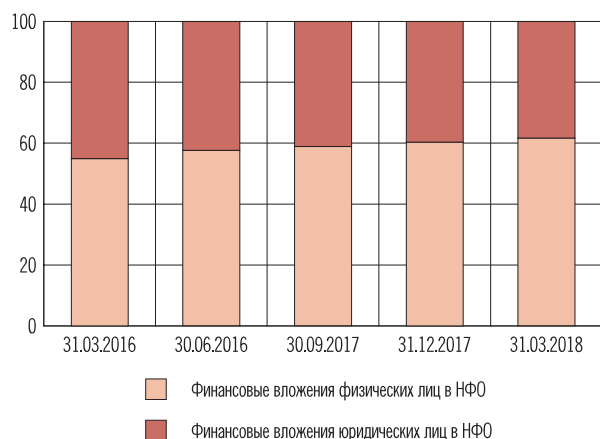
³ Под финансовыми вложениями физических лиц через НФО понимаются соответствующие доли СЧА ПИФов, резервы по страхованию жизни, пенсионные резервы, остаток задолженности по привлеченным средствам по договорам, заключенным МФО с физическими лицами. Инвестициями юридических лиц через НФО являются соответствующие доли СЧА ПИФов и остаток задолженности по привлеченным средствам по договорам, заключенным МФО с юридическими лицами.

Рисунок 2

Структура остатка задолженности по банковским вкладам (депозитам) в разрезе физических и юридических лиц (%)

Источник: Банк России.

Рисунок 3

Структура инвестиций через НФО в разрезе физических и юридических лиц (%)

Источник: Банк России.

Рисунок 4

Сбережения физических лиц на душу населения (тыс. руб.)

Источник: Банк России.

населения составил 198,3 тыс. руб., прирост за квартал – 0,8% (0,6% за счет инвестиций через НФО).

Рост привлекательности продуктов НФО по сравнению с банковскими депозитами

- Снижение ключевой ставки в I квартале 2018 г. способствовало снижению ставок по банковским депозитам.
- Рост доходов по вложениям в финансовые инструменты позволил НФО продемонстрировать высокие доходности по своим продуктам.

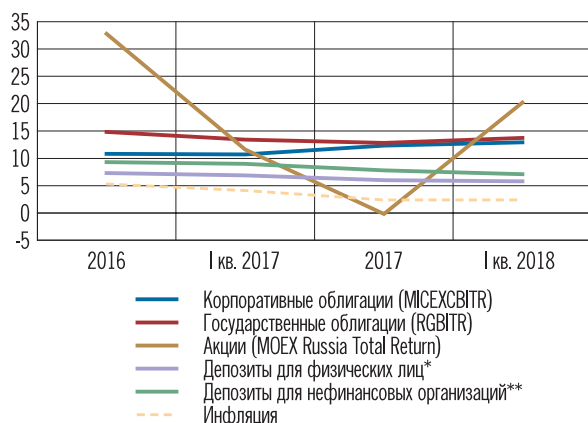
Опережение темпами роста вложений в НФО темпов роста банковских депозитов отражает увеличившуюся активность населения по поиску более доходных альтернатив банковским вкладам. Такое поведение населения объясняется снижением доходностей депозитов на фоне более высоких показателей по вложениям в финансовые инструменты, которые составляют основную часть финансовых инвестиций НФО.

К концу I квартала 2018 г. инфляция снизилась до 2,4%. Низкая инфляция и благоприятные прогнозы по ее дальнейшей динамике стали одним из основных факторов, которые позволили Банку России дважды за квартал снизить ключевую ставку (на 25 б.п. 26.03.2018 и на 25 б.п. 12.02.2018) – до 7,25%. В свою очередь это оказало влияние на динамику ставок по банковским вкладам. Средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц до 1 года на конец марта 2018 г. составила 5,8% за скользящий год (-1,1 п.п. за год), значение показателя по вкладам нефинансовых организаций снизилось до 7,1%.

Одновременно выросли доходы по вложениям в финансовые инструменты. Так, к концу I квартала 2018 г. индекс корпоративных облигаций по методу совокупного дохода⁴ вырос на 12,9% по сравнению со значением на аналогичную дату предыдущего года (годом ранее – 10,7%). Индекс акций MOEX Russia Total Return (состоит из тех же бумаг, что и индекс ММББ, но учитывает дивидендные выплаты) увеличил-

⁴ <http://www.moex.com/ru/index/MICEXCBTR>.

Рисунок 5
Динамика ставок по депозитам, индексов финансовых инструментов, инфляции (за последние 12 месяцев) (%)

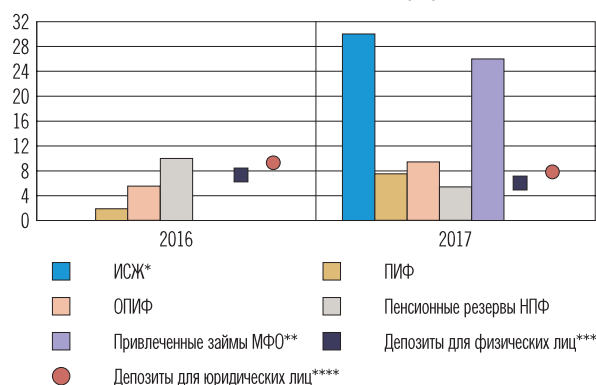


* До 1 года, кроме «до востребования».

** До 1 года с учетом «до востребования».

Источники: Банк России, Московская Биржа.

Рисунок 6
Динамика доходности финансовых вложений (%)



* 0,1–30% (заявленные доходности крупнейших страховщиков жизни).

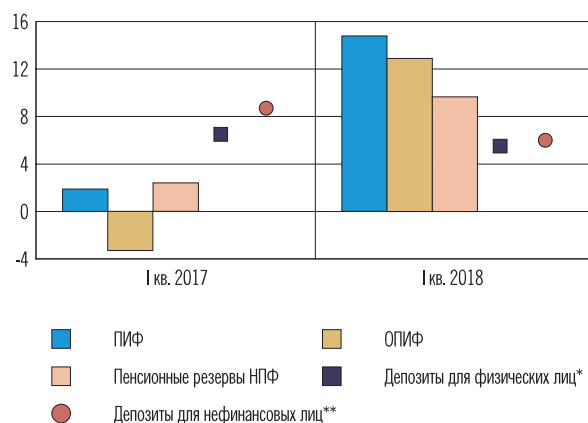
** 11–26% (заявленные ставки крупнейших МФО по привлеченным займам до 1 года).

*** До 1 года, кроме «до востребования».

**** До 1 года с учетом «до востребования».

Источник: Банк России.

Рисунок 7
Динамика квартальной доходности финансовых вложений (% годовых)



* До 1 года, кроме «до востребования».

** До 1 года с учетом «до востребования».

Источник: Банк России.

ся на 20,2% (11,6% годом ранее). Прирост индекса государственных ценных бумаг по методу совокупного дохода⁵ достиг 13,7% (в предыдущем году – 13,4%).

Квартальный прирост инвестиций физических и юридических лиц

- Среди НФО наибольший приток средств наблюдался в ПИФах, что отражает возросшую доходность вложений.

В связи с тем что население и нефинансовые организации приобретают фондовые инструменты через НФО и кредитные организации – профучастники рынка ценных бумаг, рост доходностей таких вложений привлек дополнительные средства в ПИФы, на рынок страхования жизни, в сегменты брокерского обслуживания и доверительного управления, даже несмотря на то, что страхование таких вложений, в отличие от банковских депозитов, не предусмотрено.

Наибольший приток средств в НФО наблюдался в ПИФах на фоне произошедшего роста доходности таких вложений. Так, объем выдачи паев ПИФов в I квартале 2018 г. составил 119,5 млрд руб. (50,8% квартальных вложений через НФО). При этом объем выдачи паев ОПИФов (47,9 млрд руб.), которые в первую очередь предназначены для приобретения ценных бумаг населением, в 2,5 раза превысил показатель аналогичного квартала предыдущего года. Доходность ПИФов в I квартале 2018 г. достигла 14,8% (+12,9 п.п. по сравнению со значением за аналогичный период предыдущего года), доходность ОПИФов – 12,9% годовых (+16,1 п.п.).

В I квартале 2018 г. 34,8% совокупных вложений (82,0 млрд руб.) обеспечило страхование жизни (без учета страхования жизни заемщика). Фактическая доходность инвестиционно-го страхования жизни, по данным крупнейших по взносам страховщиков жизни, сильно различается – от 0,1 до 30% по итогам 2017 года. В результате доходность таких продуктов могла как значительно превысить ставки по депозитам (7,0% по депозитам физических лиц

⁵ <http://www.moex.com/ru/index/RGBITR/archive>.

Рисунок 8



Источник: Банк России.

от 1 до 3 лет по итогам 2017 г.), так и находиться практически на нулевом уровне. При этом средняя доходность по завершившимся трехлетним договорам ИСЖ не превышала ставок по депозитам. Возможный рост ставок по депозитам в условиях увеличения ключевой ставки может привести к дальнейшему снижению темпов роста сегмента. В целях повышения прозрачности предлагаемых услуг ИСЖ Банк России опубликовал проект указания⁶, на основании которого страховщик обязан донести до страхователя существенную информацию о рисках и условиях договора. Кроме того, Банк России опубликовал Концепцию совершенствования регулирования ИСЖ⁷.

Чистый приток средств в пенсионные резервы НПФ составил 24,5 млрд руб. (10,4% вложений). Рост произошел в том числе за счет прихода новых участников, привлеченных фондами (на 2,6%, до 6,2 млн человек).

Объем денежных средств, привлеченных МФО⁸ в I квартале 2018 г., составил 9,3 млрд руб. (4,0% вложений). По данным крупнейших по портфелям микрозаймов МФО, ставки по привлеченным займам до 1 года варьируются от 11 до 26%. Это как минимум в два

раза выше ставок по банковским депозитам (5,5% по депозитам физических лиц до 1 года, включая «до востребования» по итогам I квартала 2018 г.). Следовательно, несмотря на существующие риски, такие вложения являются привлекательными для инвесторов. Запрет на привлечение средств физических лиц⁹ и индивидуальных предпринимателей небольшими компаниями (МКК), установление минимальной суммы вклада физического лица в МФК от 1,5 млн руб. призваны защитить неквалифицированных инвесторов микрофинансовых компаний.

На финансовые инструменты приходится около 60% вложений НФО. Максимальная доля таких инвестиций наблюдается в активах ОПИФОВ (более 95%). Около 80% вложений средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений приходится на финансовые инструменты. На фоне роста индексов фондового рынка повышение доли таких активов позволило ОПИФам продемонстрировать более высокую доходность (12,9% годовых в I квартале 2018 г., на 16,1 п.п. за год), чем по пенсионным резервам (9,7% годовых, на 7,3 п.п. за год) и пенсионным накоплениям (8,1% годовых, на 3,2 п.п. за год).

Структура вложений НФО: рост доли облигаций

- Увеличение инвестиций в государственные ценные бумаги и корпоративные облигации и сокращение доли вложений НФО в депозиты и недвижимость стало наиболее яркой тенденцией последних двух лет.
- Это во многом объясняется политикой Банка России по укреплению финансовой устойчивости НПФ, в результате которой произошло сокращение доли инвестиций пенсионных накоплений в банковский сектор и ипотечные ценные бумаги, а также развитием инвестиционного страхования жизни, для которого вложения в гособлигации являются базовыми.

Совокупный объем финансовых инвестиций НФО на конец I квартала 2018 г. достиг 9,2 трлн

⁶ Проект указания Банка России «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика».

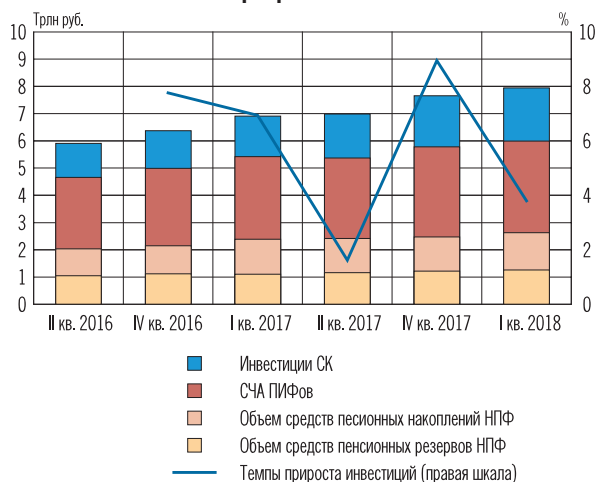
⁷ <https://www.cbr.ru/Press/event/?id=2202>.

⁸ Без учета средств кредитных организаций.

⁹ За исключением средств учредителей/участников/акционеров.

Динамика финансовых инвестиций
в разрезе НФО

Рисунок 9



Источник: Банк России.

руб. (рост на 0,3 трлн руб. за квартал). Основной прирост инвестиций произошел за счет средств пенсионных накоплений НПФ и инвестиций страховщиков (49 и 24% соответственно). Рост пенсионных накоплений объясняется переводом средств из ПФР по итогам переходной кампании 2017 г. (в условиях заморозки пенсионных накоплений иных стимулов развития сегмента не появилось). Увеличение инвестиций страховых компаний в том числе связано с продолжающимся бурным развитием страхования жизни (прирост взносов составил

54,1% в I квартале 2018 г. по сравнению со значением за аналогичный период 2017 г.).

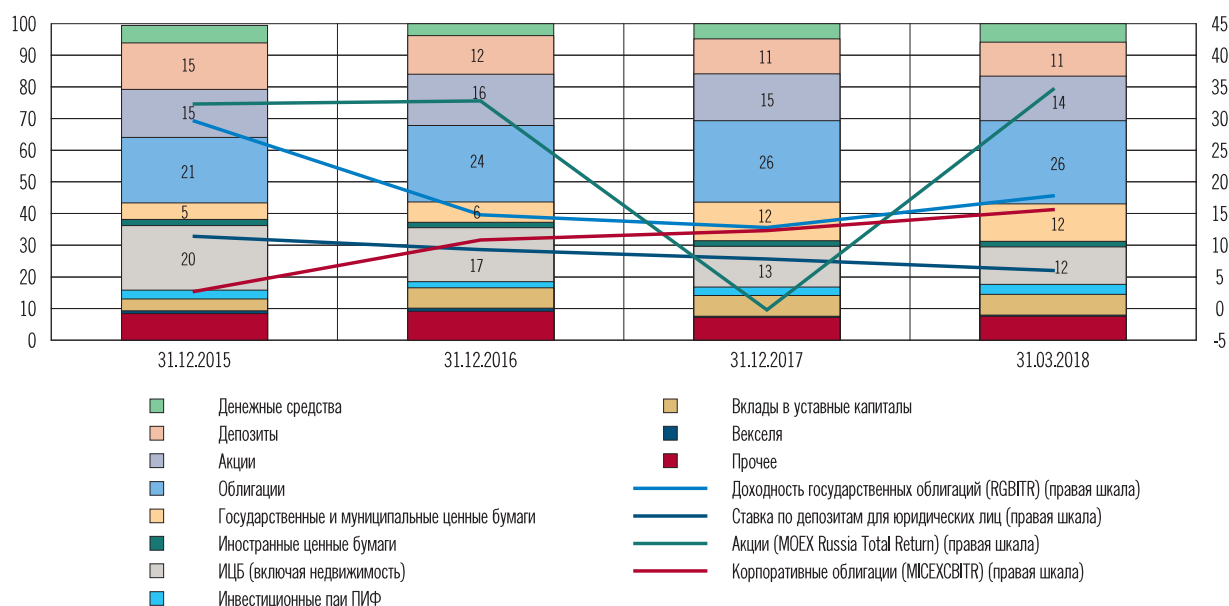
В I квартале 2018 г. структура инвестиций НФО практически не изменилась. Основным объемом по-прежнему приходится на облигации (26%), в акции вложено около 14%, на государственные и муниципальные ценные бумаги и недвижимость приходится по 12%, на депозиты – 11%.

При этом наиболее яркой тенденцией последних двух лет является сокращение доли вложений в депозиты и недвижимость и увеличение инвестиций в государственные и муниципальные ценные бумаги, а также корпоративные облигации.

Такая динамика во многом объясняется политикой Банка России по укреплению финансовой устойчивости НПФ. В частности, было введено ограничение доли инвестиций пенсионных накоплений в банковский сектор (до 30% к 01.01.2019) и ипотечных сертификатов участия. Заметное сокращение доли вложений в недвижимость наблюдается в ЗПИФах. Рост доли государственных облигаций в инвестициях страховщиков в том числе связан с развитием инвестиционного страхования жизни, для которого такие вложения являются базовыми. Кроме того, на изменение структуры вложений оказывает влияние изменение доходностей ак-

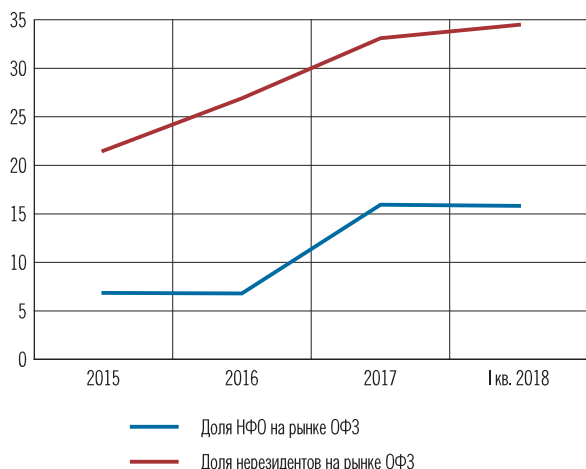
Динамика структуры финансовых инвестиций НФО в разрезе объектов вложений (%)

Рисунок 10



Источники: Банк России, Московская Биржа.

Рисунок 11

Динамика долей НФО и нерезидентов
на рынке ОФЗ (%)

Источник: Банк России.

тивов: снижение ставок по депозитам и увеличение доходностей государственных облигаций. В таких условиях НФО меняют структуру своих вложений в пользу гособлигаций, стремясь привлечь новых клиентов высокой потенциальной доходностью.

В результате доля НФО на рынке ОФЗ за три года выросла более чем в два раза. При этом как рыночные, так и регулятивные параметры способствуют сохранению этой тенденции.

Важно отметить, что рост доли НФО на рынке ОФЗ происходил одновременно с ростом

Рисунок 12

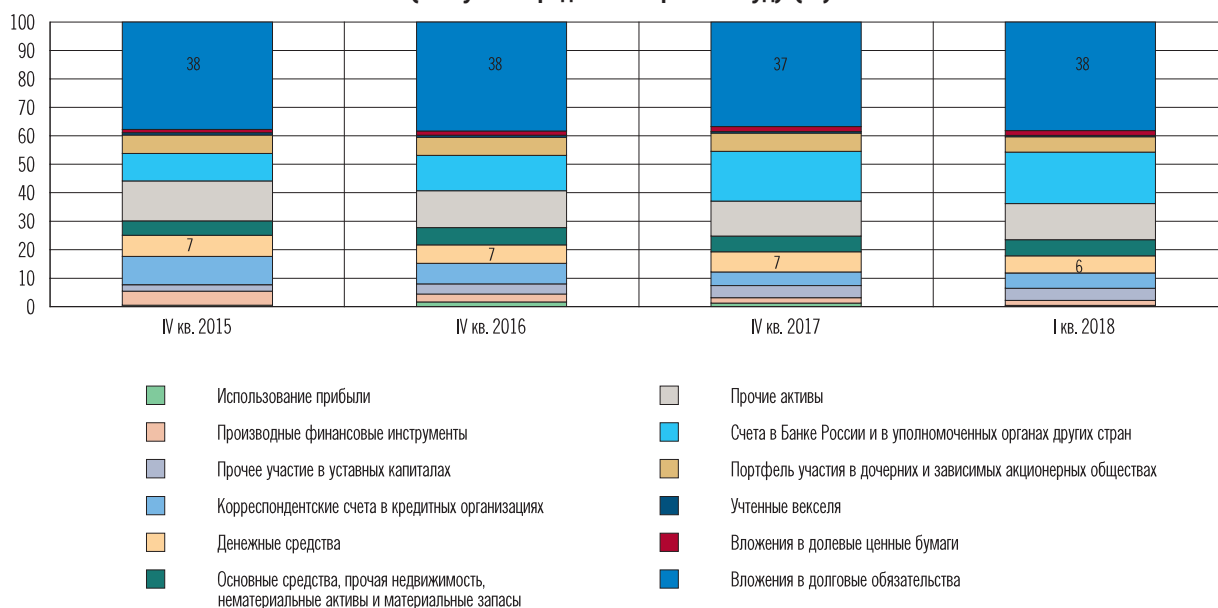
Динамика
рынка облигаций

Источник: Московская Биржа.

доли нерезидентов (рисунок 10). Таким образом, эти две группы инвесторов стали основным двигателем рынка ОФЗ в 2016 г. – I квартале 2018 года.

Увеличение доли облигаций в портфелях НФО в том числе связано с ростом облигационного рынка на фоне упрощения условий эмиссии и повышением его доступности для розничных инвесторов. Объем размещенных корпоративных облигаций в 2017 г. более чем в три раза превысил значение за предыдущий год. Позитивное влияние на развитие рынка также оказа-

Рисунок 13

Динамика структуры активов банков
(без учета кредитов и прочих ссуд) (%)

Источник: Банк России.

ло освобождение¹⁰ от уплаты НДФЛ с купонного дохода по локальным бумагам, выпущенным с 1 января 2017 г. (до 31 декабря 2020 г.) и номинированным в рублях.

Доля активов банков, вложенных в долговые обязательства, стабильно высокая и практически не менялась последние три года (37–38%).

Долговое финансирование физических и юридических лиц

- Максимальный прирост¹¹ произошел в облигационных заимствованиях.
- При этом за последние три года заимствования нефинансовых организаций – резидентов через облигации увеличились почти вдвое, а остаток задолженности по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям – резидентам, сократился.

Остаток задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам на конец I квартала 2018 г. составил 119,4 млрд руб. (остаток задолженности физических лиц – 79,7%),

что на 5,9% больше значения на конец декабря 2017 г. и на 23,9% выше, чем годом ранее. Доля микрозаймов в структуре заимствований минимальна: 0,8% для физических лиц, 0,1% для юридических лиц. За те же периоды остаток задолженности по банковским кредитам увеличился на 4,2 и 10,2% и достиг 37 509,8 млрд руб. (остаток задолженности физических лиц – 33,4%). При этом максимальный прирост за год произошел в облигационных заимствованиях: номинальная стоимость облигаций нефинансовых организаций – резидентов на внутреннем рынке увеличилась на 27,4% по сравнению со значением на конец I квартала предыдущего года (до 6655 млрд руб. на 31.03.2018), прирост за квартал составил 1,7%.

При этом за последние три года заимствования нефинансовых организаций – резидентов через облигации увеличились почти вдвое (на 76,3%), остаток задолженности по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям – резидентам сократился на 5,3%.

Санкции ограничили доступ российских компаний к иностранному финансированию, что

Рисунок 14

Динамика структуры заимствований

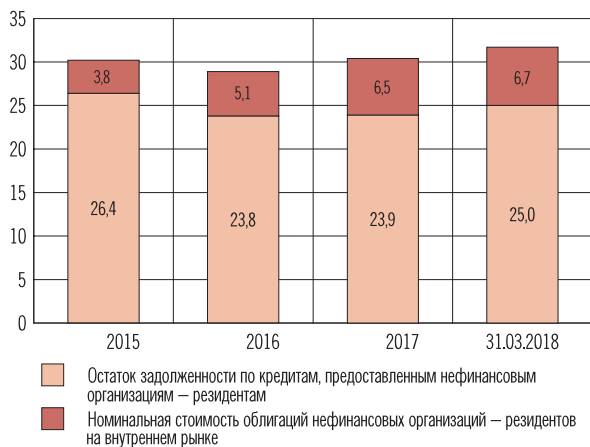


Источники: Банк России, Московская Биржа.

¹⁰ Федеральный закон от 03.04.2017 № 58-ФЗ «О внесении изменения в главу 23 части второй Налогового кодекса Российской Федерации».

¹¹ На конец I квартала 2018 г. по сравнению со значением на аналогичную дату предыдущего года.

Рисунок 15

**Динамика структуры заимствований
нефинансовых организаций (трлн руб.)**

Источник: Банк России.

Рисунок 16

**Динамика банковского кредитования нефинансовых
организаций и физических лиц**

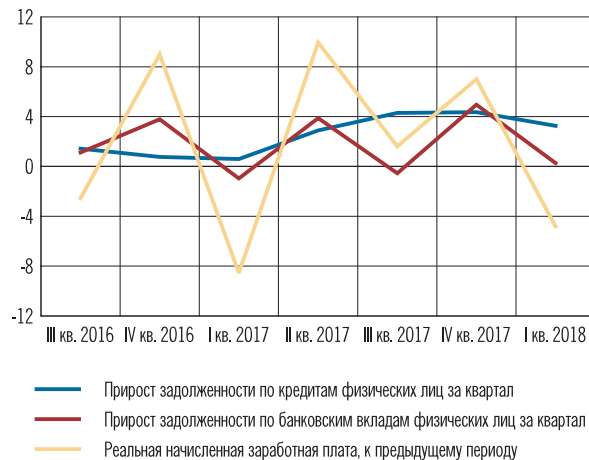
Источник: Банк России.

вынудило их более активно размещать облигации на внутреннем рынке. При этом развитие новых инструментов на рынке облигаций ведет к постепенному увеличению доли облигаций в структуре заимствований нефинансовых компаний.

По итогам I квартала 2018 г. рост кредитования нефинансовых организаций и физических лиц был наибольшим за последние три года и составил 4,2%. Такая динамика в первую очередь связана с ростом кредитного портфеля нефинансовых организаций, который ускорился по сравнению с предыдущими кварталами.

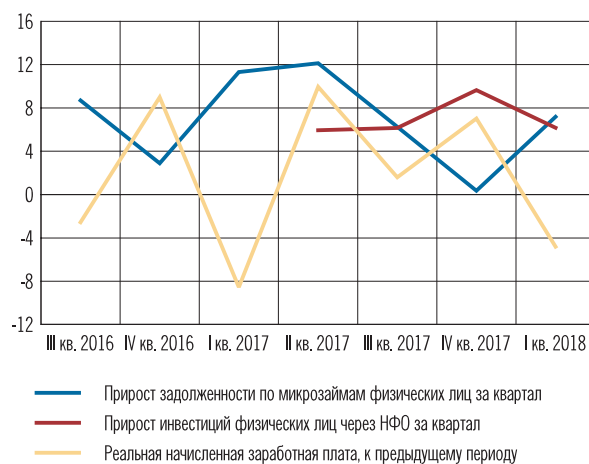
Рост розничного кредитования за квартал незначительно замедлился, но ускорил-

Рисунок 17

**Динамика прироста задолженности по банковским
кредитам и депозитам физических лиц (%)**

Источник: Банк России.

Рисунок 18

**Динамика прироста задолженности и инвестиций
физических лиц через НФО (%)**

Источник: Банк России.

ся за год. В розничном кредитном портфеле рост поддерживается ипотечным кредитованием, темпы расширения которого остались высокими даже на фоне макропруденциальных мер Банка России по ограничению высокорискового ипотечного кредитования.

В большинстве рассматриваемых периодов наблюдается ярко выраженная (по сравнению с динамикой задолженности по кредитам) разнонаправленная динамика темпов прироста задолженности перед НФО и реальной заработной платы. Это может объясняться большей чувствительностью спроса на микрозаймы населения с невысокими зарплатами (основные клиенты МФО) к изменению их доходов: рост

Рисунок 19

Прирост задолженности по кредитам и банковским вкладам физических лиц (млн руб.)

Источник: Банк России.

Рисунок 20

Прирост задолженности по микрозаймам и вложениям физических лиц через НФО (млн руб.)

Источник: Банк России.

зарплат снижает спрос на микрозаймы, и наоборот. Таким образом, поддерживается уровень потребления.

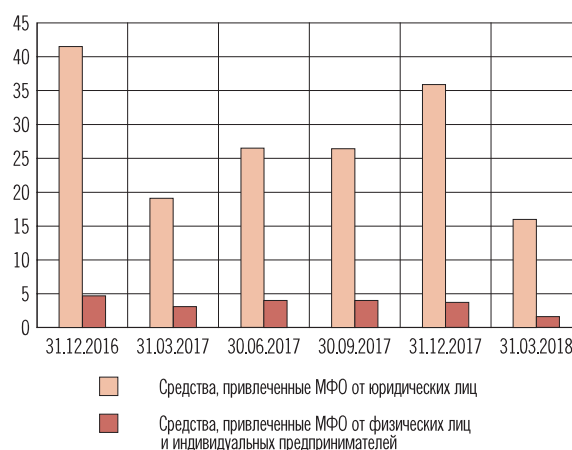
Динамика финансовых вложений физических лиц через НФО менее зависима от динамики реальной заработной платы по сравнению с динамикой депозитов. Это, возможно, связано с большими доходами и, соответственно, меньшей чувствительностью к изменению средней реальной заработной платы людей, которые выбирают финансовые инструменты, отличные от депозитов. Лица с небольшими сбережениями выбирают банковские депозиты во многом из-за более высокой надежности этой формы сбережений благодаря действию системы гарантирования вкладов.

По величине среднего счета лидерство – за МФО и ОПИФами

- Максимальный размер средних вложений в НФО наблюдается в сегменте МФО. Это в том числе связано с учетом в составе вложений средств, предоставленных членами/участниками, акционерами.
- По остальным НФО максимальное значение среднего счета приходится на ОПИФы.

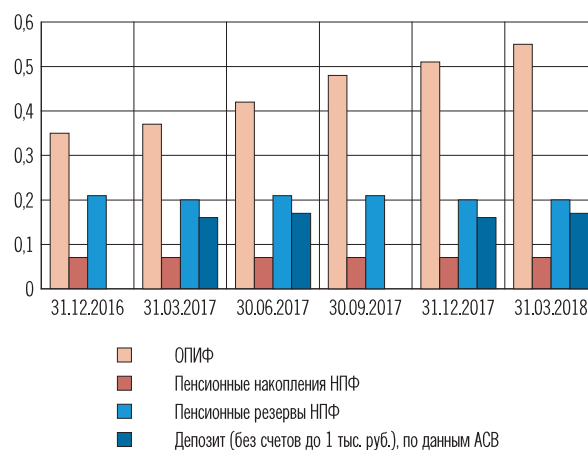
Максимальный размер средних финансовых вложений в НФО наблюдается в сегменте МФО. На конец I квартала 2018 г. средний размер средств, привлеченных от юридических лиц, достигал 16 млн руб., от физических

Рисунок 21

Средняя величина финансовых вложений в МФО (млн руб.)

Источник: Банк России.

Рисунок 22

Средняя величина финансовых вложений в НФО и банки (млн руб.)

Источник: Банк России.

лиц – 1,6 млн рублей. Такие высокие значения в том числе связаны с тем, что в них учитываются также средства, предоставленные членами/участниками, акционерами. При этом жесткие требования к управлению рисками, запрет на привлечение средств физических лиц¹² и индивидуальных предпринимателей небольшими компаниями (МКК), а также установление минимальной суммы вклада физического лица в МФК от 1,5 млн руб. призваны защитить неквалифицированных инвесторов микрофинансовых компаний.

По остальным НФО максимальное значение среднего счета стабильно приходится на ОПИФы, при этом показатель продолжает расти и на конец марта 2018 г. достигает 552,9 тыс. рублей.

Финансовые показатели

- Рентабельность активов страховых компаний максимальна среди НФО.
- Это связано с быстрым развитием сегмента инвестиционного страхования жизни, стабилизацией ситуации в ОСАГО и другими факторами.

На конец I квартала 2018 г. отношение активов НФО к ВВП составило 11,6% (рост на 0,4 п.п. за квартал). Сокращение показателя по банковским активам за тот же период составило 3,4 п.п., в результате отношение активов банков к ВВП – 89,2% на конец марта 2018 года.

Рентабельность активов страховых компаний оказалась максимальной в секторе НФО: значение показателя рентабельности по итогам I квартала выросло до 4,6% – с 3,8% в 2017 году. Рентабельность капитала за тот же период увеличилась на 3,1 п.п. и достигла 18,3%. Высокая рентабельность связана с быстрым развитием сегмента страхования жизни, стаби-

Рисунок 23

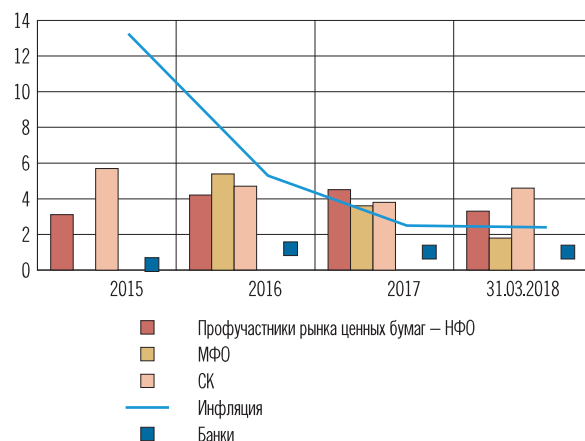
Отношение активов НФО и банков к ВВП (%)



Источник: Банк России.

Рисунок 24

Рентабельность активов и инфляция (скользящий год) (%)



Источник: Банк России.

лизацией ситуации в сегменте ОСАГО и другими факторами.

При этом рентабельность активов в рассматриваемых сегментах НФО превышает рентабельность активов банков, которая составила 1,0% за I квартал 2018 года.

¹² За исключением средств учредителей/участников/акционеров.

