

банк практика

Сочетание жесткости с разумностью

После принятия Закона о регулировании дилерской деятельности на внебиржевом рынке Forex впервые за 20 лет рынок Forex-услуг в России введен в поле государственного надзора и регулирования. «Интерфакс — Центр экономического анализа» подготовил 4-й ежегодный обзор рынка услуг Forex-компаний в России.

— Forex-услуги —

● Около 400 тыс. физических лиц пользуются услугами Forex-брокеров в России, их совокупный среднемесячный оборот в 2014 году составил около \$350 млрд. Столь внушительный оборот брокеров объясняется прежде всего распространенной практикой предоставления трейдерам больших кредитных плеч. Совокупный размер привлеченных брокерами депозитов составляет всего около \$0,5 млрд, что примерно равняется объему вкладов физических лиц 90-го по величине данного показателя российской банка. При этом средний размер клиентского депозита составляет около \$0,9 тыс.

Украинская пирамида

Рынок розничных услуг Forex-компаний в России продолжает оставаться одним из самых закрытых и непрозрачных сегментов финансового рынка. Во многом это объясняется отсутствием государственного регулирования рынка, которое предполагало бы обязанность его участников публиковать данные об объемах операций. А пока такая информационная непрозрачность некоторые участники рынка используют как дополнительный козырь в конкурентной борьбе. Так, мелкие компании размещают рекламную информацию, позиционирующую их как лидеров рынка, что вводит клиентов в заблуждение из-за невозможности поверки достоверности данных. При этом добросовестные участники рынка вынуждены не раскрывать данные отчетности, понимая, что они будут неадекватно восприняты клиентами на фоне завышен-

ных данных мелких компаний. По сравнению с 2013 годом совокупный объем операций физических лиц на рынке Forex в 2014 году сократился примерно на 20%, что стало следствием влияния сразу нескольких факторов. Во-первых, низкая волатильность курсов валют развитых экономик снизила рентабельность и инвестиционную привлекательность валютных спекуляций. Во-вторых, обвал рубля предоставил гражданам альтернативную возможность зарабатывать за счет инвестиций в наличную валюту, что отвлекло их средства со счетов Forex-компаний. В-третьих, развивающийся в России финансово-экономический кризис заставил многих валютных спекулянтов задуматься о более консервативных вариантах инвестиций и сбережения средств.

На долю трех крупнейших Forex-брокеров приходится 60% активных клиентов (253 тыс. человек) и 64% совокупного оборота (\$224 млрд). Тройка лидеров Forex-брокеров по числу клиентов выглядит следующим образом: Alpari — 120,0 тыс. (28,3% рынка), Forex Club — 71,8 тыс. (\$54,3 млрд (15,5% рынка). Рынку услуг Forex-брокеров в России свойственна высокая концентрация, в целом на долю десяти крупнейших Forex-брокеров приходится более 80% рынка как по числу клиентов, так и по объему их оборотов.

Отсутствующее долгие годы госрегулирование породило ряд

Объемы операций Forex-брокеров		
№	Название	Среднемесячный оборот (\$ млрд)
1	Alpari	107,0
2	Forex Club	63,3
3	TeleTRADE	54,3
4	Alfa-forex	17,4
5	Forex4you	16,7
6	Insta Forex	12,0
7	VTB24	9,8
8	Saxo Bank	9,8
9	Nettforembank	5,7
10	Finam	4,9
11	BrokerCreditService	4,5
12	FBS Markets	4,1
13	Fibo	3,5
14	PROFIT Group	3,4
15	FXPro	3,3
16	GKFX	3,2
17	Dukascopy	3,1
18	Lionstone Investment Services	2,8
19	FreshForex	2,4
20	LiteForex	2,4
21	FXCM	2,1
22	FXOpen	2,1
23	RoboForex	2,0
24	FOREX TREND	2,0
25	Admiral Markets	1,9
26	Aforex	1,8
27	Grand Capital	1,8
28	NordFX	1,4
29	Weltrade	1,2
30	EXNESS	0,3

патологических проблем на рынке услуг Forex-компаний, с которыми регулятору в лице Центрального банка предстоит столкнуться в ближайшие годы. На рынке присутствуют мошенические компании, чей целью является сбор средств клиентов с последующим преднамеренным банкротством. По такой схеме финансовой пирамиды действовала украинская компания MMCIS — о том, что с ней опасно иметь дело, мы предупреждали рынок еще год назад в нашем предыдущем обзоре. Сейчас ее деятельность изучают следственные органы. Другой сложностью является то, что большинство компаний ведут свою деятельность от лица компаний, зарегистрированных в офшорах, что подразумевает не только уход от налогов, но и невозможность их контроля регулятором.

Институциональные риски Forex-компаний накладываются на низкую финансовую грамотность населения, неспособность наших граждан адекватно оценивать принимаемые на себя риски и управлять ими. Зачастую, стремясь получить максимальный доход, инвесторы используют кредитные плечи, что помимо возможности получить большую прибыль предполагает и принятие большего риска.

● Около двух третей инвесторов теряют деньги на рынке Forex. Более того, совокупный доход частных инвесторов находится в отрицательной зоне, тогда как положительный выигрыш достигается институциональным инвесторам.

20 лет бесправия

Весь 2014 год российский рынок Forex-услуг провел в ожидании принятия Государственной думой закона о регулировании дилерской деятельности на внебиржевом рынке Forex. Такой закон был наконец-то принят Государственной думой, одобрен Советом федерации и подписан президентом России только в декабре прошлого года, что позволяет надеяться на скорейшую его реализацию и окончательное введение рынка Forex-услуг в поле государственного надзора и регулирования.

Парадокс заключается в том, что уже более 20 лет Forex-компания развивают свой бизнес в России, привлекая средства населения, но только сейчас мы подошли к этапу, на котором должен появиться государственный контроль деятельности брокеров. Эта ситуация объясняется прежде всего тем, что Forex-брокерами привлекается значительные меньшие объемы средств граждан, чем другими сегментами финансового рынка, такими как банковский сектор и рынок ценных бумаг. Поэтому внимание государства в предыдущие годы и было сосредоточено на регулировании более значимых рынков. Также необходимо учесть, что розничный рынок Forex является высокотехнологичным, но при этом находится преимущественно

Численность активных клиентов Forex-брокеров		
№	Название	Число активных клиентов (тыс.)
1	Alpari	120,0
2	Forex Club	71,8
3	TeleTRADE	61,5
4	Forex4you	27,3
5	Insta Forex	19,6
6	RoboForex	13,4
7	VTB24	10,7
8	Alfa-forex	8,1
9	FreshForex	7,8
10	FBS Markets	6,8
11	Nettforembank	6,2
12	Fibo	5,7
13	PROFIT Group	5,5
14	Finam	5,3
15	Saxo Bank	5,3
16	GKFX	5,3
17	Dukascopy	5,1
18	NordFX	4,7
19	Lionstone Investment Services	4,6
20	FXPro	4,5
21	LiteForex	3,9
22	Aforex	3,4
23	FOREX TREND	3,3
24	Grand Capital	3,0
25	FXOpen	2,3
26	Admiral Markets	2,2
27	Weltrade	2,1
28	BrokerCreditService	2,0
29	FXCM	1,8
30	EXNESS	1,4

в «виртуальном» пространстве торговых систем брокеров, что существенно затрудняет контроль их деятельности.

Для защиты интересов частных инвесторов законодательство должно прежде всего ограничить институциональные риски рынка розничных Forex-услуг. Так, введение требований к минимальному размеру капитала Forex-брокеров в привязке к размеру привлекаемых ими депозитов клиентов позволит ограничить риски невыполнения брокером обязательств. Также важным является требование размещения средств инвесторов на специальных номинальных счетах в российских банках, что позволит не только вернуть средства из офшоров, но и уменьшит риски потерь клиентов в случае дефолта банка. А при возникновении конфликтных ситуаций российским клиентам

будет проще защищать свои интересы в судах российской юрисдикции.

Важную роль в регулировании рынка розничных Forex-услуг должна сыграть саморегулируемая организация, которую в соответствии с законом должны создать участники рынка ценных бумаг. Ее деятельность должна быть направлена на помощь госрегулятору в контроле за наиболее сложными технологичными нюансами розничного рынка Forex, защиты его от мошеннических компаний, препятствовании распространению услуг офшорных компаний через выявление и блокировку их интернет-сайтов. Также предполагается, что участники СРО будут делать отчисления в специальный компенсационный фонд, средства которого будут использоваться на выплаты пострадавшим инвесторам в случае банкротства брокера или в случае частичного невыполнения им обязательств.

Жесткость госрегулирования должна сочетаться с разумностью, предполагающей сохранение инвестиционной привлекательности рынка и равенства регуляторных требований для всех участников финансового рынка.

Также принципиальным является вопрос об ограничении размера кредитных плеч, предоставляемых инвесторам. Мировой опыт показывает, что ограничение плеча до размера 1:50, как это было сделано законодательно в США, приводит к бегству инвесторов в другие юрисдикции. По мнению участников рынка, оптимальным ограничением является уровень 1:100. В принятом законе устанавливается, что соотношение размера обеспечения, предоставленного физическим лицом Forex-дилеру, и размера обязательств физического лица не может быть меньше 1:50. Однако Банк России вправе изменить это соотношение, увеличив размер обеспечения физического лица не более чем в два раза (то есть до соотношения 1:100).

Алексей Буздалин,
заместитель директора
«Интерфакс-ЦЭА»

ТРУДНОСТИ ПЕРЕВОДА

Российский рынок денежных переводов в последнем квартале 2014 года впервые после нескольких лет роста начал сокращаться. Основных причин две — девальвация рубля и отъезд из России трудовых мигрантов в связи с падением их доходов в долларовом выражении. В 2015 году, по прогнозам экспертов, объем рынка продолжит уменьшаться.

Согласно отчету, подготовленному аналитическим агентством TMT Consulting и Аналитическим центром системы Contact, оборот российского рынка денежных переводов наличными, осуществляемых физическими лицами, в 2014 году сократился на 7% и составил \$44,5 млрд. Пик спада пришелся на четвертый квартал, то есть на период резкого ускорения девальвации рубля.

Число трансакций при этом выросло за год на 8%, до почти 89 млн. Соответственно, сократился средний размер денежного перевода: с \$586 в 2013 году до \$502 в 2014 году. При этом в рублевом исчислении средняя переводимая сумма незначительно выросла — с 18,7 тыс. до 19,4 тыс. руб.

Объем российского рынка трансграничных переводов наличных денег физическими лицами в 2014 году сократился впервые с посткризисного 2009 года. По итогам года его оборот составил \$25 млрд, снизившись на 9% по сравнению с 2013 годом.

Рынок наличных денежных переводов состоит из трех сегментов: трансграничные переводы из России (47% оборота), трансграничные переводы в Россию (9%) и внутрироссийские переводы (44%). Отрицательную динамику в 2014 году показали сегменты переводов из России за рубеж (–12%), а также внутрироссийских переводов (–5%), что было в первую очередь обусловлено снижением долларовых доходов трудовых мигрантов и возвращением части иностранной рабочей силы на родину. Трансграничные переводы в Россию, напротив, показали рост (5%) — во многом за счет роста объемов перечислений в конце 2014 года с целью приобретения в России недвижимости и товаров длительного пользования, ставших более доступными в долларовом эквиваленте.

Число действующих в России систем, специализирующихся на услугах по переводу наличных средств между физическими лицами, в прошлом году также начало сокращаться — в течение года рынок по-

кинули системы Migom (отзыв лицензии) и «Быстрая почта» (Райффайзенбанк, самостоятельный уход). Обострившаяся в предыдущие годы конкуренция привела к падению взаимаемой комиссии и соответствующему сокращению маржинальности бизнеса. Эта ситуация способствует укрупнению рынка. Кроме того, большинство банков предпочитает сотрудничать с небольшим числом крупных систем денежных переводов, ставя тем самым мелких игроков в заведомо проигрышное положение.

Для рынка характерна высокая степень концентрации. В сегменте трансграничных переводов 72% оборота контролируют три ведущих игрока — «Золотая корона», Contact, «Юнистрим». В сегменте внутрироссийских переводов крупнейшим является Сбербанк (сервис «Коллибри»): на него приходится половина оборота этого сегмента. Среди других значимых игроков — «Почта России» и лидеры сегмента трансграничных переводов.

Среди основных тенденций развития рынка эксперты отмечают расширение географии бизнеса российских игроков: они усиливают свое присутствие на рынках дальнего зарубежья. Среди приоритетных направлений — страны с наибольшим потоком эмиграции и туристические направления. Активно развивается направление в Китай, Индию, Индонезию, страны Юго-Восточной Азии. Еще один тренд — рост тарифов. В России вследствие высокой конкуренции сложились низкие тарифы: стоимость переводов составляет в среднем 1,5% против 8% в мире. Это вынудило ряд систем денежных переводов («Юнистрим», Western Union) в конце 2014 — начале 2015 годов прибегнуть к повышению комиссии, объясняя это намерением увеличить рентабельность собственных отделений и доходы банков-участников и партнеров системы, отмечают авторы аналитического отчета.

Что касается прогнозов на 2015 год, ключевыми факторами, влияющими на динамику рынка, будут оставаться обесценение рубля и спад миграционных процессов. Можно ожидать сокращения рынка наличных денежных переводов в 2015 году на уровне 35%, до \$28,8 млрд. При этом существенно упадет объем переводов из России (–44%) и внутри России (–35%). Переводы в Россию сохранят положительные тенденции прошедшего года и вырастут на 9%, прогнозируют эксперты TMT Consulting и Аналитического центра системы Contact.

Петр Рушаило

получили совокупный убыток в размере 24 млрд руб.

против прибыли за аналогичный период прошлого года в 39 млрд руб. Причем крупнейшие 30 банков получили убыток в 66,4 млрд руб. против 70,9 млрд руб. чистой прибыли годом ранее. Получается, что крупнейшие банки, обычно генерирующие основную прибыль системы, теперь приносят основные убытки. Во многом причиной убытка стало повышение Банком России ключевой ставки в декабре прошлого года с 10,5% до 17%: банки не могли сразу повысить кредитные ставки по действующим кредитам, зато стоимость их собственного фондирования на межбанке или у ЦБ заметно выросла. Отсюда резкое выпадение доходов. К тому же многие клиенты, которым изменили кредитные условия, оказались неспособны обслуживать долги по высоким ставкам, отсюда рост плохих долгов и повышенные резервы.

Сбербанк, на который приходилась раньше львиная доля банковских доходов, в январе сократил прибыль в 8,4 раза — до 3,7 млрд руб. Виной тому рост процентных расходов из-за высоких ставок фондирования как от клиентских средств, так и кредитов ЦБ. Убыток ВТБ в январе составил почти 9 млрд руб., его в банке объяснили переоценкой пассивов из-за повышения ключевой ставки ЦБ в декабре. Дочерние банки ВТБ — ВТБ 24 и Банк Москвы — получили отрицательный финансовый результат в 2,5 млрд и 11,3 млрд руб. соответственно. ГТБ сократил прибыль в январе на 45%, до 18,3 млрд руб., убыток РСХБ составил 7,6 млрд руб. Крупнейший частный Альфа-банк заработал 30 млрд руб. на фоне убытков других банков. И чем дальше — тем больше убытков: в январе—феврале сальдированный убыток банков РФ составил 35,826 млрд руб. против прибыли в 169,852 млрд руб. годом ранее.

БУРНЫЙ РОСТ ФИНАНСОВОЙ МИКРОФЛОРЫ

Национальное бюро кредитных историй (НБКИ) впервые представило исследование деятельности микрофинансовых институтов (МФИ). Согласно данным бюро, чуть менее одной пятой займов в этом секторе финансового рынка погашается с нарушением графика.

По состоянию на 1 января 2015 года в базе НБКИ зафиксировано 1,383 млн действующих займов, предоставленных МФИ физическим лицам, на сумму 34,6 млрд руб. Из них 260 347 действующих займов (18,82%) обслуживаются с нарушением сроков. По мнению директора СРО Мир Андрей Паранича, «в некоторых сегментах цифры выше — так, в сегменте займов до зарплаты до 70% займов обслуживаются с просрочкой». Данные НБКИ пока предварительные. Лишь с 1 июля 2014 года вступили в силу поправки к закону «О кредитных историях», в соответствии с которыми микрофинансовые организации (МФО) и кредитные потребительские кооперативы (КПК) обязаны формировать кредитные истории своих заемщиков. На 1 января 2015 года из 2586 кредиторов, сотрудничающих с НБКИ, 1895 отнесли к сектору микрофинансирования. Несмотря на то что в государственном реестре зарегистрировано около 6 тыс. МФО и КПК, реальную деятельность ведет не более 2,5 тыс., из них с НБКИ сотрудничают 2,3 тыс. компаний.

По данным MoneyMap, среднерыночный уровень просрочки в 2014 году по сравнению с 2013 годом вырос на 9 п.п. — с 23% до 32%. В модели микрофинансирования практически безнадежными долгами считаются NPL 90+ (доля неработающих кредитов, просроченных более чем на 90 дней). По итогам 2014 года среднерыночный уровень таких займов составил около 32%. «Это приемлемый для микрофинансовой модели уровень финансовых потерь», — отмечает директор по управлению рисками сервиса онлайн-кредитования MoneyMap Екатерина Казак. — Опасность представляет показатель 35%, а при 40% невозвратов компании, как правило, уже не получают операционной прибыли, то есть становятся глубоко убыточными».

Рынок микрофинансирования можно разделить на четыре сегмента. Первый — это кредитование малого и среднего бизнеса, на которое приходится 30% рынка. В секторе потребительских займов выдаются кредиты с аннуитетным погашением на 6–12 месяцев. В сегменте займов до зарплаты работают компании, выдающие кредиты онлайн

и офлайн. При этом у первых ставки ниже. Как правило, заемщик получает в долг в среднем от 5 тыс. до 8 тыс. руб. на две недели с условием одномоментного погашения. «Банки стали более осторожно подходить к выбору заемщиков и чаще отказывать в выдаче кредита», — отмечает Андрей Паранич. — Благодаря этому микрофинансовые организации получили возможность работать с более благонадежными клиентами — в этих случаях риск невозврата ниже. Микрофинансовый бизнес отреагировал на повышение качества заемщиков снижением ставок». По данным исследования СРО Мир, средневзвешенное значение полной стоимости кредита (ПСК) для микрозаймов на сумму до 30 тыс. руб. и на срок до месяца составило 682,5% за четвертый квартал 2014 года, тогда как в сентябре 2014 года оно было на уровне 721% годовых. Средневзвешенное значение ПСК для займов на сумму до 30 тыс. руб. сроком от одного до двух месяцев снизилось до 384,7% за четвертый квартал 2014 года против 439,28% годовых по итогам сентября 2014 года. Также аналитики СРО отмечают падение ставок по ряду категорий потребительских микрозаймов. Средневзвешенное значение ПСК существенно снизилось по займам на сумму более 30 тыс. руб. сроком от одного до двух месяцев и составило 320,7% годовых против 401,39% годовых по итогам сентября 2014 года.

Значения ставок по более долгосрочным займам не претерпели столь существенных изменений, поскольку на их размер значительное влияние оказывают ставки по договорам, заключенным до начала четвертого квартала 2014 года. Показатели ПСК для займов на срок от двух до шести месяцев показали снижение с 299,11% годовых в сентябре 2014 года до 291,1% годовых в четвертом квартале для займов на сумму менее 30 тыс. руб. и снижение с 275,92% до 261,7% годовых за аналогичные периоды для займов на сумму от 30 тыс. до 100 тыс. руб.

Уже сегодня многие МФО внедряют и активно используют наработанные банковские технологии скоринга, мониторинга финансового поведения заемщиков и прочие сервисы. В случае грамотного применения данного инструментария у МФО есть все шансы не допустить запредельного уровня просрочки в текущем и последующих годах.

В итоге прирост рынка в 2015 году составит от 30% (по негативному сценарию) до 45%, прогнозирует «Эксперт РА».

Елена Григорьева

ПРОСРОЧЕННАЯ ПРИБЫЛЬ

В 2012 году российский банковский сектор рапортовал о рекордной прибыли в 1 трлн руб. 2014 год настолько перевернул финансовую ситуацию, что теперь рекордов ждать не приходится. Банки, как обычно, рассчитывают в основном на помощь государства.

Убытки во спасение

В 2014 году банки получили чистую прибыль в 589 млрд руб., что на 40,7% меньше, чем в 2013 году, и практически ни один из десяти крупнейших банков не смог выйти на уровень предыдущего года. На финансовый результат существенно повлиял убыток, полученный банками в декабре 2014 года и составивший 192 млрд руб. Основным фактором снижения стал прирост созданных кредитными организациями резервов на возможные потери, которые за прошлый год увеличились почти втрое — на 1,2 трлн руб. Другим фактором стал ущерб, наносимый финансовым результатом проблемных банков: если в 2013 году потери убыточных финансовых организаций составили 18,7 млрд руб., то в 2014 году убыточные банки понесли потери в 264,5 млрд руб.

В отношении текущего года первый зампред ЦБ Алексей Симановский уже дважды менял прогноз: «Если говорить о базовом нашем прогнозе, то (банки получат прибыль — **в***) в районе 200 — чуть плюс, чуть минус. Стрессовый — ноль где-то». При этом пропасть между прибыльными и убыточными банками продолжит расти — например, зампред ЦБ Михаил Сухов полагает, что «финансовое состояние банков будет все больше и больше поляризоваться, а не ухудшаться».

Уже начало года для банков выдалось безрадостным: по данным регулятора, в январе российские банки

выдержать объемы резервирования, которые надо создать в текущем году, и отмечает, что Сбербанку потребуется меньше резервировать, чем другим участникам рынка. Андрей Костин не исключает того, что при существующих ставках банк окажется в убытке по итогам года. Избежать убытка поможет докапитализация ВТБ на 250 млрд руб., для чего ему могут быть выделены средства из ФНБ (100 млрд руб. банк получил в декабре прошлого года). А вот Альфа-банк и в 2015 году останется прибыльным, считает его главный управляющий директор Алексей Марей.

Михаил Задорнов, президент—председатель правления ВТБ 24, считает, что банковская система в 2015 году будет балансировать на грани рентабельности — по сути, будет бесприбыльной. И единственным вариантом поддержки банков станут деньги государства — 1 трлн руб., который правительство выделит банкам через АСВ. Докапитализация должна проходить через включение в капитал ОФЗ. Но такая помощь будет доступна только 27 крупнейшим банкам. Взаем гарантированных средств банки обязаны в течение трех лет ежемесячно увеличивать кредитование как минимум на 1% по ипотеке, кредитование малого и среднего бизнеса. Остальным, чтобы выжить, придется либо искать инвестора в банковский капитал, либо объединяться: роста числа сделок по слиянию ждут и в ЦБ, и эксперты. Одно радует: после ряда худших отзывов лицензий у крупных банков — Мастер-банка, «Пушкино», СБ-банка — заметно истощился фонд страхования вкладов АСВ, и многие участники рынка отмечают, что регулятор все больше приветствует оздоровление банков, чем отзыв лицензии, если, конечно, в банках есть что оздоравливать.

ВВП в кредит

Но важно и другое: уже сейчас видно, что за бурное розничное кредитование в 2012–2013 годах банки начинают расплачиваться «своим кошелем»: закредитованное население в условиях финансовой нестабильности снижает выплаты по кредитам, так как его доходы снижаются, банки повышают ставки, валютные кредиты из-за осенней девальвации рубля становятся неподъемными. В итоге доля просроченной задолженности по рознице за 2014 год выросла до 5,9% на конец года, в абсолютном значении портфель плохих кредитов физических лиц вырос на 51,6%, до 0,7 трлн руб. Корпоративные кредиты ведут себя не лучше: за прошлый год их доля в общем портфеле хоть и сохранилась на уровне 4,2%, но в абсолютном выражении они выросли на треть, до 1,3 трлн руб.

Соответственно, просроченная задолженность будет расти. Moody's считает, что замедление российской экономики (оно ожидает спада ВВП на 5,5% в 2015 году) и высокие процентные ставки могут ухудшить качество кредитного портфеля российских банков и привести к росту доли проблемных ссуд до 15% в 2015 году с 9,5% по итогам 2014 года и 7% в 2013 году. В S&P подсчитали, что доля плохих и реструктурированных долгов за 2015 год составит до 17–23% кредитного портфеля, а при негативном сценарии — до 40% портфеля.

Новую тенденцию в обслуживании кредитов отметил Михаил Сухов: с начала года наблюдается динамичный рост просроченной задолженности по кредитам нефинансовому сектору экономики, которая за первые два месяца года выросла до 4,7% с 4,2% на 1 января.

Ольга Плотонова