



КАК ЦБ ЧИСТИЛ БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ

	ЧИСЛО КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА НАЧАЛО ГОДА	ЧИСЛО ОТЗОВАННЫХ ЛИЦЕНЗИЙ
2012	978	21
2013	956	29
2014	923	71
2015	834	87
2016	733	93
2017	623	47
2018	561	57

Источники: ЦБ, «Эксперт РА».

сказывается низкий уровень осведомленности о данном способе инвестирования, а также отсутствие понимания прав, которые есть у акционера, в частности, по части получения дивидендного дохода. «Работа на фондовом рынке требует определенных компетенций и усилий, среднестатистическому гражданину проще отнести деньги в банк или обменять на материальный актив — недвижимость или золото», — поясняет Антон Табах.

К числу факторов, сдерживающих спрос на фондовые инвестиции, можно отнести негативный опыт многих инвесторов: череда финансовых кризисов, которые в последние десятилетия наблюдались на российском рынке, менее выгодная схема налогообложения НДФЛ, чем по некоторым конкурирующим продуктам. «Акции являются высокорисковым инструментом вложения денежных средств и несут в себе риски потерь. Это противоречит желанию консервативных инвесторов получать стабильный доход», — напоминает господин Зварич. Впрочем, в ближайшие годы спрос на инвестиционные продукты неизбежно будет расти. Этому будет способствовать снижение ставок по вкладам и активная работа брокеров и управляющих по популяризации своих продуктов, как напрямую, так и через мобильные приложения. Не последнюю роль будет играть продвижение индивидуальных инвестиционных счетов, которые благодаря встроенным льготам могут быть интересны любым инвесторам — как консервативным, так и с аппетитом к риску ●

вам, номинированным в национальной валюте, таким как вклады и недвижимость. Доходность последней, к слову, снижается уже не первый год. По словам Сергея Суверова, цены на недвижимость падали с 2015 по 2017 год, лишь в 2018 году начался слабый рост. Тем не менее рентный доход от сдачи недвижимости на уровне 5–7% оказывается, по подсчетам аналитиков, не выше ставок по депозитам. «Если взять статистику с 2012 года, мы увидим стабильность цен на недвижимость в целом по России — номинальная цена квадратного метра держится в пределах 50–60 тыс. руб. — отмечает господин Зварич. — С учетом ослабления рубля нетрудно понять отношение к недвижимости как инструменту инвестирования, как с точки зрения надежности, так и с точки зрения доходности». Эксперт напоминает, что для большинства россиян недвижимость все-таки относительно

дорогой и неликвидный актив, который могут позволить себе немногие.

Снижение ставок по вкладам стало ключевым трендом последних трех лет. Если в конце 2014 года ставки по вкладам достигали отметки 20% годовых, то в середине прошлого года они опустились до 7%. Такая доходность уже не удовлетворяет потребностям частных инвесторов, привыкших к двухзначным цифрам. Негативное влияние на привлекательность вкладов оказала проводимая в последние годы ЦБ политика, направленная на зачистку банковского сектора. В 2016–2017 годах лицензии лишались 154 банка, среди которых были не только кредитные организации небольших размеров, но и банки, входящие в топ-50 по размеру активов. В таких условиях состоятельные физические лица были вынуждены учитывать этот фактор, поскольку размещать средства, превышающие страховую сумму

(1,4 млн руб.), стало рискованно даже в крупных банках. В 2018 году было отозвано 32 лицензии. «Слабые и ненадежные банки беспощадно вымываются как вследствие жесткой политики ЦБ, так и в силу обострившейся конкуренции с госбанками. Махинации с вкладами (так называемые тетрадки) встречаются все реже, механизм АСВ работает как часы», — отмечает главный экономист агентства «Эксперт РА» Антон Табах.

Инвестиции не для всех

Данные опроса свидетельствуют о том, что интерес частных инвесторов к более сложным инвестиционным активам — таким как акции и паевые инвестиционные фонды — остается на низком уровне. Такие вложения надежными назвали только 9% респондентов, что всего на 1 п. п. выше показателя 2017 года. По мнению Богдана Зварича, на предпочтении «физиков»

КАКИЕ СПОСОБЫ ВЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ ПРЕДСТАВЛЯЮТСЯ НАИБОЛЕЕ НАДЕЖНЫМИ (%)

	2017	2019
покупка недвижимости	49	44
покупка золота, драгоценностей	21	25
покупка иностранной валюты и хранение ее в наличном виде	17	24
открытие счета/вклада в банке	28	23
накопления денег в рублях и хранение их в наличном виде	21	17
покупка акций предприятий	6	6
другое	2	4
вклады в пенсионные фонды	3	3
вклады в паевые инвестиционные фонды	3	2

Источник: НАФИ.

КАКИЕ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ СПОСОБОВ ВЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ СЧИТАЮТСЯ НАИБОЛЕЕ ВЫГОДНЫМИ (%)

	2017	2019
покупка недвижимости	45	37
покупка иностранной валюты и хранение ее в наличном виде	15	18
покупка золота, драгоценностей	15	16
открытие счета/вклада в банке	21	15
накопления денег в рублях и хранение их в наличном виде	11	9
покупка акций предприятий	4	6
вклады в паевые инвестиционные фонды	2	3
другое	1	3
вклады в пенсионные фонды	1	3

Источник: НАФИ.