

банк

Марш оптимистов

— трейдинг —

Банкиры привлекали внимание частных инвесторов к бирже и посредством спецакций. В январе 2019 года Сбербанк отменил до апреля плату за депозитарное обслуживание и брокерские комиссии при покупке или продаже акций, облигаций (кроме ОФЗ-Н), ETF, валютных пар USD/RUB, EUR/RUB, фьючерсов и опционов. Акция распространялась на индивидуальные инвестсчета (ИИС).

На приток физлиц оперативно откликнулись и организаторы биржевых торгов. Санкт-Петербургская биржа, к примеру, залистинговала на своей площадке сотни акций крупнейших международных компаний. В результате неквалифицированные инвесторы смогли осуществлять сделки с этими инструментами. Неслучайно основными участниками торгов на этой бирже являются клиенты банков «Тинькофф» и ВТБ, активно привлекавших новичков.

Расклад сил

Агрессивный выход банков на фондовый рынок ударил по брокерским компаниям и ослабил позиции инвестиционных компаний, которые всегда привлекали клиентов банков. Сейчас в топ-5 по числу зарегистрированных на Московской бирже частных клиентов входят Сбербанк, «Тинькофф», ВТБ, БКС и «Финам». Причем банковская «тройка» в минувшем году открыла больше всего новых счетов: 717 тыс., 834 тыс. и 330 тыс. соответственно. Рост числа клиентов банков, открывающих брокерские счета, впечатляет. Чего не скажешь об их активности. Лишь 13% клиентов совершают больше одной сделки в месяц. «В большинстве случаев банки действовали на опережение и открывали счета максимальному количеству своих клиентов. В результате разница на Мосбирже между открытыми счетами и актив-

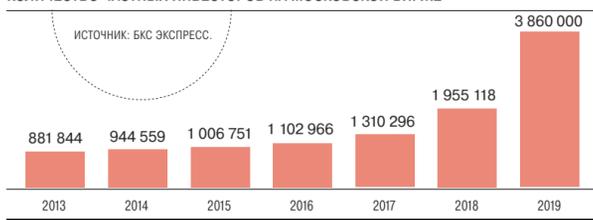
СТРУКТУРА ИИС НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

ИСТОЧНИК: ВТБ КАПИТАЛ ИНВЕСТИЦИИ.



КОЛИЧЕСТВО ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

ИСТОЧНИК: БКС ЭКСПРЕСС.



ными клиентами десятикратная», — констатирует директор по стратегии ИК «Финам» Ярослав Кабаков. Как считают участники рынка, лидирующие позиции банкам обеспечила большая клиентская база. «Мелким брокерам гораздо сложнее находить новых клиентов и наращивать базу. Это и играет ключевую роль в расстановке сил на рынке брокерских услуг. Самым клиентам в отсутствие очевидной разницы в сервисе и тарифах лучше и безопаснее довериться крупному банку с проверенной репутацией, нежели мелкому брокеру. Эта тенденция сохранится и в будущем, изменения возможны лишь в том, кто какое место займет, но имена лидеров уже определены», — уверен Антон Кузьмин.

У брокеров другая точка зрения. «С приходом госбанков на рынок частных инвестиций конкуренция за клиентов выросла. Но нужно помнить, что приток поднимает одновременно все лодки. Так что для инвестиционных компаний и брокеров это во многом сыграло положи-

тельную роль. Среди конкурентных преимуществ последних можно выделить глубокую экспертизу, профессионализм именно в инвестиционной сфере, реализацию современных диджитал-решений для инвесторов», — замечает Станислав Новиков.

Причины наступления

Что заставило крупные банки начать экспансию на рынке брокерских услуг? По мнению экспертов, им надо было срочно решать проблему с избыточной ликвидностью на банковских счетах. От расчистки ЦБ банковской системы выиграли крупные игроки. Именно им достались средства физлиц банков-банкротов. К тому же из-за угрозы западных санкций и деофшоризации бизнеса за рубежом состоятельные граждане РФ вынуждены были вернуть под российскую юрисдикцию значительную часть своих активов. В результате большая часть банковской ликвидности плавно перетекала на фондовый рынок. По мнению господина Кабакова, банки таким образом стремились удержать

клиентов, выводивших средства с банковских депозитов, ставки по которым стали неинтересными.

Кроме того, банки старались опередить на рынке брокерских услуг финтех-компаниями. У всех перед глазами триумф финтеха Robinhood: за три года онлайн-сервис для инвестиций и трейдинга без комиссии привлек на американских биржах более 6 млн клиентов. Российские банки увидели возможность заработка на использовании активов, находящихся на брокерских счетах, которые приносят значительно более высокий доход, чем комиссия клиентов от торговли ценными бумагами.

Примерно те же задачи, что и американский финтех, похоже, перед собой ставит онлайн-банк «Тинькофф». В 2017 году он запустил приложение «Тинькофф Инвестиции», работавшее по партнерской модели через БКС, через год получил профессиональную брокерскую лицензию, а в прошлом году порадовал свежими идеями и инструментами и новичков, и опытных трейдеров (веб-терминал, тариф «Премиум», линейка микропаевых фондов с номиналом около 5 руб. каждый).

Интересными находками удивили и другие участники рынка. Например, благодаря минимальному порогу в 1 тыс. руб. количество активных пользователей мобильного приложения «ВТБ Мои инвестиции» в прошлом году выросло в шесть раз и превысило 200 тыс. человек, а ежедневный оборот через платформу превысил 400 млрд руб.

Налоговые «витамины»

Для привлечения частных клиентов на биржу банки используют льготы в налогообложении. При этом основным драйвером роста по-прежнему остается ИИС (индивидуальный инвестиционный счет). В 2019 году количество инвестсчетов было втрое выше, чем в 2018-м. По словам Антона Кузьмина, этот инструмент при-

влекает хорошим уровнем доходности даже при самой консервативной стратегии. К примеру, рассказывает банкир, инвестор открывает счет и приобретает ОФЗ с доходностью к погашению 7% на сумму 400 тыс. руб. Добавим к купонным выплатам налоговый вычет в 13% и получим доходность 11% в абсолютном выражении. В итоге надежный финансовый инструмент с минимальными рисками приносит ставку доходности почти в два раза выше, чем по банковскому депозиту.

Как сообщил главный исполнительный директор «ВТБ Капитал Инвестиции», старший вице-президент ВТБ Владимир Потапов, предпочтение клиентов за год практически не изменилось. Средства на ИИС распределены примерно так же, как и год назад: 20% средств вложено в российские акции, около 50% — в облигации, 15% — в денежные средства и валюту, 2% — в иностранные акции, 4% — в пай ПИФ и ETF, остальное — в иные активы.

Кроме преимуществ ИИС частные инвесторы получили и другие налоговые преференции. В 2015 году появилась льгота на долгосрочное владение ценными бумагами, на протяжении не менее трех лет. С 1 января 2018 года физлиц освободили от НДФЛ купоны корпоративных облигаций. С 1 января 2019 года была введена налоговая льгота, освободившая доход в виде курсовой разницы, так называемой валютной переоценки, от уплаты НДФЛ при продаже или погашении еврооблигаций Минфина.

Разворот на рынках

В начале года большинство участников фондового рынка и независимых аналитиков были настроены оптимистично. Однако шок после развала сделки ОПЕК+ и пандемии коронавируса, заморозившая рост экономики, обвалили биржевые индексы и многим испортили настроение. Правда, ненадолго. «Подобные

ситуации случаются раз в десять лет. Сейчас много отрицательной переоценки, но, с другой стороны, для активных трейдеров сейчас время супервозможностей. Высочайшая волатильность дает высокий потенциал доходности. И мы видим это по возросшей активности нескольких кластеров», — заметил директор инвестиционного бизнеса «Тинькофф» Дмитрий Панченко.

С этим согласен и Антон Кузьмин. По его мнению, коррекция на рынках акций и облигаций напугала инвесторов, но, учитывая более высокую иерархию ставок по банковским депозитам, рыночные доходности намного привлекательнее. На фоне стабилизации обстановки инвесторы продолжают переходить в облигации и акции, уверен банкир: «Когда ситуация наладится и котировки снова пойдут вверх, появятся те, кто захочет зафиксировать полученную доходность».

Как отметил господин Кабаков из «Финама», сильные движения на рынке всегда сопровождаются активизацией физлиц. Когда волатильность возрастает, «спящие» клиенты активизируются. Практически любые критические явления в экономике приводили к увеличению оборотов и притоку новых клиентов, которые стремятся разместить инвестиции в скорректировавшихся активах или просто обменять валюту по биржевому курсу.

Многое будет зависеть от того, как быстро странам удастся остановить распространение вируса, полагают эксперты. «В случае стабилизации ситуации на фоне купирования пандемии и восстановления конструктивного диалога крупнейших нефтеэкспортеров мы можем увидеть разворот на рынках. Это станет сигналом для частных инвесторов о возможности возобновления покупок по привлекательным ценам», — говорит Станислав Новиков.

Сергей Артемов

Лихорадочная распродажа

— акции —

2019 год порадовал инвесторов в акции российских банков: бумаги лидеров отрасли росли быстрее рынка в целом, подорожав более чем на треть. Однако в марте текущего года из-за вызванной коронавирусом лихорадки на финансовых рынках они резко подешевели, откатившись к уровням начала прошлого года.

В 2019 году индекс банков и финансов Московской биржи рос опережающими темпами, прибавив 27,3%, тогда как сам индекс Мосбиржи вырос на 24,1%. Особенно впечатляюще смотрелись бумаги лидеров — Сбербанк и ВТБ, подорожавшие на 35–37%. Рост банковского сектора в 2019 году поддержала совокупность благоприятных факторов, говорит начальник отдела анализа финансовых рынков «КИТ Финанс» Ана Устинова. Во-первых, довольно быстрое снижение ключевой ставки ЦБ во втором полугодии привело к росту объемов кредитования. Во-вторых, ЦБ принял ряд жестких мер в целях повышения устойчивости сектора, в частности повысил требования к нормативам достаточности собственных средств и ликвидности банков. И в-третьих, благодаря стабильной макроэкономической конъюнктуре банки смогли нарастить прибыль, следствием чего является увеличение дивидендных выплат.



При этом, как отмечает директор аналитического департамента ГК «Регион» Валерий Вайсберг, без учета разовых факторов прибыль Сбербанка выросла всего на 10%, а у ВТБ едва превысила уровень 2018 года. «С этой точки зрения динамика акций Сбербанка можно назвать ожидаемой, а ВТБ — лучше ожиданий. Оба банка в четвертом квартале показали хорошие результаты, вселившие в рынок уверенность в увеличении прибыли в 2020 году. Также катализатором роста стало улучшение дивидендной политики ВТБ, который обещал вернуться к распределению 50% чистой прибыли начиная с дивидендов за 2019 год», — говорит аналитик.

Для бумаг Сбербанка одним из драйверов роста в прошлом году была продажа Денизбанка, что в итоге вело к росту показателя достаточности капитала и к большей уверен-

ности в росте дивидендных выплат до 50% по итогам 2019 года против 43,5% за 2018 год, говорит аналитик «Уралсиба» Наталья Березина.

Если говорить об ориентировочных дивидендах по акциям банков за 2019 год, то, по словам экспертов, они в целом уже понятны. Сбербанк должен выплатить 50% прибыли по МСФО за 2019 год, при равных дивидендах на обыкновенные и привилегированные акции их размер должен составить около 18,7 руб. на акцию. ВТБ также выплатит половину прибыли и распределит дивиденды между обыкновенными акциями и привилегированными, принадлежащими государству, как и раньше, по принципу равной доходности. Это предполагает дивиденд в размере около 0,4 коп. на обыкновенную акцию. TCS Group должна вернуться к выплатам квартальных дивидендов по итогам четвертого квартала

2019-го в размере 30% прибыли — по оценке «Уралсиба», это означает дивиденд в размере 15,6 руб. на расписку. Банк «Санкт-Петербург», по оценке ПП Capital, может выплатить дивиденды в размере 3,01 руб. на обыкновенную акцию.

Однако в марте текущего года все прошлогодние достижения рынка акций российских банков были сведены на нет в результате финансового кризиса, вызванного опасениями рецессии мировой экономики из-за пандемии коронавируса, а также обвалом цен на нефть из-за срыва сделки ОПЕК+ и России. Буквально в течение трех недель котировки акций российских банков, как и индекс Мосбиржи, откатились к уровням начала 2019 года.

«Большую часть текущего года акции Сбербанка и ВТБ продолжали вести себя лучше рынка, что было в целом ожидаемо благодаря хо-

рошей дивидендной доходности», — говорит Валерий Вайсберг. — Однако повышение волатильности рынка акций и рост рисков для финансового сектора, связанный с возможным замедлением темпов роста российской и мировой экономики, привели к существенной коррекции котировок банковских акций. Я полагаю, что негативный эффект от ухудшения перспектив циклических отраслей, таких как строительство и транспорт, пока не в полной мере учтен в их стоимости».

Для TCS ситуацию осложнили еще и «внутренние» обстоятельства. Правда, проблем с ликвидностью у банка нет: в моменте компания имеет 120–130 млрд руб. ликвидных активов, которые готова превратить в монетарную ликвидность, финансовые показатели компании показывают устойчиво позитивную динамику. «С начала года волатильность, вызванная сначала «коронакризисом», а потом и развалом сделки ОПЕК+, послала в нокаут российские акции, и банки не стали исключением», — говорит Максим Бирюков.

При этом с фундаментальной точки зрения эксперты расценивают перспективы акций российских банков как весьма обнадеживающие. А последствия низких цен на нефть и влияния карантинных мер уже заложены в текущие цены акций. То есть пока нет причин, по которым госбанкам придется значительно повысить резервы под кредитные убыт-

ки, а значит, вероятность значительного снижения прибыли невелика. Если судить по коэффициентам, по сравнению с конкурентами из развитых стран, да и многих развивающихся, российские банки остаются заметно недооцененными. При этом, как полагает Максим Бирюков, уровень «плохих» долгов достаточно низок, закредитованность экономики невысока по сравнению с экономикой других стран.

В нынешних условиях, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, потенциал роста акций Сбербанка на горизонте 12 месяцев может составить около 39%, отмечает Ирина Фомкина. ВТБ также может выплатить привлекательный дивиденд, его акции имеют потенциал роста 45% до конца марта 2021 года. Банк «Санкт-Петербург» является самым недооцененным среди российских банков по мультипликаторам P/E и P/E, потенциал роста бумаги на горизонте 12 месяцев, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, — 43%. Позитивным триггером для TCS Group может оказаться включение бумаг банка в индекс MSCI 12 мая 2020 года. «Мы оцениваем в 99% вероятность включения акций TCS Group с весом 0,9%, рынок рассчитывает, что бумаги TCS Group вырастут на 45% на горизонте года, что вероятно, особенно на фоне недавнего снижения стоимости бумаг группы», — говорит аналитик.

Петр Рушайло

КАРТА ПЕРЕДЕЛА

Прогнозируемый глобальный финансовый кризис приведет к переделу банковского рынка. Какие-то банки свернут деятельность, другие, напротив, расширят. Но масштабной экспансии российских банков за рубежом пока не предвидится.

Сравнительный капитал

За рубежом работает мало представительств и филиалов российских банков. В основном это те, которые входят в топ-10 и имеют долю госучастия. Наиболее широко представлен Сбербанк, меньше — ВТБ, Промсвязьбанк и другие.

Сбербанк имеет представительства и офисы в 17 странах мира (Казахстан, Белоруссия, Армения, Казахстане, Грузия, Австрия, Германия, Франция, Гонконг, Сингапуре, ОАЭ, Великобритания). За рубежом клиентами банка являются около 3 млн человек. Большая часть из них — это жители Казахстана (1,4 млн), Белоруссии (0,7 млн), Украины (0,1 млн).

ВТБ работает на Украине, в Азербайджане, Белоруссии, Армении, Казахстане, Грузии, Австрии, Германии, Франции, Гонконге, Сингапуре, ОАЭ, Великобритании.

По версии ресурса TheBanker, 17 российских банков (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Альфа-банк, РСХБ, «ФК Открытие», МКБ, Юникредит-банк, Росбанк, Райффайзенбанк, Совкомбанк, ВБРР, банк

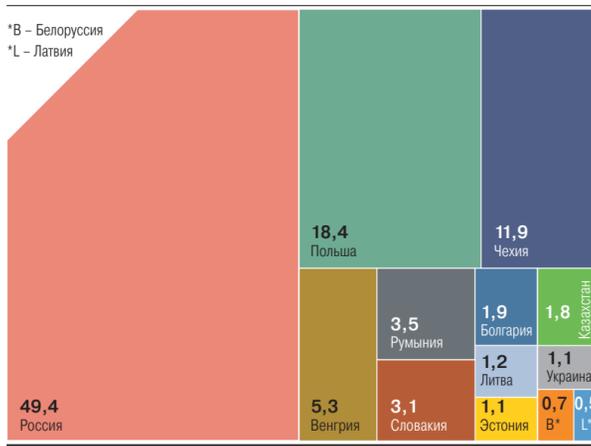
«Санкт-Петербург», «Ак Барс», ХКФ-банк, Тинькофф-банк, «Русский стандарт») входят в топ-1000 крупнейших банков мира, причем 2 из них, Сбербанк и ВТБ, — в первую сотню, занимая 32-е и 85-е места соответственно. Однако капитал лидера мирового рейтинга китайского ICBS превышает совокупный размер капитала всех попавших в рейтинг российских банков более чем в три раза.

Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк и Альфа-банк входят в топ-10 крупнейших банков Центральной и Восточной Европы. На долю российских банков приходится около половины совокупных активов 100 крупнейших кредитных организаций этой части Европы. В основном российские банки расширяются за счет стран СНГ. В странах, входивших в состав Советского Союза, российские банки имеют исторически сложившееся конкурентное преимущество — наличие в них больших русскоязычных сообществ возможных клиентов. К тому же банковское законодательство и регулирование, как правило, схожи с российскими.

«Отечественные финансовые организации, расположенные за границами России, преимущественно нацелены на обслуживание юридических лиц. Что касается работы с физическими лицами, она, безусловно, ведется, но в основном это сопровождение наших соотечественников, которые являются клиентами банка на родине», — заметила

СУММАРНАЯ ДОЛЯ КАПИТАЛА БАНКОВ ИЗ ТОП-100 ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ (%)

ИСТОЧНИК: ПО ДАННЫМ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА RIAI РЕЙТИНГ.



Алина Бажулина, управляющая филиалом АКБ «Фора-банк» (АО) в Санкт-Петербурге. Банки экспортируют свои услуги посредством следующих каналов: через материнские банковские и финансовые структуры (Юникредит-банк — UniCredit Bank), через покупку/организацию полноценного банковского учреждения в другой юрисдикции

(Газпромбанк — Белгазпромбанк, ПАО «Сбербанк» — Sberbank (Чехия), через организацию официального представительства и заключение соглашений о сотрудничестве с местными банковскими учреждениями (например, Юнистримбанк и семь банковских офисов, принимающих и выдающих денежные средства физическим лицам через си-

стему «Юнистрим» в местных банковских учреждениях), без организации официальных банковских учреждений/подразделений, через коммерческих представителей в торговых миссиях стран или на филансе.

Эксперты выделяют несколько основных групп клиентов экспортных банковских услуг: местные налоговые резиденты — физические лица, имеющие экономические и родственные связи со страной — экспортером банковских услуг, местные налоговые резиденты — юридические лица, имеющие экономические связи со страной — экспортером банковских услуг, местные налоговые резиденты — физические лица, не имеющие экономических и родственных связей со страной — экспортером банковских услуг — выходящие экспортные банковские услуги (кредиты/депозиты), поскольку их устроили условия предоставления этих услуг.

Конкурентная ставка

Для того чтобы, например, начать работать в Евросоюзе, банку необходимо доказать свое соответствие критериям ЕС: иметь уставный капитал свыше €5 млн, более чем трехлетний опыт успешной работы в одной из стран, а также не иметь задолженностей и проблем с регулятором и местными властями.

«Все банки, в капитал которых на уровне контрольного участия входят российские

банки, не являются системообразующими в зарубежных странах, а следовательно, не могут конкурировать с крупными западными банковскими игроками», — заметила Юлия Белякова, президент и основатель экспертно-консультационного центра «Интернет-технологий, комплаенс-аудита и риск-менеджмента».

У западных банков лучше возможности для выдачи кредитов по сравнению с российскими кредитными учреждениями: у них значительно лучше ресурсная база, позволяющая демпинговать, поскольку для российских банков эти ресурсы дороже. При равной марже иностранные банки предлагают клиентам более низкие ставки, чем российские, подрывая их конкурентоспособность.

К тому же не стоит забывать о санкционных рисках, которые бизнесу приходится учитывать. «А также о напряженных отношениях с рядом стран, в которых к российскому бизнесу и банкам отношение сложное», — добавляет Юлия Грызнецова, к. э. н., доцент кафедры ипотечного жилищного кредитования и финансовых инструментов рынка недвижимости Финансового университета при правительстве РФ.

То есть можно сделать вывод, что и в период глобального кризиса крупные отечественные банки могут рассчитывать на расширение своего зарубежного бизнеса только в странах СНГ.

Маргарита Гвоздева, Zaim.com