



ЮЛИЯ ЧАЮН,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ/БАНК»

ЛЕГКОЕ ПОТЕПЛЕНИЕ

Отечественный банковский рынок и смежные финансовые рынки в целом продолжают переживать не самый позитивный период в условиях кризиса, показывая чуть лучшие или чуть худшие результаты от направления к направлению.

Эксперты говорят, что в кредитовании наметился тренд на потепление, приводя в пример то, что доля кредитных автомобилей несколько месяцев подряд показывает стабильный рост: практически 45% всех автомобилей было продано с использованием кредитных средств. На аналогичный период прошлого года их доля была на уровне 40%, в 2014-м — 37%, пик доли кредитных машин был зафиксирован в 2013 году и составил 50%, в 2012 году — 45%, в 2011 году — 40%. Впрочем, аналитики говорят, что по объему кредитования и общему количеству выданных кредитов по-прежнему наблюдается отрицательная динамика, которая связана со сложной экономической ситуацией в стране.

На лизинговом рынке также отмечаются некоторые позитивные веяния. По итогам первого полугодия 2016 года объем нового лизингового бизнеса в РФ составил 275 млрд рублей и вырос к аналогичному периоду прошлого года на 13%. По прогнозу агентства RAEX («Эксперт РА»), объем нового бизнеса за 2016 год вырастет на 5% и составит около 570 млрд рублей. Основным драйвером рынка можно назвать автолизинг.

Что бы с рынками ни происходило, красной нитью сквозь новости проходит информация о продолжающейся чистке банковских рядов. Мегарегулятор выдерживает практически тот же темп, что и в 2015 году. По данным на начало октября 2016 года, Центробанк РФ отозвал лицензии на осуществление банковских операций у 75 банков. Последним из них стал черкесский банк «Развитие», который потерял лицензию десятого октября. Лицензии в 2016 году лишились петербургские банки — АО АКБ «Туробанк», АО АКБ «Банкирский дом», АО АКБ «Констанс-Банк», АО КБ «Тетраполис», всеволжское АО «Рускобанк» и Выборгское ПАО «Выборг-Банк». В 2015 году лицензии потеряли 93 отечественных банка, в том числе петербургские ОАО «Ганзакомбанк», ЗАО «Строительно-коммерческий банк», ООО КБ «Инвест-Экобанк» и всеволжское ООО «Леноблбанк».

ДОВЕРИЕ ПОШЛО В РОСТ

ОБЪЕМ РЫНКА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ (ДУ) ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2016 ГОДА СОСТАВИЛ 5,3 ТРЛН РУБЛЕЙ, ПРИ ЭТОМ ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ РАСТЕТ С ПРИМЕРНО ПОСТОЯННЫМ ТЕМПОМ УЖЕ ЧЕТЫРЕ КВАРТАЛА ПОДРЯД, НАЧИНАЯ С ТРЕТЬЕГО КВАРТАЛА 2015 ГОДА, ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ. ПО МНЕНИЮ АНАЛИТИКОВ, СУЩЕСТВЕННУЮ ПОДДЕРЖКУ ЭТОМУ РЫНКУ ОКАЗАЛИ ДЕОФШОРИЗАЦИЯ И РОСТ ДОЛИ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ФАКТИЧЕСКИ ВО ВСЕХ СЕГМЕНТАХ РЫНКА, КРОМЕ ГОСОБЛИГАЦИЙ. УЛЬЯНА ТЕРЕЩЕНКО

По оценкам RAEX («Эксперт РА»), по итогам 2016 года рынок ДУ и коллективных инвестиций составит 5,4 трлн рублей. Эта цифра без учета большей части ЗПИФов для квалифицированных инвесторов, информацию по которым УК не раскрывают. Прирост рынка в 2016 году составит в абсолютных цифрах 500–600 млрд рублей. Почти половину этого роста обеспечила переходная кампания 2015 года, давшая в первом полугодии приток средств пенсионных накоплений НПФ в 260 млрд рублей. Еще около 100 млрд даст военная ипотека, активы которой распределены среди ограниченного круга управляющих компаний, прошедших конкурс.

Александра Таранникова, директор по корпоративным рейтингам агентства RAEX («Эксперт РА»), говорит, что стабилизация ситуации на фондовом и валютных рынках создала благоприятные условия для бизнеса ДУ в 2016 году. «Знаковым стало оживление розничного сегмента на фоне снижения ставок по банковским депозитам, а также тренда на деофшоризацию. В таких условиях можно ожидать прирост по итогам года по 15–20 млрд рублей в резервах страховых компаний, ИДУ физических лиц и корпоративных клиентов. Сегмент ОПИФов при условии отсутствия существенных потрясений на российском финансовом рынке в четвертом квартале также покажет прирост около 15 млрд рублей. В этом сегменте наиболее востребованными становятся фонды облигаций, которые при сравнимой надежности позволяют получить более высокий фиксированный доход по сравнению с депозитами», — говорит госпожа Таранникова.

Доля фондов облигаций, по оценкам «Эксперт РА», может составить половину всего сегмента ОПИФов к концу 2016 года. Наибольшее преимущество сейчас получают УК, входящие в одну финансовую группу с банком. Банки на фоне снижения процентной выручки активно увеличивают комиссионные доходы, в том числе за счет продажи продуктов ДУ. На более длинном горизонте рост рынка ДУ ограничивают отмена обязательного пенсионного страхования, снижение реальных доходов населения, слабые налоговые стимулы к инвестированию и деловой климат.

Елизар Бубнов, начальник отдела доверительного управления компании «КИТ Финанс Брокер», говорит, что объем средств в управлении растет с примерно постоянным темпом уже четыре квартала подряд, начиная с третьего квартала 2015 года. «Если считать, что рынок продолжит расти со средним за эти четыре квартала темпом



ПРОБЛЕМОЙ РАЗВИТИЯ РЫНКА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЯВЛЯЕТСЯ КАК РАЗ КРИЗИС ДОВЕРИЯ НАСЕЛЕНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ИНСТИТУТАМ

в 4,8%, то можно спрогнозировать, что к концу года объем средств в ДУ достигнет 5,8 трлн рублей, а в оптимистичном сценарии — впервые превысит отметку в 6 трлн рублей. Однако дальнейшие перспективы роста туманны в свете продления заморозки накопительной части пенсий: в течение 2016 года поступают последние пенсионные накопления, а это традиционно крупнейший сегмент, доля которого в общем объеме средств по итогам 2015 года составляла 36%», — высказывается он.

ТЛЕТВОРНОЕ ДЫХАНИЕ КРИЗИСА Что касается влияния кризиса, то, по словам господина Бубнова, он в целом слабо повлиял на развитие рынка ДУ — темпы прироста активов в управлении в 2014 году составляли менее 1% три квартала подряд, но уже во втором квартале 2015 года спрос на услуги управляющих компаний восстановился, когда объем средств в управлении показал рекордный рост в 17,9% по сравнению с предыдущим кварталом. «При этом удельная выручка управляющих компаний в 2014 году сохранилась на уровне докризисного 2013 года и составила 5,4 тыс. рублей на 1 млн рублей в управлении, а в сегменте розничного ДУ удельная выручка и вовсе показала рост на 41%, до 6,9 тыс. рублей. По итогам 2015 года объем рынка ДУ вырос на рекордные 26%, и, хотя основную массу средств принесли «размороженные» пенсионные средства, поступившие в течение года, нельзя не отметить значительный рост в секторе розничного ДУ на 180 млрд рублей. Такой рост розничного сектора об-

условлен высокими доходностями, которые демонстрировали УК на возросших ставках инструментов fixed income и рынке акций, стремительно росшем в первом полугодии», — констатирует господин Бубнов.

Константин Кирпичев, начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал», считает, что скорее, наоборот, кризис подтолкнул спрос инвесторов на инвестиции, потому что депозиты перестали отвечать всем потребностям клиентов — и прежде всего по доходности.

Даниил Егоров, руководитель управления торговых стратегий Dukascopy Bank SA, полагает, что кризисное время, как правило, характеризуется сниженным аппетитом к риску и высокой волатильностью большинства финансовых инструментов. «Все это накладывает определенные особенности на поведение компаний, занимающихся доверительным управлением: они больше инвестируют в продажи, меньше рискуют собственными деньгами и стараются составлять инвестиционные контракты так, чтобы максимально снизить свою комиссию за операции. При этом доля частных вложений в крупных инвестициях этих компаний возрастает. С одной стороны, модель развития таких компаний становится более рискованной — фиксирование убытков для них становится очень тяжелым ударом. С другой же стороны, они становятся более порядочными по отношению к клиентам — повышение рисков всегда четко обговаривается и случаи «заигравшихся трейдеров» происходят все реже», — высказывается он. → 16