

# 8 БАНКИ И ФИНАНСЫ

## МНЕНИЕ

### Тихая гавань в стоячей воде



**АЛЕКСАНДР ПИРОЖКОВ,**  
редактор

**Р**оссийский рынок ценных бумаг показывает настолько позитивную динамику в последние месяцы, что некоторые биржевые эксперты стали говорить, что наш рынок мог бы стать тихой гаванью — убежищем для международных инвесторов, пытающихся спасти капиталы от обесценивания в связи с обострением торговых войн и прочими угрозами.

Тезис сомнительный хотя бы потому, что российский рынок несопоставим по размерам с мировым. Он настолько мал, что даже 1% капиталов мировых инвесторов не вместит. Но главное не это. Стабильность ведь, как и многие явления, имеет два знака — плюс и минус. Относительная устойчивость в период кризиса чаще всего сопровождается медленным ростом во время бума.

Тем не менее индекс Мосбиржи на прошлой неделе обновил исторический максимум, а индекс РТС, рассчитываемый по ценам в долларах США, — максимум более чем за год. С начала года долларовой индекс прибавил 20%, тогда как американский индекс S&P500, к примеру, — около 13%. Конечно, нашим акциям помогала нефть, подорожавшая за тот же период на четверть. Все-таки наш рынок ходит за нефтью. Хотя расхождения в динамике случаются. Так, на прошедшей неделе нефть упала в цене на 5%, а индекс РТС вырос на 3%. Но подобные аномалии нивелируются на долгосрочном горизонте и в итоге только подтверждают общее правило.

Настораживает, что обновление максимумов по индексам сопровождалось уходом капиталов иностранных инвесторов. По данным EPFR Global, чистый отток капитала из международных фондов, инвестирующих в акции РФ, за неделю с 16 по 22 мая составил \$160 млн. И за предыдущую неделю из этих фондов утекло \$290 млн. Под разговоры о тихой гавани спекулянты выводят из России капиталы.

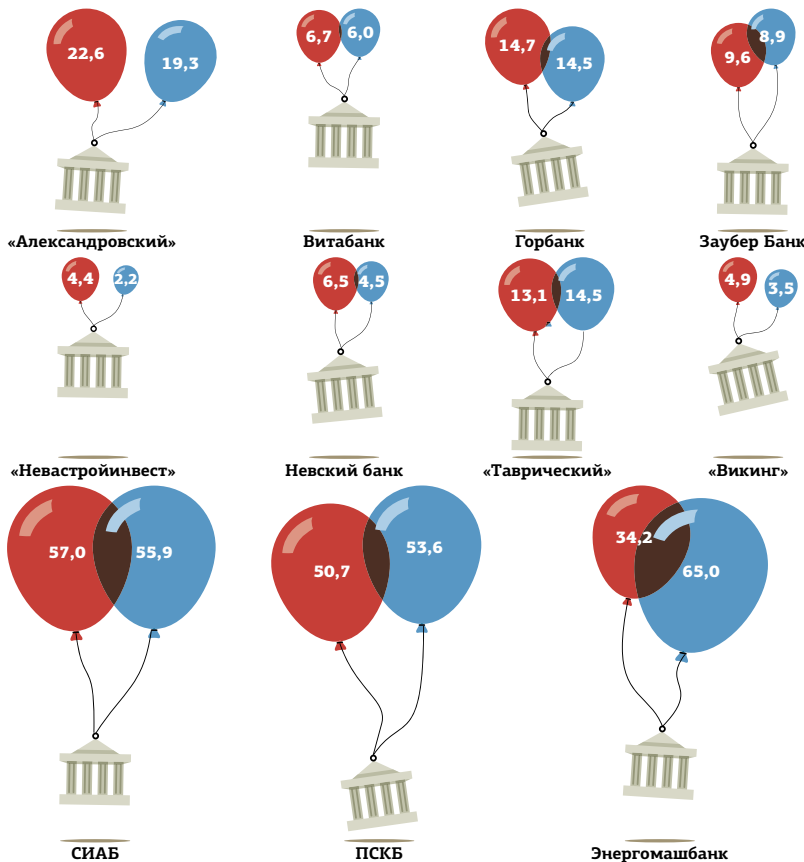
**С**овсем иная ситуация на рынке гособлигаций: Минфин еженедельно размещает ОФЗ в гигантских объемах, и, судя по раскрываемой с задержкой статистике, до 40% новых бумаг раскупают иностранцы. 22 мая финансовое ведомство продало ОФЗ более чем на 96 млрд рублей, а 15 мая — почти на 135 млрд. С начала II квартала объем размещения ОФЗ превысил 734 млрд рублей при плане на квартал 600 млрд.

Вложения в гособлигации, однако, означают лишь то, что инвесторы верят в кредитоспособность бюджета. А вот веры в экономический рост, выражающейся обычно в покупке акций, им не хватает. Понятно почему. Несколько дней назад на конференции Investfunds forum эксперты по макроэкономике единодушно прогнозировали весьма вялый рост российского ВВП в ближайшие годы. По словам Антона Струченевского из Sberbank SIB, правительству удалось сделать страну островком стабильности — цена на нефть практически не влияет на динамику ВВП. Бюджет находится в великопечной форме, о дефиците даже речи не идет, можно лишь рассуждать, какого размера будет профицит. Но рост ВВП будет медленным — примерно 1,5% в текущем году и 2% в следующем. Егор Сусин из Газпромбанка тоже не видит причин для бурного роста. Все последние годы правительство накапливает и концентрирует ресурсы, однако внутреннее потребление сдерживается стагнацией доходов населения. Единственным фактором ускорения может стать отход государства от жесткой фискальной политики и увеличение госинвестиций. Но тогда встанет вопрос, насколько эффективными будут такие инвестиции.

## Объем доходов петербургских банков от РКО\*, млн руб.

\* некоторые из банков, зарегистрированных в Петербурге

■ I кв. 2018 г. ■ I кв. 2019 г.



# Комиссии ускор

Банки теряют комиссионный доход от расчетно-кассового обслуживания розничных клиентов. Доходность пока удается компенсировать увеличением прибыли от обслуживания юрлиц.



**ЕВГЕНИЙ ПЕТРОВ**  
evgeniy.petrov@dp.ru

**П**о итогам I квартала текущего года 25 петербургских банков на комиссиях по расчетно-кассовому обслуживанию (РКО) заработали 11,1 млрд рублей, увеличив по сравнению с аналогичным периодом прошлого года доходы на 8%.

На юридических лицах банки заработали 7,6 млрд рублей, прирост составил 1,2 млрд рублей, или 18,8%, на индивидуальных предпринимателях — 1,4 млрд рублей (больше на 119 млн рублей, или 9,3%). От физических лиц местные банки недополучили 500 млн рублей — доходность от РКО в рознице сократилась на 19,5%, до 2,1 млрд рублей.

К таким выводам пришел «ДП», проанализировав отчетность о финансовых результатах банков на 1 апреля текущего года, опубликованную ЦБ РФ.

### Розница теряет прибыль

У местных банков в структуре доходов от РКО юрлица занимают 68,8% (прирост

этой доли составил 6 процентных пунктов (п. п.), индивидуальные предприниматели — 12,6% (доля не изменилась). Доля физлиц в структуре доходов сократилась на 6 п. п., до 18,6%.

Падение доходов от РКО физических лиц может объясняться развитием дистанционных сервисов, в том числе популярностью мобильных банковских приложений. Банки постепенно отменяют комиссии за большинство типовых операций (платежи за ЖКУ, сотовую связь). С подключением к системе быстрых переводов Центробанка все большее количество банков на рынке будут снижаться и комиссии за переводы денег между физлицами.

«В структуре комиссионного дохода физлиц учитываются комиссии карточного бизнеса. Для активного привлечения на карточные продук-

ты банки могут предложить бесплатное обслуживание. С одной стороны, в этом случае доходы снижаются, с другой — банки получают лояльных клиентов и дополнительный доход от других комиссий, а также прирост остатков на счетах физлиц», — объясняет Галина Ванчикова, президент — председатель правления банка «СИАБ».

По ее словам, для универсального банка процентный доход является основным, он занимает большую долю, чем комиссионный.

### Новый источник

Впрочем, местные банки в большинстве своем никогда не были влиятельны на рынке обслуживания физлиц, за исключением единичных игроков, сильных на карточном рынке.

Несмотря на очевидные причины, почему операции жителей Петербурга стали приносить местным