Из жизни маленьких голубых океанов

Преподнесет ли инвестиционный рынок в 2025 году сюрпризы, зависит от политиков и регулятора, но высокая конкуренция за высокодоходных клиентов профессиональным участникам обеспечена



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ **«Б.О»**

В 2024 год фондовый рынок «вошел» в ситуации, когда людям с маленьким чеком на нем делать нечего, разве что — терять деньги. **Владислав Кочетков,** президент — председатель правления компании «Финам», сообщил, что клиент с суммой более 3 млн рублей «практически всегда в плюсе, а наибольшая доходность — от 10 млн рублей». **Игорь Пимонов,** директор брокерского бизнеса БКС «Мир инвестиций», заявил: чем больше сумма, тем лучше статистика.

Между жадностью и ожиданием

Генеральный директор Frank RG **Юрий Грибанов,** модерируя обсуждение итогов исследования «Рынок розничных инвестиционных продуктов в России 2024», поинтересовался: «Почему так мало упала доля инвесторов? Что останавливает людей от того, чтобы получать безрисковую доходность в 22% годовых от депозитов?» Речь идет о том, что у 29 млн из 36,4 млн уникальных частных инвесторов — пустые счета.

«Доле инвесторов не даем упасть мы, — отреагировал **Сергей Баранов,** управляющий директор брокерского бизнеса СберБанка. — Есть много продуктов, включая такие, которые позволяют фиксировать ставки на более длительный срок».

«ИИС закрывать неудобно, продавать бумаги и фиксировать убыток некомфортно и даже больно, — добавил Владислав Кочетков. — Есть доход текущего фонда ликвидности облигаций, и "флошки" (флоатеры. *— Ред.*) дают выше депозита».

К тому же участники рынка ждут разворота в политике ЦБ. Правда, как заметил Юрий Грибанов, «все ждали снижения ключевой ставки и в четвертом квартале 2024 года». Но присутствующие на презентации профессионалы в основном оказались пессимистами, которые не прогнозируют его даже во втором полугодии 2025 года. Доцент экономического факультета РУДН **Андрей Гиринский** полагает с учетом макроэкономической ситуации, что «в 2025 году доля инвестиций в активах, скорее всего, не сильно будет отклоняться от текущих 24%».

Однако директор по брокерскому обслуживанию ПСБ **Александр Сокологорский** считает, что декабрьское решение регулятора о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне может оказаться первым сигналом о завершении цикла высокой ставки, и оно было воспринято с явным оптимизмом. На фоне хороших новостей «рынок акций ожидает растущий тренд и приток средств на фондовый рынок, уверен эксперт. Об ожиданиях стабилизации, а может, даже снижения инфляции и соответственно о развороте ставок сообщил «Б.О» и генеральный директор «Эксперт Бизнес-Решения» **Павел Митрофанов.**

«Клиенты готовы брать больший риск. Они ждут: как только будет благоприятная ситуация, готовы будут зафикситься в фондовый рынок и вкладываться в долгосрочные инструменты», — полагает Игорь Пимонов.

Нормализация ставок приведет к расширению доступных инструментов.

Инструменты в плюс и в минус

«Высокие ставки фактически заморозили развитие рынка акций и остановили сезон IPO, начавшийся в первом полугодии 2024 года», — напомнил Павел Митрофанов.

Первичные размещения — инструмент, чуткий к любому негативу, в том числе и в геополитике: максимум в 18 сделок в России был зафиксирован в 2007-м и всего две — в следующем году. В 2020-м их прошло три на сумму 117 млрд рублей, в 2021-м — восемь (296,27 млрд). В 2022-м рискнула лишь одна компания, и привлекла она всего 2,1 млрд рублей. В 2023-м число IPO снова выросло до восьми, но общий объем составил 40,4 млрд рублей.

В 2024-м 14 компаний привлекли финансирование через первичное размещение — прогноз «ТКБ Инвестмент» по количеству на 2024 год составлял 15–17, по сумме — 123–149 млрд рублей. SMART-LAB упоминал почти два с половиной десятка потенциальных эмитентов. По факту, компании заработали на IPO 80,1 млрд рублей. А вот многие инвесторы серьезно пострадали: котировки некоторых «новичков» обваливались не только вместе с рынком, но и сразу после размещений.

Владислав Кочетков не верит «в полноценные IPO в ближайшие полгода», поскольку нет смысла покупать новых IT-эмитентов, пока есть «Яндекс» и «не отросли прочие фишки».

Аналитики Frank RG указывают, что 54% инвесторов не знакомы с таким инструментом, как ИИС-3, а 66% — с таким инструментом, как ПДС (программа долгосрочного страхования). 30% клиентов знают об ИИС-3, но не готовы вкладываться. Эксперты считают, что инструмент будет развиваться только при условии обнуления НДФЛ.

Криптовалюту и ЦФА инвесторы «воспринимают как примерно одно и то же, при этом интерес к ним сохраняется.

Трансформация конкуренции

Аналитики Frank RG прогнозируют, что рост конкуренции за высокодоходных клиентов — хайнетов (HNWI-инвесторов) в 2025 году продолжится. В фокусе внимания — клиентский сервис, брокерский и инвестиционный контент.

По словам Юрия Грибанова, «по тарифам конкуренция нешуточная», но и это не всегда является ключевым фактором для смены брокера. Модератор поинтересовался: у кого больше шансов на победу: у партнеров банков или самостоятельных игроков — УК, брокеров и страховщиков? Идеи самих исследователей на сей счет изложены в презентации.



Источник: «Рынок розничных инвестиционных продуктов в России 2024», Frank RG

По словам Сергея Баранова, клиент ищет инвестиционный контент, чтобы понять, что купить. «Этот тренд будет развиваться и усиливаться. Тарифы выровнялись», — сообщил представитель Сбера.

Владислав Кочетков оценил преимущества отдельных крупных игроков в борьбе за клиента: «У Сбера фокус на имидж, у БКС — клевая линейка структурных продуктов, которую мы повторить не можем. Мы, в "Финаме", не подсанкционные, у нас прямой доступ на Америку. Генерация голубых маленьких океанов на время срабатывает».

Игорь Пимонов говорит, что интерес к автоследованию сохранится, а на передний план выходит сервис. «Мы долго запускаем, с жестким риск-менеджментом, стратегии для клиентов. Важно, что автор стратегии — не ноунейм, постоянно онлайн, комментирует». Участники рынка считают, что экспертность финансовых советников и профессиональная этика — в топе конкурентных преимуществ, отход от стандартов — путь к провалу.

«Передел» не состоится?

Очередным поводом для беспокойства профучастников рынка стало заявление Мосбиржи о желании напрямую работать с клиентами — впрочем, далеко не первое, идее уже лет десять. Но сейчас это угроза самой модели брокерского бизнеса, высказался Юрий Грибанов.

Игорь Пимонов считает, что при реализации такой модели рынок застрял бы с монополистом в развитии на уровне 2013–2015 года. Спикер не представляет, «как много миллионов клиентов обращаются в одно окно с вопросами, которые надо оперативно решать».

Юрий Грибанов поинтересовался: может ли в этом случае появиться аналог площадки Robinhood с нулевой комиссией? Владислав Кочетков считает: «Мосбиржа может купить тысячу клиентщиков (менеджеров по продажам банковских услуг, прежде всего кредитов. — *Ред.*) и попытаться организовать процесс. Но без комиссии работать не может. Robinhood получает деньги от пулов ликвидности, направляя туда клиентов. Мосбиржа — один пул. И даже если вначале клиент выиграет по комиссии, потом ее обязательно поднимут».

В ЦБ отнеслись к идее Мосбиржи без энтузиазма. Да и вряд ли сейчас монополия возможна. «Сбер уже может сделать у себя внутри биржу. Мы можем оставить внутри себя половину и больше оборотов, объединившись с коллегами, — высказался Владислав Кочетков. — С точки зрения Мосбиржи, клиенты мы, а не физлица или юрлица, и почему бир-

жа нас хочет ликвидировать, не вполне понятно».

Юрий Грибанов уверен, что конкуренция станет еще жестче после подключения клиентского сервиса «Мост» от НРД. Александр Сологорский не ожидает кардинального ее усиления, поскольку открыть счет у другого брокера и перевести активы можно и без «Моста». Павел Митрофанов сравнивает решение с запуском на банковском рынке СБП: это не изменило конфигурацию рынка, но создало очевидные преимущества для клиентов, так будет и с брокерским рынком.



Еще одна болевая точка рынка — ужесточение требований к инвесторам, как опытным, так и новичкам. Это большие вложения для брокеров в процессы и инфраструктуру, пояснил Сергей Баранов. Игорь Пимонов сравнил установки ЦБ с гиперопекой над ребенком, которого лишают возможности приспособиться к жизни. «На каждое действие есть определенное противодействие. Брокеры "квалят" всех, кто хотя бы по формальным критериям подходит». По его мнению, в ЦБ заседает «группа максималистов», пытающихся «защитить розничного инвестора путем полного отлучения от рынка». Пока нет доказательств того, что квалификация срабатывает в плюс в защите и доходах, заявил Игорь Пимонов. Юрий Грибанов поинтересовался: «Начинает ли искрить между банками, брокерами и ЦБ?», на что получил традиционный ответ о «конструктивном диалоге».

Вряд ли смягчения позиций регулятора возможны. По словам Павла Митрофанова: «Когда речь идет о запрете для "неквалов" с января 2025 года покупать иностранные ценные бумаги, ожидать отмены такого решения странно. Оно полностью укладывается в логику ограничения рисков и соответствует политике регулятора». А Александр Сологорский уверен, что подход Банка России в отношении неквалифицированных инвесторов нельзя назвать запретительным. Б.О

ДОНОРСТВО КРОВИ. ФАКТЫ
Стандартный объем кроводачи 450 мл
Это минус твоего веса 477 гр
БРОСАЙ ДИЕТУ – СДАВАЙ КРОВЬ!
Утром перед сдачей крови необходим легкий завтрак. Не сдавайте кровь натощак!
Непосредственно перед кроводачей рекомендуется выпить 1-2 стакана горячего чая с сахаром
Подари жизнь
www.donors.ru
социальная реклама