

ЦИФРОВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВСКИХ УСЛУГ

М. Э. Курило, И. В. Киселев, М. А. Прокурат

*студенты Белорусского государственного экономического университета,
m.kurylo81@gmail.com, 25130145m@gmail.com, misha.prokurat0440@gmail.com
Научный руководитель – Н. А. Артемьева, кандидат экономических наук, доцент*

В работе рассмотрен белорусский инвестиционный климат, услуги в этом направлении для домашних хозяйств в Республике Беларусь. Проведен сравнительный анализ с условиями, предлагаемыми клиентам успешными российскими банками-брокерами. Рассмотрены направления развития в Республике Беларусь розничного банковского бизнеса, улучшения инвестиционного климата для домашних хозяйств, увеличения размера личного капитала домашних хозяйств при различных состояниях рынка. Внесены практические предложения по стимулированию скрытого инвестиционного спроса населения путем снижения комиссии для клиентов доверительного управления по приказу.

Ключевые слова: цифровизация банков; инвестиционный климат; домашние хозяйства; инвестиционная активность; фондовый рынок; банк-брокер; доверительное управление.

Рынок ценных бумаг является одним из крупнейших рынков для инвестиций, привлечения не задействованного капитала. Так как существуют различные виды рынков для инвестирования, рынку ценных бумаг приходится выдерживать жесткую конкуренцию, на которую влияет ряд факторов: уровень доходности рынка, уровень риска, уровень налогообложения и др.

На современном этапе экономики почти всех стран мира не могут существовать без инвестиций домашних хозяйств. В нашей стране рынок ценных бумаг является развивающимся, поэтому нужно постоянно его изучать и исследовать. Следовательно, тема актуальна в сложившихся финансовых условиях для населения Республики Беларусь.

Домашним хозяйствам – резидентам Республики Беларусь доступны следующие виды финансовых инструментов для инвестирования (от менее к более ликвидным): произведения искусства и др. виды коллекционирования; реальные активы; драгоценные металлы, монеты; банковские вклады; национальные ценные бумаги, обращающиеся и доступные через белорусских брокеров на Белорусской валютно-фондовой бирже; иностранные активы фондового рынка, доступные через иностранных брокеров и доверительное управление (ДУ) в белорусских банках.

Ценные бумаги остаются самым популярным активом для инвестирования в мире уже на протяжении десятков лет. Тем не менее, в Беларуси они пока не сыскали своей популярности, поскольку покупка отечественных бумаг влечет ряд рисков: валютный, макроэкономический, политический и др. Продемонстрируем низкую ликвидность белорусских ценных бумаг.

В октябре 2021 г. число сделок с акциями сократилось до 171, а объем в денежном выражении упал ниже 1 млн руб. и составил 804 933 руб. Количество сделок с белорусскими облигациями за аналогичный период незначительно вы-

росло – до 121, в денежном выражении рынок облигаций сократился на 6,76% и составил 67 861 223 руб.

Всего лишь 292 сделки при наличии в стране 4,387 млн чел. экономически активного населения – непропорционально маленький показатель (соотношение – около 15000 работающих на одну сделку).

Большинство отечественных ценных бумаг слишком рискованны для инвестора, поскольку многие эмитенты финансово неустойчивы и не способны исполнить обязательства по облигациям. По информации Департамента ценных бумаг Министерства финансов, за 2021 г. не исполнили обязательства или воспользовались недобросовестной эмиссией 10 белорусских эмитентов, годом ранее таких организаций было пять.

Существуют и исключения. Например, сделки с акциями белорусско-российского совместного предприятия ОАО «Брестгазоаппарат» (торговая марка «Гефест»), выпущенными в обращение в 1992 г., совершались всего 29 раз в течение 2019-2021 гг., при этом цена за единицу колебалась от минимальной – 221 руб. в октябре 2020 г. до 1 800 руб. в октябре 2019 г. Средневзвешенная цена акции за три года составляет 753,58 руб. Высокая рыночная цена сформировалась из-за относительно высокой ликвидности для отечественного рынка ценных бумаг, а также из-за дивидендной политики предприятия (145,50 руб. за 2020 г.) [1].

Существуют и другие примеры резкого увеличения рыночной цены. Так, цена акции ОАО «Торговый дом «Неман» в течение 2021 г. выросла более чем в три раза: с 13 руб. в начале года до 40 руб. на 12.10.2021 г.; цена акции ОАО «Стройтрест № 35» увеличилась с 6 до 11 руб. за 2020 г.; цена акции СОАО «АТЭП-5» в декабре 2020 г. выросла с 7,5 до 11 руб. в течение двух дней [2].

Таблица 1 – Условия доверительного управления по приказу в белорусских банках

Наименование банка	Пороговая сумма в долл. США	Комиссия за исполнение распоряжения на биржевом рынке NYSE, NASDAQ
ЗАО «Альфа-банк»	500	Не менее 18 руб.
ОАО «Сбер Банк»	30000	0,04%-0,25% от сделки, но не менее 5 долл. США (12,78 руб. по курсу НБРБ на 30.11.2021)
ОАО «Приорбанк»	30000	40 руб.
ОАО «Белгазпромбанк»	10000	Индивидуальные условия
ОАО «АСБ Беларусбанк»	10000	25 руб.
ОАО «Банк БелВЭБ»	-	400 руб.
ОАО «Паритетбанк»	-	Индивидуальные условия
ЗАО «БСБ Банк»	20000	5 коп. за одну акцию, но не менее 70 руб.
ОАО «Банк Дабрабыт»	10000	1,5 цента за акцию и 25 руб. за каждую сделку

Источник: собственная разработка на основе [4].

Несмотря на такие исключения, массовый инвестор ориентирован на более стабильные активы – зарубежные, в частности американские, аналоги. Мировые

иностранные ценные бумаги высоколиквидные, имеют более низкий риск в сравнении с белорусскими ценными бумагами, но труднодоступны для резидентов Республики Беларусь.

Большинство мировых брокеров из-за санкций не могут открывать счета гражданам Беларуси. Белорусские брокеры оказывают такую услугу, но только в виде доверительного управления по приказу (далее – ДУ). Ключевой особенностью ДУ является высокий порог входа и наличие комиссии. Пороговая сумма у всех, кроме Альфа-банка, требующего 500 долл. США, составляет не менее 10 тыс. долл. США (см. таблицу 1). За исполнение распоряжения на покупку или продажу одного вида актива (акции, облигации, биржевые фонды) банки потребуют минимум 5 долл., что является несоизмеримым с объемом инвестиций населения.

Рассчитаем эффективность пользования ДУ в белорусских банках. Оценим средние ежемесячные расходы одного домашнего хозяйства, которые оно хочет потратить на приобретение одной ценной бумаги (первое исполнение распоряжения) и продажу другой ценной бумаги (второе исполнение распоряжения) для закрытия долгосрочной позиции и получения положительного экономического эффекта. Чтобы этот эффект присутствовал, ценная бумага должна обладать высокой доходностью и храниться на счете длительное время.

В 2020 г. средние ежемесячные расходы на вклады и сбережения составили 172,5 руб. (рисунок 1).

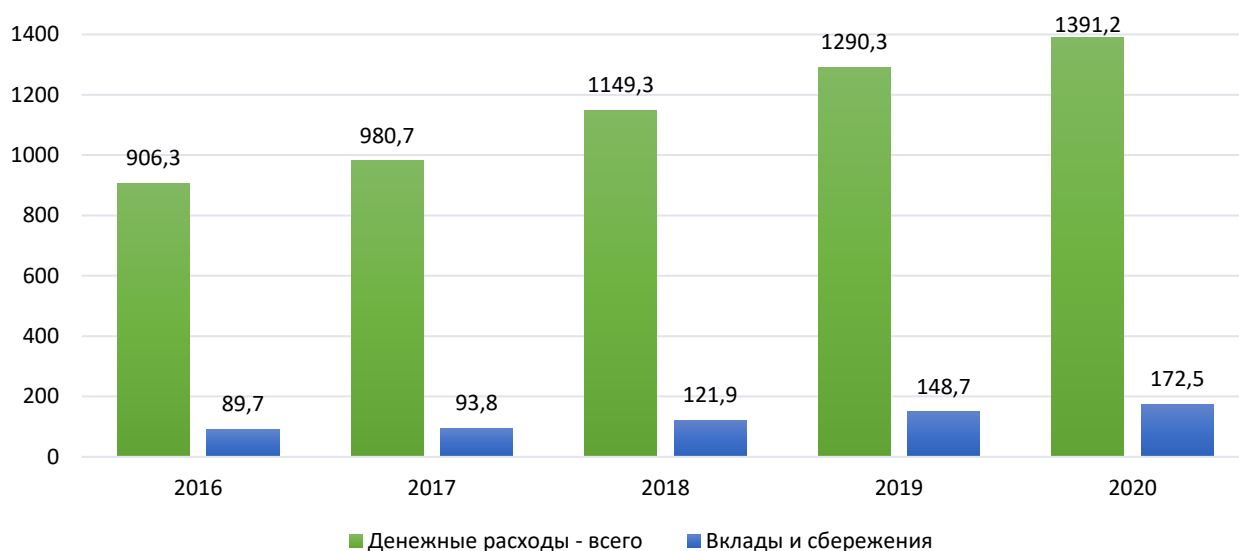


Рисунок 1 – Соотношение вкладов и сбережений ко всем денежным расходам домашних хозяйств в расчете на домашнее хозяйство в рублях в месяц

Источник: собственная разработка на основе [3].

Для детального расчета примем во внимание минимальную комиссию по рынку – 5 долл. США, что равно 12,75 белорусских рублей по курсу Национального Банка на 30.11.2021 г., в доверительном управлении по приказу СберБанка.

После уплаты комиссии от ежемесячного размера сбережений останется $172,5 - 12,75 \times 2 = 147$ руб. Для нахождения точки безубыточности для ценных

бумаг, покупаемых на эту сумму ежемесячно, необходимо, чтобы увеличение её стоимости во времени равнялось сумме затрат на комиссию (25,5 руб.). Обе эти величины составляют $25,5/147 = 17,35\%$ от стоимости покупки самой ценной бумаги. Если учесть, что средняя доходность американского фондового рынка составляет около 10% годовых, для выхода на точку безубыточности необходимо около двух лет.

Такой вариант инвестирования, позволяющий обращать меньше внимания на комиссию из-за эффекта масштаба, подходит меньшинству с большим размером сбережений. Для среднестатистического домашнего хозяйства альтернатива даже в виде банковского депозита выглядит куда более выгодной. Например, домашнее хозяйство могло бы воспользоваться депозитом в иностранной валюте под 5% годовых в ЗАО «Банк ВТБ» (Беларусь), ОАО «АСБ Беларусбанк», ЗАО «РРБ-Банк», ОАО «Паритетбанк», ОАО «Технобанк», ОАО «Белгазпромбанк», ЗАО «Банк «Решение», ОАО «Банк БелВЭБ», ОАО «Белагропромбанк» и за этот же срок получить 10% вместо выхода на точку безубыточности [5].

Описанные выше условия препятствуют массовому доступу населения к долгосрочным инвестициям на мировом фондовом рынке.

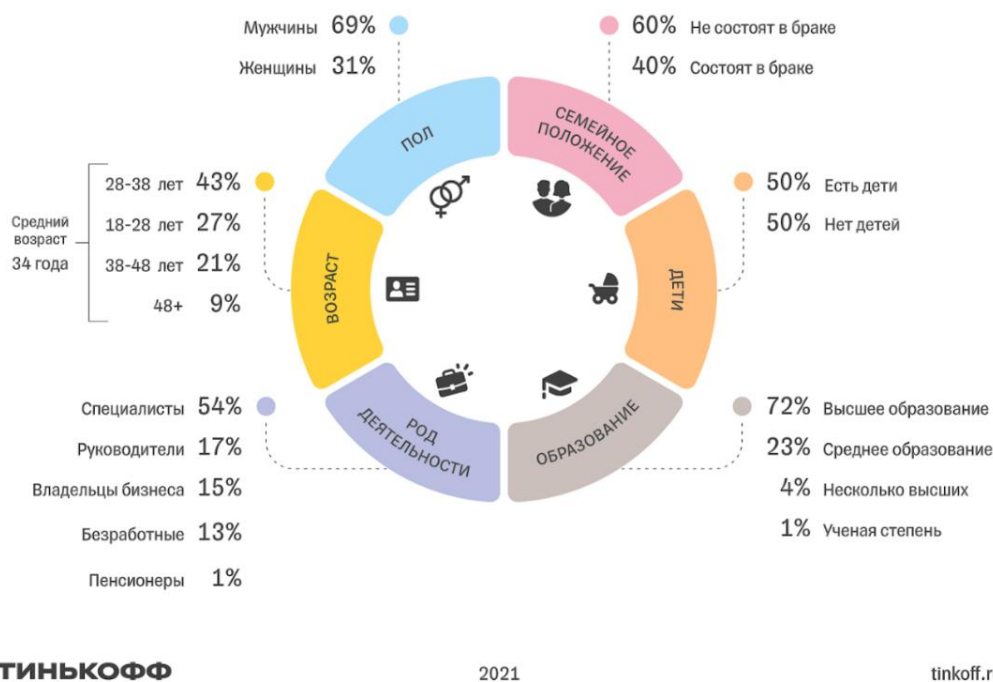


Рисунок 2 – Портрет российского инвестора

Источник: [6].

Россия является не только отличным примером для сравнения и ориентира в выстраивании благоприятного инвестиционного климата для домашних хозяйств через эволюционные решения доступа к фондовому рынку, в том числе национальному, но и ближайшей к нам страной по менталитету населения. Поэтому целесообразно проанализировать конъюнктуру российского рынка.

Сервис «Тинькофф Инвестиции» (брокер от АО «Тинькофф Банк»), который является лидером по числу активных клиентов на российском рынке, предоставил обзор портрета среднестатистического частного российского инвестора (см. рисунок 2).

Сделаем выводы, классифицируя инвесторов по разным признакам.

1. *Доля доходов, расходуемых на инвестиционную деятельность.* В Республике Беларусь уже существуют как опытные инвесторы, не жалеющие внушительной части своего дохода для инвестиций, так и пока что просто заинтересованные домашние хозяйства, пробуящие свои силы на фондовом рынке и вкладывающие не более 20% от дохода. Это говорит о возможности стимулирования спроса, что в будущем поможет республике сравняться в относительных показателях эффективности инвестиционной активности с Российской Федерацией.

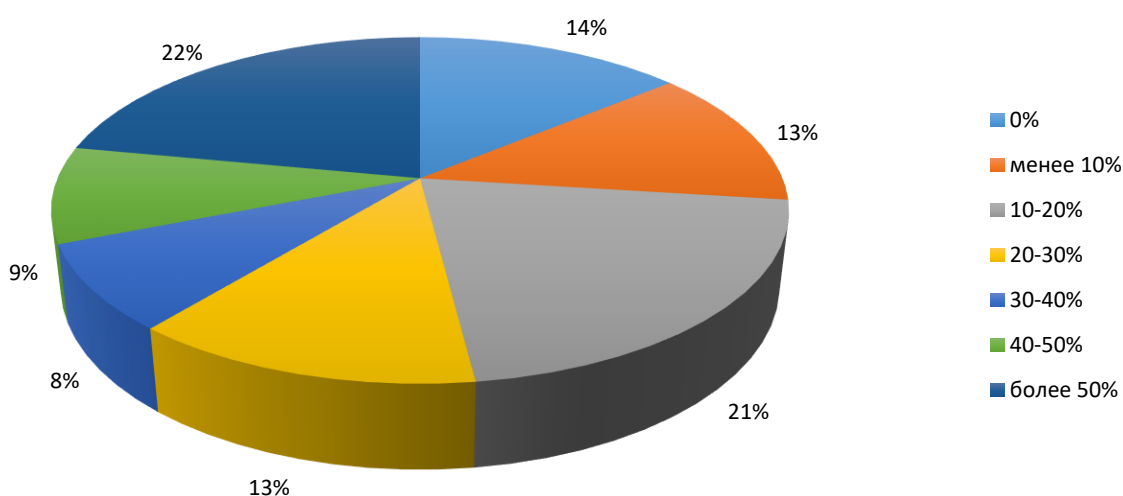


Рисунок 3 – Доли от ежемесячных доходов домашних хозяйств, направляемые на инвестиции или сбережения

Источник: собственная разработка на основе [7].

2. *Склонность к риску.* При сравнении данных удалось выяснить, что белорусские инвесторы предпочитают менее рискованные активы. Это связано с более низкими комиссиями за исполнение сделки в Российской Федерации, что дает локальным инвесторам возможность экспериментировать с различными финансовыми инструментами. Противоположная ситуация в Республике Беларусь. Высокая комиссия за совершение сделки заставляет выбирать наименее рискованные активы в отсутствие выгоды от широкой диверсификации портфеля (кроме случаев использования широких биржевых индексов). Высокий порог входа, чаще всего, является большой долей или вовсе полностью всеми сбережениями домашнего хозяйства. Несмотря на привлекательность рискованных сделок в виде возможной высокой потенциальной доходности шанс потерять значительную долю от всех сбережений стимулирует белорусские домашние хозяйства к консервативной стратегии (рисунок 4).

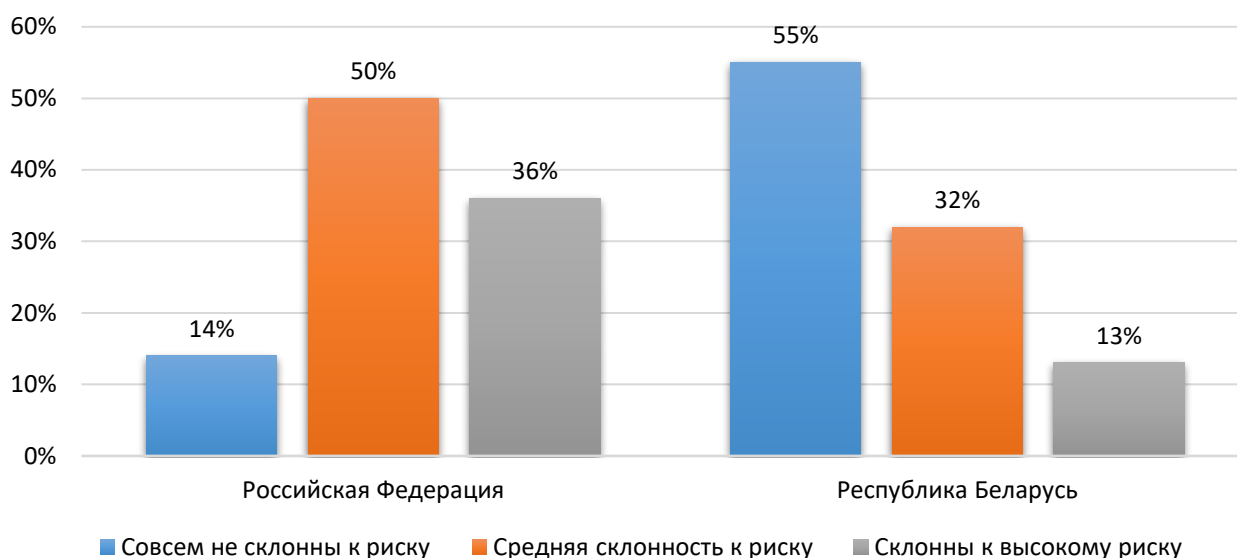


Рисунок 4 – Склонность к риску, в процентах от общего количества инвесторов в Российской Федерации и Республике Беларусь

Источник: собственная разработка на основе [6; 8].

Главное отличие российского рынка – низкие комиссии. «Тинькофф Инвестиции» предлагает три тарифа, наиболее популярный из них создан для тех инвесторов, кто планирует торговать в течение месяца на сумму менее 112 000 рос. руб. (3 868,82 белорусских руб.) [9]. При подключении этого тарифа комиссия за сделку составляет 0,3% от её суммы; открытие и закрытие счета, пополнение или вывод средств, депозитарное обслуживание будет бесплатным; обслуживание счета в банке бесплатное. Такая комиссия за сделку сравнима с самым выгодным предложением ДУ от белорусского банка только в случае суммы сделки в размере 4 258 бел. руб. Кроме этого, все ДУ берут годовую комиссию за обслуживание счета в размере около 1% суммы на счете (зависит от конкретного банка), что является минусом в сравнении с российским аналогом.

Выгодная для домашних хозяйств комиссия обуславливает большое число пользователей, в свою очередь, выгодное для банка. Общее число клиентов брокерской платформы Тинькофф к концу 2020 г. превысило 1,25 млн чел., а выручка увеличилась более чем в восемь раз до 8,1 млрд рос. руб. В декабре 2020 г. более 60% всех активных трейдеров на Московской бирже являлись клиентами брокерской платформы Тинькофф [10].

Всего в 2020 г. клиенты «Тинькофф Инвестиции» заработали 30 млрд рос. руб. и заплатили 4 млрд рос. руб. налогов, что говорит о заинтересованности государства в таком пополнении бюджета. Бюджет в конечном счете расходуются непосредственно на граждан, что образует кольцевую схему выгод для каждого участника сделки: сначала домашнего хозяйства-инвестора, приумножающего капитал; затем банка-брокера, получившего с него экономическую выгоду в виде уплаченной комиссии; далее государства, пополнившего бюджет за счет нало-

гов; в конце – домашних хозяйств в роли граждан, принимающих блага от расходования на них доходов государственного бюджета.

У российских брокеров есть еще одно важное преимущество – доступ на Московскую и Санкт-Петербургскую национальные биржи. Белорусским брокерам пользование аналогичными инструментами этих бирж усложнено в связи с отсутствием их листинга на отечественной бирже, из-за чего приходится работать через посредников – поставщиков ликвидности. Этим обосновывается ценообразование на белорусском рынке.

На современном этапе российские брокеры имеют относительно большее число клиентов за счет меньших комиссий за совершение сделок. Тем не менее, в Республике Беларусь существует скрытый спрос на инвестиции со стороны домашних хозяйств, который можно стимулировать за счет уменьшения комиссии. Белорусским банкам-брокерам, осуществляющим ДУ, остается понять, как это сделать, чтобы не понести убытки за счет минимизации прибыли – основного источника комиссий.

Огромным упущением является сильная разница в условиях для домашних хозяйств двух стран Союзного государства, в то время как Беларусь и Россия должны были сформировать общий фондовый рынок с равными правами участников еще к 2001 г. [1]. Как и было задумано, возможность гражданам Беларуси открыть у российского брокера счет была бы справедлива и удобна точно так же, как и получение белорусскими брокерами равных условий доступа на Московскую и Санкт-Петербургскую биржи, где обращаются БПИФ и ETF.

Таблица 2 – Функциональные единицы вкладки «Инвестиции» в «Мобильном интернет-банкинге»

Название подраздела	Функции подраздела
Мой портфель	Включает данные о состоянии брокерского счета, возможность прямого перевода с расчетного счета ОАО «Белагропромбанк» денежных средств на брокерский счет, предполагаемая доходность портфеля на различные временные промежутки (1, 3, 5 дней и т.д.).
Активы	Содержит классифицированную сводку активов (акций, облигаций, валют и т.д.), информацию по каждому активу и его доходности, фильтр сортировки активов (по рискованности, доходности, биржам и т.д.), историю выплат дивидендов, иные возможности.
Статистика	Общие статистические сведения о совершенных операциях.
Чат-бот	Поддержка от сотрудников банка.
Обучение	Методические рекомендации клиенту от банка по осуществлению грамотной инвестиционной деятельности.

Источник: собственная разработка.

Перспективным направлением развития розничного бизнеса банков Республики Беларусь является разработка новых банковских продуктов для частных инвестиций. Целесообразно поэтапное внедрение в существующие мобильные при-

ложения банков новых услуг, расширяющих возможности для инвестиций физических лиц, а затем разработку специализированных приложений с расширенным функционалом. Основные этапы:

- внедрение вкладки «Инвестиции» в «Мобильном интернет-банкинге». Вкладка будет содержать функциональные единицы: «Открыть брокерский счет», «Мой портфель», «Активы», «Статистика», «Чат-бот», «Обучение»;
- создание отдельного приложения с дополненным функционалом: добавление новостей по каждому отдельному активу, предоставление прогнозов, введение различных тарифов;
- расширение функционала приложения: создание самопрограммируемого бота, ведущего инвестиционную деятельность внутри приложения и др.

Функциональные возможности вкладки «Инвестиции» в «Мобильном интернет-банкинге» представлены в таблице 2.

Интерфейс приложения может соответствовать корпоративным цветам имеющегося приложения «Мобильного интернет-банкинга». Пример интерфейса для ОАО «Белагропромбанк» представлен на рисунке 5.

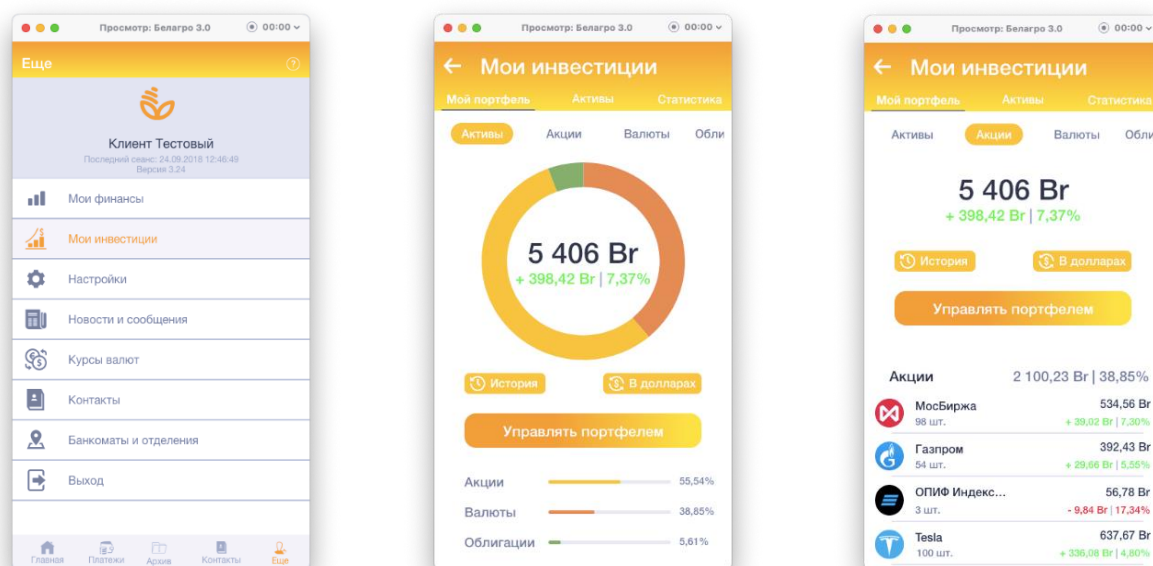


Рисунок 5 – Интерфейс приложения в дизайне ОАО «Белагропромбанк»
Источник: собственная разработка.

Таким образом, расширение услуг в сфере розничного бизнеса банков Республики Беларусь за счет внедрения инвестиционного сервиса и функции «Инвестиции» в мобильное приложение, а в последующем – создание автономного приложения с расширенным спектром возможностей для инвестиций физических лиц позволит банкам повысить их конкурентоспособность; привлечь новых розничных клиентов за счет предоставления дополнительных услуг, упрощения процесса открытия и последующего использования брокерского счета физическими лицами; повысить доходность розничного бизнеса.

Создание дополнительных возможностей для инвестиций физических лиц в Республике Беларусь будет содействовать росту финансовой грамотности населения, развитию культуры сбережений и инвестирования; активизации фондового рынка Республики Беларусь.

Таким образом, отечественный рынок ценных бумаг не ликвиден в силу определенных рисков. Единственно возможные условия через ДУ препятствуют массовому доступу населения к долгосрочным инвестициям на мировом фондовом рынке. Поэтому Республике Беларусь следует обеспечить законодательную нормативную базу под биржевые инвестиционные фонды и продвинуться в интеграции с РФ в рамках Союзного государства с целью создания общего равноправного фондового рынка. Белорусским банкам-брокерам необходимо рационально снизить комиссии для увеличения клиентов, при этом не потеряв часть прибыли, а также разработать удобный интерфейс ДУ.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Статистика по акциям СП ОАО «Брестгазоаппарат» [Электронный ресурс] // Aigenis. URL: <https://aigenis.by/news-issuers/statistika-po-akciyam-sp-oao-brestgazoapparat/>. (дата обращения: 01.12.2021).
2. Рыночная цена акций ОАО «Торговый дом «Неман» увеличилась в три раза [Электронный ресурс] // Aigenis. URL: <https://t.me/AigenisNews/541>. (дата обращения: 02.12.2021).
3. Беларусь в цифрах 2020. Статистический справочник [Электронный ресурс] // Белстат. URL: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/372/372c458c7e0e0196257ac51b11a0cf73.pdf>. (дата обращения: 02.12.2021).
4. Доверительное управление в банках Республики Беларусь и доступные зарубежные брокеры [Электронный ресурс] // URL: <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1P6zNE9UEvHzZn2o0bN912XltIaVVHAfzVUTft1OP0I/e#gid=0>. (дата обращения: 03.12.2021).
5. Безотзывные вклады в иностранной валюте [Электронный ресурс] // MyFin. URL: <https://myfin.by/vklady/bezotzyvnye-v-valyute?sort=-rate>. (дата обращения: 04.12.2021).
6. Исследование Тинькофф Инвестиций: портрет российского инвестора — 2020 [Электронный ресурс] // Тинькофф. URL: <https://www.tinkoff.ru/about/news/04032021-tinkoff-investments-russian-investors-portrait-2020/>. (дата обращения: 04.12.2021).
7. Какой процент от ваших ежемесячных доходов вы направляете на сбережения или инвестиции? [Электронный ресурс] // Telegram. URL: https://t.me/investor_of_by/151411. (дата обращения: 05.12.2021).
8. Какой стратегии работы на финансовых рынках вы придерживаетесь? [Электронный ресурс] // Telegram. URL: https://t.me/investor_of_by/152333. (дата обращения: 05.12.2021).
9. Тарифы Тинькофф Инвестиции // [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/tariffs/>. (дата обращения: 05.12.2021).
10. TCS Group Holding PLC сообщает о рекордной чистой прибыли за 2020 г., объявляет дивидендный план на 2021 г. и представляет свой прогноз на 2021г. [Электронный ресурс] // Тинькофф. URL: <https://www.tinkoff.ru/about/news/11032021-tcs-group-holding-plc-fin-results-fy-2020/>. (дата обращения: 05.12.2021).
11. Формирование общего рынка ценных бумаг и создание учреждений по эмиссии ценных бумаг и регулированию фондового рынка [Электронный ресурс] // БелРус. URL: https://belrus.ru/info/formirovanie_obtchego_rynka_cennyh_bumag_i_so/. (дата обращения: 04.12.2021).