

## АНАЛИЗ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ РОССИЙСКИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

© 2020 Недорезова Елена Сергеевна  
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории

© 2020 Кряжов Александр Анатольевич  
магистрант

Самарский государственный экономический университет

E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Ключевые слова:** доверительное управление, инвестиционные банки, конкуренция, управляющие компании, закрытый персональный фонд, индивидуальное доверительное управление.

В данной статье указаны причины обострения конкуренции между управляющими компаниями и коммерческими инвестиционными банками, оказывающими услуги доверительного управления. Описаны конкурентные особенности данных двух групп субъектов доверительного управления. Названы основания ускоряющегося роста сегмента доверительного управления. Объяснены привлекательность и актуальность услуг по доверительному управлению.

В настоящий момент рынок финансовых услуг идет по двум путям развития. Одним из них является обострение конкуренции между участниками рынка и совершенствование форм и методов предоставления капитала, его привлечения и борьба за клиентов и их обслуживание. Важным моментом является развитие финансовых технологий, развитие которых уменьшило издержки финансовых посредников, оказывающих инвестиционные услуги. В результате этого тарифы на услуги стали снижаться, а конкуренция между субъектами стала ожесточаться. В связи с этим для того, чтобы привлечь новых инвесторов к биржевым торгам, финансовым посредникам стало необходимо постоянно сокращать комиссионные за предоставление услуг и обслуживание. Между тем, получать прибыль за счет комиссионных стало практически невозможно, поскольку комиссия носит демпинговый характер. Эти моменты только обостряют конкуренцию между такими участниками рынка ценных бумаг, как управляющие компании и коммерческие инвестиционные банки.

В силу своей направленности компании по доверительному управлению (далее - УК) были более доступными для клиентов, нежели коммерческие банки. Это объясняется следующими особенностями:

- УК предоставляли диверсифицированные инвестиционные услуги;
- УК отличались специализацией, так как инвестиционные услуги - их основной характер деятельности;
- высокая мобильность помогала УК быстро приспосабливаться к изменяющимся условиям финансового рынка;

В результате компании по доверительному управлению были наиболее привлекательными для инвесторов-учредителей. Но по сравнению с коммерческими банками УК уделяли меньше внимания вопросам об обеспечении качества предоставляемых услуг,

что и дало банкам стимул к развитию и улучшению своей инвестиционной деятельности. На сегодняшний день все большее число управляющих компаний открываются на базе коммерческих банков, как например, "Сбербанк Управление Активами", "ГПБ Управление Активами", "Альфа-Капитал" и иные.

В целом, рост числа организаций, оказывающих услуги по доверительному управлению, объясняется постепенной реализацией накопленного потенциала данной отрасли. Развитию индустрии индивидуального и коллективного управления, в первую очередь, способствовало снижение процентных, и соответственно, депозитных ставок. Также положительным моментом является и развитие электронных каналов продаж - появились инструменты онлайн привлечения клиентов, продолжают улучшаться мобильные приложения и интерфейсы, что способствует получению клиентом "user-friendly" инструментов для торговли.

Кроме того, компании доверительного управления используют возможности относительно новых категорий фондов. Теперь работа ведется и со структурированием активов под потребности клиентов (например, закрытый персональный фонд - далее ЗПИФ). По последним данным, НАУФОР ожидает, что в краткосрочном периоде можно будет увидеть значительный рост популярности структурных продуктов среди частных инвесторов, в том числе бывших вкладчиков банков.

Согласно анализу рейтингового агентства "Эксперт РА", в 3 квартале 2019 года рынок доверительного управления увеличился на 5% (на 342 млрд. руб.) и составил 7,6 трлн. руб. Это объясняется увеличением спроса на розничные фонды, подъемом рынка акций и ожиданием притоков средств новых физических лиц, которых интересует индивидуальное ДУ<sup>2</sup>.

Как отмечают в управляющих компаниях, состоятельным инвесторам стала нравиться российская юрисдикция. Внутри страны этому способствовала амнистия капитала, за рубежом - рост негатива к деньгам из России и ужесточение требований к их владельцам на фоне санкционного режима. Эта тенденция подтверждается и следующим: состоятельные клиенты все чаще стали предпочитать офшорам российскую юрисдикцию. Они, как правило, обслуживаются в Private Banking, где есть собственные подразделения, занимающиеся инвестиционным консультированием, которые предлагают совершать стандартные сделки по покупке и продаже ценных бумаг напрямую с брокерских счетов без дополнительных посредников в виде управляющих. К доверительным управляющим обращаются в том случае, если структура портфеля очень сложная или необходимо сделать "пульную" стратегию для нескольких клиентов с целью сокращения издержек по обслуживанию.

Также финансисты отмечают, что в настоящий момент наблюдаются наилучшие условия для вхождения в рынок долговых инструментов (а вместе с тем и в рынок ДУ). Перечислим причины такого явления:

- в последующие годы после кризисов на финансовом рынке в 2008 и 2014 годах рынки долговых инструментов показывали самую высокую доходность;
- ситуация конца 2017 года способствовала притоку новых денежных средств в долговые инструменты;
- повышение интереса к отечественным активам вследствие благоприятной реализации геополитических рисков<sup>1</sup>;

- дополнительный драйвер - снижение ключевой ставки Центрального Банка России в настоящий момент<sup>4</sup>.

Рост спроса на услуги индивидуального ДУ определяется и конъюнктурой внутреннего рынка. Во второй половине 2018 года на фоне угрозы введения нового пакета антироссийских санкций снизились в цене долговые инструменты. После этого облигационные паевые инвестиционные фонды, которые были основными получателями средств инвесторов на протяжении последних лет, потеряли свое конкурентное преимущество перед депозитами, доходность которых, напротив, к концу года начала расти<sup>3</sup>. В итоге инвесторам стали более интересны прямые вложения в надежные облигации "до погашения" либо через самостоятельную покупку облигаций федерального займа, либо в портфели доверительного управления. В результате до сих пор видно перераспределение средств из одних инструментов (ПИФов), в другие - индивидуальное доверительное управление, индивидуальные инвестиционные счета.

Однако состоятельные инвесторы придерживаются консервативной стратегии, поэтому их предпочтения не меняются. Они стремятся использовать финансовые инструменты, доходность которых является фиксированной. Рисковые инструменты (рисковые ценные бумаги, опционные стратегии и прочее, где нет гарантии защиты капитала) мало интересуют таких инвесторов. Например, это подтверждается тем, что большая часть их денежных средств размещена на депозитах, в облигациях и в неэксплуатируемой недвижимости.

Что касается коммерческих банков, то теперь их деятельность направлена не на фондирование роста кредитных портфелей, а на продукты, приносящие комиссию. Информационные технологии способствовали открытию различных каналов продаж и создали условия, при которых инвесторам-учредителям стало удобно наращивать активы доверительного управления в своих сбережениях. Безусловно, информационные технологии пока что проигрывают личному взаимодействию между людьми, однако такое положение вещей на рынке доверительного управления продлится не больше 3-5 лет<sup>5</sup>.

Таким образом, масштабные возможности фондового рынка ужесточают конкуренцию между его субъектами за средства потенциальных инвесторов, благодаря чему клиент получает ряд преимуществ. А в конкурирующей борьбе управляющих компаний и инвестиционных банков выиграют те организации, которые смогут предложить правильный продукт правильным клиентам на основе грамотного риск-профилирования.

---

<sup>1</sup> Березина Е. ТОП-6 законов, которые изменят жизнь бизнеса в 2018 году. Российская газета (RG.RU). [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rg.ru/2018/01/03/top-6-zakonov-kotorye-izmeniat-zhizn-biznesa-v-2018-godu.html>.

<sup>2</sup> Рейтинговое агентство "Эксперт РА". Итоги на рынке доверительного управления 2019г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://raexpert.ru/releases/2019/jul15b>.

<sup>3</sup> Мамонов М. Поиск оптимальной глубины и структуры финансового сектора с точки зрения экономического роста, макроэкономической и финансовой стабильности // Деньги и кредит. -2018.-Т. 77 №3. - С. 89-123.

<sup>4</sup> УК "Сбербанк Управление активами". [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.sberbank-am.ru/>.

<sup>5</sup> Попова О.В., Леонова О.В. Корпоративные облигации как перспективный источник финансирования инновационно-инвестиционных проектов в предпринимательстве // Среднерусский вестник общественных наук. Т.12. №6, 2017. - С. 233-245.

## ANALYSIS OF COMPETITIVE ADVANTAGES OF RUSSIAN MANAGEMENT COMPANIES

© 2020 Nedorezova Elena Sergeevna  
Ph.D., Associate Professor, Department of Economic Theory  
© 2020 Kryazhov Alexander Anatolyevich  
Undergraduate  
Samara State University of Economics  
E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Keywords:** trust management, investment banks, competition, management companies, closed personal fund, individual trust management.

This article describes the reasons for the intensification of competition between management companies and commercial investment banks providing trust management services. The competitive features of these two groups of subjects of trust are described. The reasons for the accelerating growth of the trust segment are named. The attractiveness and relevance of trust management services are explained.

УДК 330

Код РИНЦ 06.00.00

## КОНКУРЕНЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ

© 2020 Недорезова Елена Сергеевна  
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории  
© 2020 Кряжов Александр Анатольевич  
магистрант  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: Alexander.Kryazhov@yandex.ru

**Ключевые слова:** финансовые рынки, рынок ценных бумаг, профессиональные участники рынка, конкуренция, брокерские компании.

В данной статье проведен анализ конкуренции на российском рынке брокерских услуг. Актуальность исследования обусловлена тем, что брокерские компании обладают наибольшей конкурентоспособностью и, следовательно, фактически представляют конкурентоспособность рынка ценных бумаг в целом. В ходе проведенной работы выявлены особенности ценовой и неценовой конкуренции на российском рынке брокерских услуг. Для анализа конкуренции были исследованы