

УДК 336.76

¹Е. И. Балдина, ²А. Л. Иванов, ³З. А. Костина

¹ФГБОУ ВО «Камышинский технологический институт» (филиал) «Волгоградский государственный технический университет», г. Камышин, email: polycha83@mail.ru

²ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов», г. Москва, email: al-ivanov@outlook.com

³ФГБОУ ВО «Камышинский технологический институт» (филиал) «Волгоградский государственный технический университет», г. Камышин, email: kostina@kti.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, акции, инвестирование, инвестиции, банковский сектор, мультипликаторы.

Выбор отрасли и отдельной компании для инвестора самая главная задача. В данной статье автор уделит внимание банковскому сектору и изучил привлекательность трёх крупнейших российских банка для инвестиций: ПАО «Сбербанк», АО «Тинькофф Банк», ПАО «Банк «Санкт-Петербург». Привлекательность оценивалась не только по показателям деятельности. Ключевым мультипликаторам, но и по новостному фону и конкурентоспособности деятельности.

¹E. I. Baldina, ²A. L. Ivanov, ³Z. A. Kostina

¹Kamyshin Institute of technology (branch) Volgograd state technical University, Kamyshin, email: polycha83@mail.ru

²FSAEI RUDN University, Moscow, email: al-ivanov@outlook.com

³Kamyshin Institute of technology (branch) Volgograd state technical University, Kamyshin, email: kostina@kti.ru

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE RUSSIAN BANKING SECTOR

Keywords: securities market, shares, investing, investments, banking sector, multipliers.

The choice of an industry and a separate company for an investor is the most important task. In this article, the author paid attention to the banking sector and studied the attractiveness of three Russian banks for investment: Sberbank PJSC, Tinkoff Bank JSC, Bank Saint Petersburg PJSC. Attractiveness was assessed not only by performance indicators. Key multipliers, but also on the news background and competitiveness of activities.

Банковский сектор является перспективным для инвестиций, однако среди большого количества эмитентов на московской бирже необходимо выделить самые перспективные и инвестиционно привлекательные компании. Инвестиционный портфель должен быть максимально диверсифицирован и, безусловно, включение банковского сектора позволит минимизировать риски и получить более высокий доход [1].

Цель исследования

Целью данной статьи является выбор перспективных банков РФ для инвестиций.

Материал и методы исследования

В ходе исследования для достижения поставленной цели были использованы

следующие методы: теоретический анализ научной экономической литературы, изучение, систематизация, анализ статистических данных, полученных из открытых источников, агрегация, описание, построение экспериментальной модели. Практическую часть информационной базы исследования составили федеральные законы и нормативно-законодательные акты Российской Федерации по вопросам рынка ценных бумаг, клиринговой деятельности, официальные статистические материалы Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, Московской биржи, Национальной ассоциации участников фондового рынка; аналитические материалы научно-практических конференций; экспертные сведения периоди-

ческих изданий; справочные материалы и электронные системы информации; аналитическая и финансовая отчётность ПАО «Сбербанк», АО «Тинькофф Банк», ПАО «Банк «Санкт-Петербург».

Результаты исследования и их обсуждение

АО «Тинькофф Банк» [2] – один из немногих частных банков и первый в России онлайн-банк. Акции компании находятся на историческом максимуме, но даже в период пандемии TCS Group публикует прекрасные финансовые отчёты. TCS Group – 100% держатель акций Тинькофф Банка. Компания не имеет физических отделений и обслуживает клиентов только онлайн. Для этого используются возможности искусственного интеллекта и машинного обучения. Стратегией банка является становление финансовым супермаркетом, где клиент сможет воспользоваться как собственными сервисами компании, так и партнёрскими продуктами. Основные проекты компании имеют отдельные приложения, либо интегрированы в Тинькофф Банк, например: Тинькофф Инвестиции, Тинькофф Мобайл, Тинькофф Страхование и Тинькофф Бизнес.

Структура акционерного капитала:

Tinkov Family Trust – 40,4%

Менеджмент – 6,5%

Free-float – 53,1%

В связи с болезнью Олега Тинькова 19 марта 2020 года было объявлено о вступлении в силу реструктуризации холдинга банкира TCSGH из двух подконтрольных ему частных компаний в семейный траст Тинькова. Эти меры гарантируют, что акции Олега Тинькова останутся во владении его семьи даже в случае его смерти.

Финансовые показатели. За 5 лет котировки на LSE выросли на 1285,6%, отрасль выросла на 226,5% (оба показателя с учётом дивидендов)

Акции торгуются на 47% выше доковидных уровней

Капитализация 6,5 млрд долл.

P/E 11,2 среднее по отрасли 9,7

P/S 2,93 среднее по отрасли 1,35

P/B 4,2 среднее по отрасли 0,7

Выручка за 5 лет выросла на 753,5%

Прибыль за 5 лет выросла на 2717,3%

Долг на низком уровне. Debt/Equity составляет 45,8%.

Ликвидные средства 4,368 млрд долл., Долг 754,841 млн. долл.

Дивиденды: В соответствии с политикой выплат акционерам TCS Group направляет на дивиденды акционерам 30% от чистой прибыли по МСФО. Компания платит раз в квартал, однако иногда выплаты могут отмениться при необходимости накопления ликвидности. Текущая дивидендная доходность составляет 3,12%. Ближайшие выплаты стоит ожидать 26.03.2021.

Преимущества:

1. Сильные показатели: Тинькофф Банк уже который раз демонстрирует отличные финансовые показатели во всех сегментах бизнеса. Выручка по итогам 3 квартала 2020 года составила 48,8 млрд. руб. (+12% г/г), а чистая прибыль 12,6 млрд. руб. (+30% г/г) и всё это несмотря сложную экономическую ситуацию в стране. Банк продолжает наращивать клиентскую базу, она выросла на 26% с 9,6 млн. до 12,1 млн. человек. Такая динамика показателей позволяет Тинькофф оставаться третьим крупнейшим банком по объёму клиентской базы.

2. Всё онлайн: TCS Group скорее можно назвать IT-компанией. Все сервисы, которые она предоставляет, начиная от страхования и заканчивая мобильной связью, осуществляются через дистанционные каналы. Банк благодаря онлайн-продажам и отсутствию расходов на представительства повышает свою эффективность с каждым кварталом. В этом году по версии авторитетного издания Global Finance лучшим онлайн-банком во всём мире стал Тинькофф.

3. Инвестиции: Стоит отдельно упомянуть брокерское обслуживание TCS Group. Не раз участниками рынка признавалось лучшим и приложение для инвестиций Тинькофф. Компания применяет самые агрессивные маркетинговые приёмы: дарит бесплатные акции за друзей, компенсирует падение бумаг, а с недавних пор добавит 0,5% от суммы инвестиций на ИИС. Кроме этого брокер имеет своё шоу на Ютубе и социальную сеть для инвесторов. Поэтому Тинькофф Инвестиции – это крупнейший российский брокер по числу активных клиентов на MOEX.

4. Попадание в индекс: Уже давно ходят слухи о скором включении TCS Group в MSCI Russia. После новости о продаже 4,6% ГДР в рынок -это станет вполне возможным, так как доля бумаг в free-float вырастет, и группа станет более привлекательной для провайдеров индекса в ближайшие ребалансировки. По прогнозам аналитиков, TCS Group может попасть в MSCI Russia с весом примерно 1,35%, а это позволит привлечь ориентировочно 160-170 млн. долл. пассивных инвестиций.

5. Хорошие прогнозы: Несмотря на бурный рост цены акций, Тинькофф фундаментально остаётся сильной компанией. По оценке аналитиков ВТБ, до 2023 года прибыль на акцию компании будет расти в среднем примерно на 11% ежегодно. Особое внимание стоит уделить сервису Тинькофф Инвестиции. Предполагается что рентабельность капитала в небанковском бизнесе будет в диапазоне от 26% до 36%, именно за счёт брокерских услуг. Так же среднесрочно TCS Group увеличит количество своих клиентов до 20 млн. человек.

6. Стратегия продвижения: Тинькофф известен своими нестандартными маркетинговыми решениями. Например, заключением партнёрства с РФПЛ, полное наименование которой теперь начинается со слова Тинькофф. Бренд представляется на трансляциях, а также на формах большинства клубов. У Тинькофф успешно функционирует одноимённый онлайн-журнал, который в будущем может поспорить с Яндекс.Дзен. А о маркетинговых приёмах в сервисе Инвестиции слышно было даже по федеральным каналам, хотя до этого рекламы брокерских услуг по ТВ вообще не было. Тинькофф постепенно выстраивает свой бизнес так, чтобы стать универсальной платформой. Банк первым в России запустил приложение, где клиент может посмотреть какие сейчас фильмы идут в кино, а затем сразу купить билет, не выходя из приложения. Таким образом Тинькофф превращается во многофункциональную площадку, прибыль которой зависит не только от кредитной деятельности. Это подтверждают и финансовые показатели. По итогам 3 квартала 2020 года доля не-кредитных доходов выросла в годовом исчислении с 32% до 41% – это рекордно высокий показатель.

Риски:

1. Крупные продажи: Фонд Rigi Trust (бенефициар Олег Тиньков и его семья) продаёт ГДР TCS Group на сумму примерно в 300 млн. долл. Это составляет примерно 4,6% уставного капитала компании. Стоит отметить, что после этого изменится структура акционерного капитала: Тиньков станет владеть 35,8% акций, а free-float увеличится до 57,7%. Так же 19, 20 и 23 ноября Оливер Хьюз (председатель правления Тинькофф банка) продал расписок на сумму почти 14 млн. долл. А глава «Тинькофф Мобайл» Георгий Чесаков 19 ноября совершил продаж на 139 тыс. долл., затем объём продаж вырос до 3,3 млн. долл. (основная часть была продана 27 ноября). Это является тревожным звонком для акционеров, так как в справедливой оценке компании никто не разбирается так хорошо, как её топ-менеджмент.

2. Ассоциации: Бренды компаний TCS Group, а в частности Тинькофф Банк имеют сильную взаимосвязь с личным брендом их основателя Олегом Тиньковым. Он конечно имеет вес в компании, как крупный акционер и основатель, однако на самом деле банком уже давно руководит Оливер Хьюз и его команда топ-менеджеров и решения принимаются коллективно ими, а не исключительно Тиньковым. Он теперь выступает скорее в роли заинтересованного советника, у которого есть доля в капитале. Предприниматель не раз говорил в интервью, что назвать банк своим именем было его главной ошибкой в бизнесе. Например, после публикации о налоговых претензиях со стороны США, о том, что Олега Тинькова будут судить и о его болезни (лейкемия), котировки бумаг рухнули примерно на 20%.

3. Повышение нормативов: Мегарегулятор в лице ЦБ постоянно ужесточает регулирование, особенно по кредитам. Банк России продолжает повышать коэффициенты риска по необеспеченным кредитам в связи с ускорением кредитной активности в этом сегменте потребительского кредитования. Их повышение увеличивает необходимый запас капитала для покрытия возможных потерь.

4. Качество кредитного портфеля: Клиенты Тинькофф – это преимуще-

ственно молодые люди, которые классифицируются как рискованные заёмщики, особенно в условиях коронакризиса. Сейчас доля от общих кредитов, выданных с помощью кредитных карт, составляет 61%. А ставка на покупки за счёт кредитного лимита составляет 12,9-29,9% годовых (средняя при этом 29,7%), за снятие наличных с карточки придётся заплатить совсем дорого, ведь ставка 30-49,9% годовых. Учитывая снижение реальных доходов, который год подряд, такие проценты могут быть «не по карману» некоторым заёмщикам. Кроме того, учитывая, что доля физических лиц в структуре пассивов находится на уровне 84%, а пассивы свыше 1 года составляют всего 14% от общей доли, повышает риски компании.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» [3]. Тенденция к сокращению количества региональных банков наблюдается уже несколько лет подряд. Однако среди них есть очень крупные и недооценённые варианты. Одним из таких является банк Санкт-Петербург. Рост его котировок всё же немного отстаёт от лидеров сектора. Но есть ли у него шансы на дальнейший рост?

Банк Санкт-Петербург (бывший Ленбанк) – один из крупнейших банков Северо-Западного региона России и третий по величине банк Петербурга. Предоставляет своим клиентам весь спектр банковских услуг. Он имеет филиалы во всех районах Питера, в Ленинградской области, во всех районах Калининграда, в Москве и представительства в Новосибирске и Краснодаре. В 2007 году банк провёл IPO, разместив 50,68 млн. обыкновенных акций дополнительного выпуска (18% от общего числа акций) и привлёк 274млн. долл.

Структура акционерного капитала

Александр Савельев (председатель правления) – 25,56%.

Топ-менеджменту индивидуально, а также через ООО «УК «Верные друзья» (конечным собственником так же является Оксана Савельева) – 26,26%.

East Capital Group – 4,49%.

ЕБРР – 4,95%.

Собственные акции, приобретённые Банком (зачислены на казначейский счёт) – 2,46%.

Free-float – 36,27%.

Стоит отметить, что среди миноритарных акционеров числятся Сердюков Сергей (сын бывшего министра обороны) и Матвиенко Сергей (сын председателя Совета Федерации) им принадлежит 5,93% и 2,38% соответственно, UBS GROUP AG – 2,74%, ЦБ Норвегии – 2,45%, Credit Suisse GROUP AG – 1,1%.

Финансовые показатели

За 5 лет котировки выросли на 49,3%, отрасль выросла на 175,5% (оба показателя с учётом дивидендов)

Капитализация 315,527млн. долл.

P/E 2,7 среднее по отрасли 6,9

P/S 0,45

P/B 0,3 среднее по отрасли 0,8

Выручка за 5 лет выросла на 89%

Прибыль за 5 лет выросла на 164,5%

Debt/Equity составляет 169%. Ликвидные средства 527,726млн. долл., Долг 1,863млрд. долл.

Дивиденды: Банк выплачивает дивиденды по акциям согласно уставу в размере 11% (0,11 руб.) от их номинальной стоимости на 1 ценную бумагу, если не объявлен больший размер. Согласно новой дивидендной политике, принятой в ноябре 2018 года, компания рассматривает отчисления в размере 20% и более от чистой прибыли по МСФО с учётом имеющегося в распоряжении капитала на выплату акционерам.

Преимущества:

1. Стратегия: Банк нацелен на развитие интернет-банкинга, расширение своей филиальной сети (в августе этого года было открыто представительство в Краснодаре) и усовершенствование сервиса по пластиковым картам. БСП так же разрабатывает свои бонусные программы, например, он компенсирует 100% уплаченных налогов для самозанятых внутренними бонусами «Ярко». Банк расширяет линейки своих кредитных и депозитных продуктов. Чёткая политика БСП позволяет ему сохранять стабильный рейтинг (Эксперт РА повысил его в августе до «гуА»), а постоянная работа над мобильным приложением позволила БСП закрепиться в рейтинге 15 самых удобных банков Forbes.

2. Дивиденды. Несмотря на то, что 27 мая 2020г. в рамках годового общего собрания акционеров было принято решение не выплачивать дивиденды за 2019 в связи с пандемией COVID-19.

Руководство банка всё же обещало вернуться к этому вопросу осенью 2020 года. Многие аналитики считали, что выплаты опять отложат в долгий ящик, так как число заражённых активно начало расти именно осенью. Однако наблюдательный совет банка на заседании 22 октября рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров, которое состоится 30 ноября 2020г, направить на дивиденды 1,6 млрд. руб. Выплаты скорее всего будут распределены следующим образом: владельцы привилегированных бумаг получают 11 коп. на акцию, а по обыкновенным инвесторы получают 3 руб., 33 коп. (6,5%) на 1 ценную бумагу.

3. Отличные показатели: По итогам 9 месяцев 2020 года банк получил 6,5 млрд. руб. чистой прибыли, что на 82,3% больше чем за аналогичный период 2019 г. Активы банка так же выросли на 7,4% с начала года и составили 716,6 млрд. руб. БСП показал рост объёма кредитного портфеля. Он увеличился на 12,2% с учётом валютной переоценки и достиг 465 млрд. руб. Основной рост составило увеличение кредитования корпоративных клиентов. А уровень просроченной задолженности вообще снизился, хоть и на незначительные 0,1% до 5,2%.

4. Недооценка рынком: Банк СПБ стоит по мультипликаторам очень дешево по сравнению со своими конкурентами. Например, коэффициент Р/Е у него один из самых низких в отрасли (2,7). У Сбера он составляет 6,9, а у ВТБ 3,7. Тинькофф стоит вообще по этому показателю очень дорого, он составляет у банка 11,1. Аналогичная ситуация с показателем Р/В. У Тинькофф Банка он сильно выше единицы и составляет 4,1. Сбер по этому мультипликатору близок к справедливой оценке, он у него равен 1,1. Недооценён рынком опять банк СПБ, он торгуется с сильным дисконтом, так как показатель Р/В меньше единицы и равен 0,3 (у ВТБ ситуация аналогичная).

5. Сильный сектор: Банки России достаточно быстро справились с угрозами коронавируса. Они быстро трансформировались под обстоятельства и продолжили кредитовать экономику. Чистая прибыль банков только за сентябрь 2020 года выросла на 20% до 200 млрд. руб. В целом это произошло отчасти за счёт того, что до пандемии ЦБ провёл

очистку и отзыв лицензий у проблемных кредитных организаций.

Риски:

1. Экономические факторы: Несмотря на то, что бумаги банка находятся в высшем котировальном списке, он малоизвестен даже российским инвесторам, в отличие от Сбербанка или ВТБ. Поэтому акции компании обладают невысокой ликвидностью относительно своих ближайших конкурентов, например МКБ. Также, несмотря на то, что банк СПБ является одним из крупнейших региональных банков, сейчас наблюдается тенденция к их сокращению. Доля региональных банков в активах банковского сектора за 5 лет упала на 2,7% до 4,4%, а их доля в корпоративном кредитовании за аналогичный период сократилась с 5,3% до 2,7%.

2. Конкуренция: В РФ борьба между банками особо сильно обострилась в последние годы. Лидером этого противостояния по праву можно назвать Тинькофф. Крупнейшие банки всё активнее развивают онлайн сервисы, усовершенствуют свои мобильные приложения. Они переводят почти все стандартные операции в онлайн. Банк Санкт-Петербург хоть и имеет своё приложение, однако он всё же остаётся региональным банком, хоть и довольно крупным. Это усложняет его борьбу, не смотря на качественный функционал онлайн сервисов, в особенности для корпоративных клиентов.

3. Это точно не надёжная дивидендная история. БСП в числе первых отменил дивиденды этой весной. Несмотря на решение их выплатить принятое осенью, репутация среди инвесторов у банка сомнительная. Это одна из причин такой низкой оценки рынком. Отменить или сократить дивиденды, для БСП – нормальная практика.

ПАО «Сбербанк». [4]

За последние 20 лет наибольшую доходность на отечественном рынке принесли привилегированные и обычные акции Сбербанка. Это самая популярная акция среди инвесторов и самая дорогая компания на российском рынке.

Сбербанк – крупнейший финансовый конгломерат РФ и СНГ, который представляет полный спектр банковских и инвестиционных услуг. Половина от-

еественно рынка частных вкладов, каждый третий корпоративный и розничный кредит в РФ – это Сбербанк.

Структура акционерного капитала:

РФ в лице Минфина – 50% + 1 акция

Юр. Лица (нерезиденты) – 43,5%

Юр. Лица (резиденты) – 2,27%

Частные инвесторы – 4,23%

Финансовые показатели

Капитализация 75,1 млрд. долл.

За 5 лет котировки выросли на 254,5%, отрасль выросла на 240,3% (оба показателя с учётом дивидендов)

За год акции выросли на 12,4%

P/E 7,6 среднее по отрасли 11,3

P/S 1,76 среднее по отрасли 1,94

P/B 1,2 среднее по отрасли 0,8

Выручка за 5 лет выросла на 93,9%

Прибыль за аналогичный период выросла на 265,6%

Дивиденды: В соответствии с дивидендной политикой банк будет стараться выплачивать 50% чистой прибыли по МСФО. Выплаты акционерам будут поддерживаться при нормативе достаточности капитала в 12,5%. Выплачивает Сбербанк одинаковые дивы по привилегированным и обычным акциям. Прогнозная дивидендная доходность составляет 5,8%.

Преимущества:

1. Создание экосистемы: Сбербанк постепенно выстраивает вокруг пользователей свой набор сервисов, необходимых для жизни. У банка 96,3 млн. активных клиентов, поэтому потенциальная аудитория огромна. Все сервисы построены на единой цифровой платформе с использованием ИИ, что упрощает анализ данных пользователей. Кроме того, объединение позволит получать синергетический эффект. А сама экосистема банка позволяет знать многое о каждом клиенте, начиная от его хобби, заканчивая тем какие продукты он заказал домой. Информация о клиентах – это огромное преимущество, которое поможет Сбербанку сделать шаг вперёд.

2. Развитие e-commerce и трансформация в IT: Сбербанк объявил о партнёрстве с Merlion (владеет Ситилинком), а также инвестировал 35 млрд. руб. в goodsru (принадлежит М.Видео) и получил в этом маркетплейсе долю в 85%. Таким образом, goodsru станет основной e-commerce площадкой бан-

ка, которая будет интегрирована в экосистему. Синергия с СберЛогистика, СберМаркет и т.д. позволит банку усилить конкуренцию на отечественном рынке электронной коммерции и достичь планов по входу в тройку ключевых игроков этого рынка. Всё чаще бизнес-издания публикуют статьи о том, что Сбербанк постепенно превращается в отечественный Amazon. От части это правда, после ребрендинга банк показал всем куда он планирует двигаться. Сбер выпустил свои гаджеты: ТВ-приставку и умный дисплей, а также представил собственную платёжную систему SberPay. Однако, все модные гаджеты, должны выдерживать конкуренцию с иностранными конкурентами, которые находятся на несколько сотен шагов впереди в технологическом плане.

3. Брэнд и сетевой эффект: Сбер – это своего рода гарант надёжности, особенно для старшего поколения. Отделения есть почти на каждой улице. В пользу банка работает и сетевой эффект. Из-за огромного количества пользователей, карта Сбера есть у большинства россиян, особенно в регионах. Это делает его одним из самых удобных вариантов для онлайн-перевода средств.

Сбербанк – крупнейший банк, который выигрывает за счёт стабильности бренда и лояльности клиентов. Это подтверждают и различные оценки агентств. Компания заняла 3-е место в рейтинге Brand Finance Global 500 по показателю «сила бренда» и занял первое место по этому показателю среди банковских брендов.

4. Рост выручки и многолетняя стабильность: Экономика постепенно восстанавливается. Рекордно выросли комиссионные доходы (в 1,5 раза г/г до 71,1 млрд. руб.). Уже в январе 2021 года чистая прибыль по РСБУ выросла на 8,1% до 86,7 млрд. руб. Глобально доходы растут с 2016 года (в 2019 на 11%, в 2018 чистая прибыль выросла на 11,1%). Банк устанавливает рекорды каждый год. Только в 2020 из-за пандемии был не самый лучший год. На каждый рубль банк зарабатывает 16 копеек. Кроме этого акционерный капитал постоянно растёт на протяжении последних 5 лет. Доста-

точность капитала составляет примерно 14% при норме в 8%, что снимает вопросы об устойчивости.

Риски:

1. Конкуренция с Яндексом и другими e-commerce компаниями: Сейчас Сберу придётся выстраивать политику по захвату доли рынка у Яндекса, который безусловный лидер со своей экосистемой. Компании соперничают сразу во множестве сегментов, начиная от такси и заканчивая e-commerce. Несмотря на всю финансовую мощь Сбера, ему будет непросто захватить этот рынок у более технологичных и гибких компаний.

2. Сложности трансформации: Последние новости говорят о желании Сбера купить Ситилинк, Работа.Ру, Рамблер и другие компании. Сбер хочет выступать как единоличный владелец. Он не желает сотрудничать, ему нужна доля минимум в 50%. Такая стратегия может оказаться не совсем оправданной, так как покупка не равна построению с нуля. А значит, банк не всегда мыслит, как основатель компании, и не всегда может двигать его в верном направлении. Поглощение других компаний – это сложный процесс, который требует огромного опыта. Тем более, когда это компании из другой отрасли. Нельзя просто поглотить множество разных бизнесов и рассчитывать, что они все усилят Сбер. Ребрендинг не будет моментальным, те же отделения будут обновляться постепенно в течение 5-6 лет. Также это весомые траты. Есть серьёзные сомнения в том, что трансформация будет быстрой и эффективной.

3. Неэффективности: Из-за того, что банк очень большой, все решения принимаются гораздо медленнее, чем могли бы. Условный TCS действует заметно быстрее Сбера. Это можно увидеть даже на примере работы банков с инвестиционными приложениями. Частный банк гораздо более технологичен и гибок [5].

4. Потенциал развития: Основной рынок для Сбера – это РФ и СНГ. Развитие за рубеж затруднено. На отечественном рынке Сбер и так уже занимает лидирующие позиции. Он первый по количеству отделений, первый по объёмам средств на счетах. Поэтому банк и активно вкладывает в экосистемы, так как дальнейший захват рынка будет замед-

ляться. Доля Сбербанка на отечественном рынке незначительно сократилась, однако по-прежнему на очень высоком уровне:

На рынке вкладов физических лиц – 43.8%

На рынке привлечения средств юридических лиц – 22.0%

На рынке кредитования физических лиц – 41.0%

На рынке кредитования юридических лиц – 31.4%

Очень высокие показатели, которые будет все сложнее и сложнее повышать.

Выводы

Тинькофф Банк – лидер по введению инновационных продуктов в банковской сфере. Компания активно развивается и растёт двузначными темпами. Жёлтый банк начинает ассоциироваться у населения с ноу-хау и удобными новациями. Но в последнее время усилились крупные продажи со стороны топ-менеджмента. Однако высокая квалификация кадров, низкие издержки из-за отсутствия отделений и возможность включения в MSCI Russia делают TSC Group привлекательной инвестицией. Однако стоит помнить, что компания переоценена по мультипликаторам, даже по сравнению с американскими аналогами.

БСП оправился после локдауна и показал прекрасный рост. Он является одним из самых дешёвых среди торгующихся на бирже банков по мультипликаторам P/BV и P/E. Банк имеет универсальную бизнес-модель, которая позволяет ему расширять своё присутствие в других регионах. Благодаря этому БСП является привлекательным объектом потенциального приобретения в условиях продолжающейся консолидации сектора. Чёткая стратегия компании позволяет совершенствовать имеющиеся продукты, расширять клиентскую базу и наращивать дивидендные выплаты.

Сбербанк – это одна из сильнейших компаний отечественного рынка. Просто феноменальная стабильность и устойчивость. Это самый надёжный вариант для инвестирования на российском рынке. Ключ для дальнейшего роста котировок – развитие экосистемы и цифровизация банка. Именно эти процессы будут отражаться на котировках в ближайшем будущем.

Библиографический список

1. Деньги, кредит, банки. Финансовые рынки. В 2 ч. Часть 1: учебник для академического бакалавриата / С. Ю. Янова [и др.]; ответственный редактор С. Ю. Янова. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 299 с. – (Бакалавр. Академический курс). – ISBN 978-5-534-07172-6. – Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/438735> (дата обращения: 25.03.2021).
2. Официальный сайт АО «Тинькофф Банк» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.tinkoff.ru/> (дата обращения 19.03.2021)
3. Официальный сайт ПАО «Банк «Санкт-Петербург» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.bsrb.ru/> (дата обращения 19.03.2021)
4. Официальный сайт ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.sberbank.ru/ru/>(дата обращения 19.03.2021)
5. Рамзаева Е.П. Проблемы и перспективы деятельности ПАО «Сбербанк» на рынке ценных бумаг/Е.П. Рамзаева//Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление, 2020г. №2- с.39-44