

В 2015 году частные инвесторы наконец-то приспособились к непростым условиям на российском финансовом рынке. В результате вторая половина прошлого года ознаменовалась ростом активности частных инвесторов на рынке доверительного управления. Особо заметно это было в открытых паевых фондах, спрос на которые вернулся на уровни, предшествовавшие кризису 2008 года.

Возвращение частного инвестора

— тенденции —

Привлекательный ПИФ

По оценке „Ъ“, основанной на данных Национальной лиги управляющих (НЛУ), в декабре чистый приток средств в открытые паевые фонды превысил 2,6 млрд руб.— максимальный объем с января 2008 года. К этому времени декабрь стал пятым месяцем подряд, когда фонды фиксировали чистый приток средств. За этот период в фонды поступило более 7,4 млрд руб., что позволило с лихвой компенсировать оттоки, наблюдавшиеся в первой половине года. В результате по итогам 2015 года нетто-приток средств в розничные ПИФы превысил 1 млрд руб. Положительная динамика сохранилась и в текущем году: за первый квартал в фонды поступило еще 3,6 млрд руб.

Интерес инвесторов вырос и к продуктам индивидуального доверительного управления, в том числе индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС). Так, по оценкам „Ъ“, объем средств, переданных в управление российских управляющих компаний частными лицами, по итогам минувшего года достиг 200 млрд руб., на 35% превысив объем средств, находившихся под управлением годом ранее. К тому же почти вдвое выросло количество клиентов индивидуального ИДУ, превысив 16 тыс. человек. С интересом инвесторы отнеслись и к новому для российского фондового рынка инструменту — ИИС. По итогам года было открыто около 6 тыс. таких счетов доверительного управления суммарно на 1 млрд руб.

Примечательно, что успешный с точки зрения привлечения инвесторов год был непростым для российского финансового рынка. Рубль подешевел относительно доллара США в полтора раза. Индекс ММВБ хотя и вырос по итогам года на 25%, однако большую часть времени оставался возле уровня 1700 пунктов. По словам участников рынка, в первом полугодии инвесторы все еще находились под впечатлением «валютной паники» конца 2014 года, поэтому предпочитали открывать вклады в валюте, покупать наличную валюту либо просто скупать все подряд, опасаясь дальнейшего обесценения рубля. Тем более что рецидивы паники случались и в августе, и в декабре минувшего года. В таких условиях частники избавлялись фактически от инвестиционных продуктов управляющих компаний, за исключением фондов.



Управляющие компании нашли новые подходы для привлечения частного инвестора

Однако ситуация начала меняться осенью прошлого года на фоне стабилизации цен на нефть в районе \$40–50 за баррель, а также деэскалации ситуации на востоке Украины. К тому же оптимистичным настроениям в отношении рублевых активов способствовали возобновившиеся контакты России с западными странами на почве борьбы с терроризмом. В таких условиях директор службы суверенных рейтингов агентства Standard & Poor’s Мориц Кремер не исключил воз-

можность снятия санкций и повышения рейтинга, а агентство Moody’s улучшило прогноз по рейтингу России с негативного до стабильного. Интерес к российскому фондовому рынку начали проявлять не только российские, но и иностранные инвесторы. По данным Emerging Portfolio Fund Research, в период с октября по ноябрь 2015 года иностранные инвесторы вложили в фонды, специализирующиеся на России, более \$300 млн.

При этом одной из главных причин восстановления спроса на инвестиционные продукты стало снижение ставок по банковским депозитам. Если зи-

мой—весной 2015 года в банках из первой десятки ставка по пополняемому годовому рублевому депозиту достигала 14%, то в настоящее время средняя ставка по идентичному вкладу находится на уровне 8–10%. По словам гендиректора УК «Альфа-Капитал» Ирины Кривошеевой, привлекательность потеряли почти все традиционные инструменты сбережений. «Проценты по депозитам падали, дешевела недвижимость, снижались ставки арендной платы, а курсы доллара и евро достигли значений, при которых покупать наличную валюту многим психологически тяжело. Вложения в инвестиционные продукты управляющих компаний стали гораздо выгоднее», — говорит госпожа Кривошеева. По данным НЛУ, крупные облигационные фонды, инвестирующие средства преимущественно в рублевые облигации, по итогам минувшего года показали прирост стоимости паев в размере 15–30%, фонды еврооблигаций — 30–76%, фонды акций — 20–52%. К тому же в конце прошлого — начале текущего годов клиенты закрывали банковские депозиты, открытые в декабре 2014 года на волне банковской паники под высокие проценты. И часть этих денег была переведена в более доходные инвестиционные продукты, рассказывает председатель совета директоров «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов.

Привлекательность инвестиционным продуктам управляющих компаний добавила и проводимая ЦБ политика, направленная на зачистку банковского сектора.

«Только инновационная компания может выиграть в конкурентной борьбе»

— первые лица —

Итоги минувшего года, безусловно, порадовали участников рынка доверительного управления. Темпы роста индустрии были сопоставимы с темпами докризисных лет. О факторах, определяющих развитие отрасли в нынешних условиях, о решениях, позволяющих привлекать новых клиентов, о перспективах развития индустрии размышляет генеральный директор управляющей компании «Альфа-Капитал» ИРИНА КРИВОШЕЕВА.

— Что за последний год было самым важным для индустрии управления активами?

— Произошло два знаковых события: заработал механизм налогового стимулирования частных инвестиций через индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), и была окончательно сформирована юридическая и техническая база, позволяющая управляющим и брокерам использовать электронные каналы продаж. Первым из этих событий 2015 год начался, а вторым завершился: наша компания в конце декабря приступила к открытию счетов с помощью идентификации граждан через портал госуслуг. Другие управляющие компании сейчас работают над запуском аналогичной услуги, а мы готовимся расширить список продуктов, доступных новым клиентам без посещения офиса. Так что отрасли еще предстоит сполна оценить результаты «перевода продаж в онлайн». Но я уверена, что они будут ощутимыми: по экспертным оценкам, дистанционно УК смогут привлекать до 20% средств частных инвесторов.

Из других событий хотелось бы отметить поступательный рост сегмента индивидуального доверительного управления (ИДУ). Компании группы «Альфа-Капитал» в прошлом году стали одними из главных бенефициаров этого роста: число клиентов ИДУ выросло вдвое, до 11,3 тыс. человек, к концу года объем активов достиг 119 млрд руб., увеличившись на 62%. Мы закрепили за собой лидерство на этом рынке, занимая долю в 35%. При этом весь объем всего рынка управления активами вырос на 34%. Мы опережали рынок, хотя у него была форa в виде поступления почти 350 млрд руб. размороженных пенсионных накоплений за прошлые периоды.

— Почему так сильно вырос спрос на услуги ИДУ? И почему не все компании на себе это ощутили?

— Интерес к продуктам УК поддерживало снижение привлекательности традиционных инструментов сбережений. Ставки по вкладам во втором полугодии 2015 года упали, вложения в недвижимость перестали приносить желаемую отдачу, в то время как на фондовом рынке оставались и остаются активы, которые прекрасно подходят инвесторам с любым профилем риска и инвестиционным горизонтом. Кроме того, компании нашей отрасли становятся более конкурентоспособными, работают над повышением качества предоставляемых услуг, технологичностью процессов, стремятся предлагать инновационные продуктовые решения. Предпринимают серьезные усилия для того, чтобы обеспечить клиентам тот уровень сервиса, к которому они привыкли, когда обслуживались в банках с мировыми именами.

— Изменилась ли конкурентная среда внутри отрасли?

— В России, я считаю, на текущем этапе речь идет не столько о конкуренции УК друг



с другом или даже УК и брокеров, сколько о конкуренции с мелкими и средними банками, привлекающими вкладчиков по повышенным ставкам. Объем активов физических лиц под управлением «Альфа-Капитала» уже соизмерим с объемами депозитов физических лиц в банках, входящих в топ-30. С этой точки зрения мало что изменилось: хотя в стране и существует порядка 370 управляющих компаний с лицензиями, многие из них по-прежнему являются экзотическими или не ведут реальную деятельность и не стремятся привлекать клиентов. Даже если проанализировать структуру бизнеса 15 крупнейших участников рынка, то окажется, что только у 6 из них доля неэкзитивных активов превышает 30% от всех привлеченных средств. И лишь четыре компании ведут серьезную работу с физлицами. Стратегия работы «Альфа-Капитала» другая: 99% активов привлечены именно от рыночных клиентов, и на 90% это средства частных инвесторов. Суммарный объем активов под управлением компаний группы «Альфа-Капитал» вырос за год в полтора раза — до 150 млрд руб.

— Как это отразилось на финансовых показателях компаний?

— Выручка увеличилась почти в 2,4 раза. За счет контроля за расходами и опережающего роста выручки удалось добиться качественного улучшения управленческого результата — рост в 8,1 раза. По показателям финансовой эффективности вышли на уровень международных компаний. Например, объем активов под управлением в расчете на одного сотрудника достиг 800 млн руб. Выручка на сотрудника составила 16,9 млн руб., что соответствует среднему уровню. Только на развитых рынках эта цифра существенно выше — порядка \$1,5 млн.

— Давайте вернемся к ИИС. Как вы оцениваете результаты первого года их существования?

— Этот рыночный сегмент динамично развивается, из всех направлений бизнеса брокеров и УК он демонстрирует самые высокие темпы прироста клиентской базы. За год с небольшим было открыто около 100 тыс. счетов с суммарными активами почти на 7 млрд руб. Все эти средства вложены через инфраструктуру российского рынка в основном в ценные бумаги российских компаний, они остались в экономике и не будут выведены при краткосрочных изменениях конъюнктуры. А участники индустрии получили импульс к развитию, который будет действовать еще многие годы.

Будь первым

Открой Индивидуальный Инвестиционный Счет

Сделай свой вклад в будущее

Альфа Капитал
делаем больше

+7 (495) 783 4 783 | +8 (800) 200 28 28 | www.alfacapital.ru |

Алексей Леонов
первый человек,
вышедший
в открытый космос

* Сумма налогового вычета при размере счета 400 тысяч рублей при условии уплаты налога НДФЛ. Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Адрес: 123001, Россия, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32/1