

ЧАСТНИКИ ПОВЕРИЛИ УПРАВЛЯЮЩИМ

ПОЛИТИКА ЦБ ПРИВЕЛА К РЕКОРДНОМУ ПРИТОКУ В ОПИФЫ



Уходящий год стал самым успешным для рынка коллективных инвестиций за всю историю его существования. На фоне снижающихся ставок по банковским депозитам «физики» все чаще выбирают инвестиционные продукты, предлагаемые управляющими компаниями.

гендиректор УК «Альфа-Капитал» Ирина Кривошеева описывает происходящее в 2017 году как ренессанс рынка доверительного управления. «Такого интереса, как в этом году, мы не видели с 2006 года, но даже тогда активность розничных клиентов была заметно ниже», — констатирует она.

По оценкам «Денег», основанным на данных Национальной лиги управляющих, за неполные 12 месяцев инвесторы вложили в открытые паевые фонды (ОПИФы) более 63 млрд руб. Это почти в пять раз больше средств, инвестированных в 2016 году, и в полтора раза больше прежнего рекорда, установленного в 2006 году (42,5 млрд руб.). Лидерами по привлечению стали «Сбербанк Управление активами» (22,35 млрд руб.), «Альфа-Капитал» (13 млрд руб.), «Газпромбанк — Управление активами» (почти 7 млрд руб.). Рекордный приток обеспечили компании, которые ранее специализировались на институциональных инвесторах: УК ТФГ, группа «Тринфико». «Накануне 2017 года, прогнозируя падение ставок в банковском секторе, мы понимали, что ОПИФы привлекут „физиков“ — вспоминает замгендиректора УК ТФГ Равиль Юсипов.

Альтернатива депозитам

Бурному росту спроса частных инвесторов на розничные продукты способствовали шаги ЦБ по смягчению денежно-кредитной политики. С начала года ЦБ осуществил пять снижений ключевой ставки, причем только за осенние месяцы она была снижена дважды суммарно на 0,75 процентного пункта, до 7,25% — минимального значения с июля 2014 года (7%). По данным ЦБ, среднее арифметическое максимальных ставок десяти крупнейших банков по объему депозитов снизилось за последние три года более чем вдвое, до 7,237% — минимального значения за восьмилетнюю историю расчета этого показателя ЦБ.

В таких условиях розничные клиенты банков, привыкшие к двузначной доходности, были вынуждены искать депозитам замену. Ею стали инвестиционные продукты управляющих компаний (ПИФы) и страховых компаний (ИСЖ). «Снижение ключевой ставки Банком России привело не только к снижению ставки по депозитам, но и к снижению доходности рублевых облигаций и росту их стоимости, что обеспечило доходность по облигационным инвестиционным продуктам на уровне выше депозитных ставок», — отмечает генеральный директор «Газпромбанк — Управление активами» Алексей Антонюк.

В 2016–2017 годах лицензии лишались, как небольшие банки, так и банки, входящие в топ-50 по размеру активов. «Регулярные отзывы лицензий, а затем и истории с санацией крупных банков негативно сказались на имидже банковского сектора, в частности, ударили по имиджу депозитов как совершенно безрисковых продуктов, особенно если речь идет о сумме свыше 1,4 млн руб.», — отмечает управляющий директор УК «Сбербанк Управление активами» Василий Илларионов. По словам начальника управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал» Константина Кирпичева, учитывая, что государство гарантирует сохранность вкладов на сумму не свыше 1,4 млн руб., более состоятельные инвесторы сочли возможным сберегать свои средства в не менее надежных облигациях крупнейших заемщиков.

Консервативный спрос

Несмотря на высокий интерес к инвестиционным продуктам в целом, частники очень осторожны в выборе стратегий. Основным спросом пользовались облигационные фонды, суммарный приток в которые превысил 70 млрд руб. По словам Ирины Кривошеевой, большинство клиентов склонны к предсказуемости, стабильности, поэтому и выбирают облигационные фонды. «В период снижающихся ставок наиболее выгодно вкладываться в облигации, поскольку этот процесс обеспечивает резкий рост стоимости тела облигаций, что обеспечивает неплохую прибавку к купонному доходу», — поясняет господин Илларионов. По оценкам «Денег», основанным на данных НЛУ, доходность наиболее крупных облигационных фондов с начала года составляла 10–13%.

Небольшим спросом пользовались у инвесторов и фонды акций. Объем вложенных средств в фонды данной категории с начала года составил почти 900 млн руб. «Более рискованные продукты, как правило, востребованы среди квалифицированных инвесторов, ко-

КАК МЕНЯЛИСЬ ПРЕДПОЧТЕНИЯ ИНВЕСТОРОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ (МЛРД РУБ.)

	ФОНДЫ АКЦИЙ	ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ	ФОНДЫ ФОНДОВ
НОЯ.15	0,30	1,52	0,18
ДЕК.15	0,18	2,48	-0,66
ЯНВ.16	-0,15	1,80	-0,75
ФЕВ.16	0,55	1,18	-0,12
МАР.16	-0,35	1,50	-0,70
АПР.16	-0,70	1,30	0,23
МАЙ.16	0,25	1,06	0,11
ИЮН.16	-0,45	1,80	-0,08
ИЮЛ.16	0,06	1,06	-0,07
АВГ.16	0,03	1,31	0,08
СЕН.16	0,12	1,36	-0,01
ОКТ.16	-0,25	1,61	0,25
НОЯ.16	-0,34	2,19	-0,11
ДЕК.16	-0,20	4,20	-0,27
ЯНВ.17	0,84	2,68	-0,30
ФЕВ.17	0,70	2,40	-0,15
МАР.17	-0,46	4,99	-0,30
АПР.17	-0,59	6,40	-0,19
МАЙ.17	-0,00	6,50	0,04
ИЮН.17	0,07	7,04	-0,51
ИЮЛ.17	-0,12	7,50	-0,13
АВГ.17	0,15	5,68	-0,16
СЕН.17	0,46	7,30	-0,21
ОКТ.17	0,27	8,90	-0,22
НОЯ.17	0,72	5,60	0,14

Источники: НЛУ, расчеты «Денег».

торые рассматривают риск именно как элемент дополнительной доходности к базовой доходности своего портфеля», — отмечает Алексей Антонюк. По данным НЛУ, фонды высокотехнологичных компаний смогли показать прирост стоимости пая с начала года в размере 15–36%.

С поправкой на «лебедей»

В 2018 г. управляющие ожидают сохранения тенденции. «В России продолжает снижаться инфляция, а значит, процентные ставки, в том числе по банковским депозитам. Это дает в данный момент возможность получать премию в доходности, инвестируя в те же надежные облигации», — отмечает Ирина Кривошеева. «Спрос на паи фондов акций сохранится, но по-прежнему будет небольшим относительно облигаций», — считает Константин Кирпичев. «Если не будет каких-либо „черных лебедей“, то настроения инвесторов будут примерно такими же, как и в 2017 году, с некоторым усилением аппетита к риску и повышенной доходности», — считает Василий Илларионов. По оценкам госпожи Кривошеевой, в 2018 году в инвестиционные продукты в целом «физики» могут перевести до 250 млрд руб., из которых 70–90 млрд руб. поступит в ОПИФы. ●