

ВЕДУЩИЕ РОЗНИЧНЫЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ
ПО ИТОГАМ ЯНВАРЯ 2018 ГОДА

		СЧА (МЛРД РУБ.)
1	«СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	59,653
2	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	34,59
3	«РАЙФФАЙЗЕН КАПИТАЛ»	34,23
4	«ГАЗПРОМБАНК – УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	22,38
5	«УРАЛСИБ»	11,88
6	«ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	10,97
7	«СИСТЕМА КАПИТАЛ»	9,16
8	«АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ»	7,51
9	«РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	5,75
10	«ТРАНСФИНГРУП»	3,67

Источник: Investfunds.

федерального займа для населения (ОФЗ-н), которые провели три размещения суммарно на 45 млрд руб. Успешное размещение «народных» облигаций подтолкнуло госбанки к мысли предложить широкому кругу инвесторов свои собственные облигации, доходность которых выше ставок по вкладам. «В связи с рекордным ростом о ПИФах очень много писали и говорили, поэтому информированность населения об этом инструменте стала выше», — считает Василий Илларионов.

Остальные категории фондов преимущественно теряют инвесторов: фонды акций потеряли за месяц почти 70 млн руб., денежного рынка — около 200 млн руб., фонды фондов — почти 570 млн руб. Впрочем, отдельные отраслевые фонды смогли зафиксировать приток инвестиций, прежде всего ориентированных на высокие технологии. За месяц такие фонды привлекли более 250 млн руб. Участники рынка объясняют поведение пайщиков высокими показателями этих фондов по итогам прошлого года. По данным Investfunds, крупнейшие фонды данной категории смогли показать доходность за 2017 год в размере 30–41%. «Фонды акций, показавшие положительную доходность по итогам прошлого года, в плюсе по привлечению, но величины по-прежнему небольшие в сравнении с облигационными фондами», — отмечает начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал» Константин Кирпичев.

Благоприятной рыночной конъюнктурой удается воспользоваться не всем компаниям. По данным Investfunds, на пять крупнейших компаний приходится более 80% всех поступлений. При этом в лидерах привлечения остаются управляющие компании, активно использующие агентскую сеть родственных банков. По итогам по-

следних двенадцати месяцев лидером по привлечению стал «Сбербанк Управление активами», который привлек более 26 млрд руб., второе место с показателем 15,2 млрд руб. занимает «Альфа-Капитал», а на третьем закрепился «Газпромбанк — Управление активами» (8,4 млрд руб.).

Растут объемы привлечения и через удаленные каналы продаж. По словам Василия Илларионова, в январе онлайн-продажи в компании составили 212 млн руб. против 192 млн руб. в декабре прошлого года. В «Альфа-Капитале» с начала года привлекли через этот канал продаж порядка 150 млн руб., что в полтора раза выше показателя прошлого месяца. В крупных компаниях через digital можно не только покупать или продавать паи, но и обменивать на другие, следить за изменениями их стоимости. К тому же в Сбербанке запустили мобильное приложение, в котором можно купить паи ПИФов или открыть индивидуальный инвестиционный счет, в «Альфа-Капитале» помимо приложения был запущен сервис автоплатежей.

В ближайшие месяцы участники рынка ожидают притока инвестиций, несмотря на расширение антироссийских санкций и обвал на мировых рынках. По словам директора департамента управления активами «Альфа-Капитала» Виктора Барка, рублевые облигации практически проигнорировали как новости о возможных новых санкциях, так и рост волатильности на глобальных рынках. «Идея снижения рублевой доходности вслед за снижением ключевой ставки ЦБ РФ слишком очевидна и далеко себя не исчерпала. Инвесторы не видят причин закрывать позиции. Поэтому мы ожидаем дальнейшего увеличения притока в облигационные фонды», — отмечает господин Барк. ●

ЕВГЕНИЙ
РОМАНОВ,
начальник департамента
портфельных инвестиций
Газпромбанка

— Чем объясняется выбор инвесторов в пользу консервативных инструментов? Ведь ставки по облигациям значительно сократились по сравнению с теми, что были год-два назад.

— Консервативные инструменты традиционно пользуются популярностью у инвесторов, для которых ключевым критерием принятия решения о вложении свободных денежных средств является их сохранность. В последние годы на российском рынке наблюдается тенденция к снижению процентных ставок. В этих условиях банковские депозиты как очевидная альтернатива высоконадежным облигациям быстро теряют привлекательность, так как снижение ставок не компенсируется ростом стоимости долгового инструмента. Правильно подобранные параметры портфеля облигаций позволяют в период снижения процентных ставок получать более высокую доходность, чем проценты по депозитам в крупных банках.

— Заметно ли изменение в настроении клиентов, выбор ими других направлений инвестирования?

— Сейчас мы видим две области повышенного интереса консервативно настроенных инвесторов. В первую очередь это, как я уже сказал, российские облигации, которые благодаря продолжающемуся тренду на снижение уровня процентных ставок в экономике дают привлекательную доходность на вложенный капитал. Во-вторых, это рынок акций. Его фундаментальная недооцененность (по сравнению с зарубежными аналогами) и высокая дивидендная доходность по ряду инструментов привлекают клиентов. Однако заметного смещения предпочтений наших клиентов в пользу рынка акций мы не наблюдаем.

— Почему у инвесторов слабый интерес к валютным инструментам? Они уверены в стабильности российской валюты?

— Валютные облигации в своей основной массе не предназначены для не квалифицированных инвесторов, поэтому оценить интерес «розничного инвестора» к этим инструментам затруднительно. В то же время интерес группы квалифицированных инвесторов к валютным облигациям остается традиционно высоким, и мы не видим существенного смещения спроса в данной группе, хотя, безусловно, стабильный рубль и предсказуемая денежно-кредитная политика ЦБ увеличивают интерес этой категории клиентов к рублевым активам. Например, в линейке «Газпромбанк — Управление активами» есть открытый ПИФ валютных облига-



ПРЕДОСТАВЛЕНО «ГАЗПРОМБАНК»

ций, который предназначен для не квалифицированных инвесторов. Однако традиционно большая часть сбережений «розничного клиента» находится в домашней валюте, являющейся для него базовой. По сравнению с рублевыми инструментами низкая номинальная ставка доходности по валютным инструментам не мотивирует клиентов на перевод своих сбережений. В целом, говоря о рынке валютных облигаций, стоит отметить, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики в США оказывает давление на рынок валютных облигаций. И хотя российский сегмент в силу ряда причин демонстрирует определенную устойчивость, полностью от негативных тенденций он не защищен. То, что денежно-кредитные политики Банка России и ФРС США сейчас находятся в противоположных фазах, подогревает интерес к российским рублевым облигациям и снижает ожидаемую доходность еврооблигаций. Что касается российской валюты, то ее устойчивость к внешним факторам, и в первую очередь к колебаниям цен на нефть, заметно возросла под влиянием бюджетной политики, проводимой Минфином.

— Есть ли у вас оценка доходности вложений в облигации до конца года?

— Ежегодно мы принимаем собственную стратегию, в которой обобщаем наши прогнозы и ожидания по рынку, что дает возможность довольно точно оценить ожидаемую доходность портфеля облигаций. Однако, в отличие от банковского депозита с фиксированным процентом, полностью учесть все факторы, которые могут оказать влияние на будущую доходность портфеля, довольно сложно. Такая оценка, безусловно, есть, но она служит внутренним ориентиром. Здесь стоит отметить, что курс на смягчение денежно-кредитной политики, который проводит Банк России посредством снижения ключевой ставки, позволяет в 2018 году рассчитывать на более высокую ожидаемую доходность портфеля облигаций по сравнению с депозитами.