

ГДЕ НАША НЕ СБЕРЕГАЛА

для индустрии коллективных инвестиций 2017 год оказался самым успешным в истории. За минувший год частные инвесторы вложили в розничные паевые фонды больше, чем за все предшествующие годы. Однако отрасли приходится преодолевать высокую конкуренцию с другими инвестиционными продуктами, такими как инвестиционное страхование жизни или народные облигации. При этом все эти альтернативные банковским депозитам варианты пока пользуются спросом лишь у состоятельных клиентов. ВИТАЛИЙ ГАЙДАЕВ

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

По данным Национальной лиги управляющих (НЛУ), всего за 2017 год частные инвесторы вложили в открытые паевые фонды 73,2 млрд руб., что вдвое выше предыдущего рекорда, установленного в 2006 году. Стоимость чистых активов розничных ПИФов к концу минувшего года превысила 200 млрд руб. — также рекордное значение для индустрии. В последний раз подобная эйфория наблюдалась в 2005–2007 годах, когда ежегодно удваивались и объемы рынка, и количество пайщиков ПИФов. Кризис 2008 года катком прошелся и по российской экономике в целом, и по рынку коллективных инвестиций в частности. Его восстановление затянулось почти на десятилетие — ситуацию усугубляло введение санкций против крупных российских компаний и банков, падение цен на нефть, девальвация рубля и рост инфляции. Лишь к началу 2016 года сформировался позитивный настрой на рынке, а в ушедшем году он закрепился окончательно.

В эти же годы активно менялась и законодательная база. В 2016 году вступило в силу указание ЦБ, которое резко сократило количество категорий фондов. К тому же были введены обязательства по обеспечению ликвидных активов. «Регулятор привел теоретическую часть законодательства в соответствие с логикой и рыночной практикой, убрав те категории фондов, которые не были востребованы рынком», — отмечает начальник департамента портфельных инвестиций Газпромбанка Евгений Романов. Важными изменениями стали поправки в законодательство, позволившие упростить идентификацию клиентов. В итоге управляющие компании получили возможность использовать Единую систему идентификации и аутентификации (ЕСИА), применяемую на портале госуслуг. «Регуляторные изменения сделали возможными продажу паев ПИФов онлайн, что определило новый вектор развития индустрии», — отмечает председатель совета директоров «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов. За последние два года удаленный канал продаж через личный кабинет запустило большинство крупных управляющих компаний. В Сбербанке привлечения через онлайн-каналы в 2017 году составили почти 1 млрд руб. против 134 млн руб. годом ранее, в «Альфа-Капитале» за прошлый год привлекли через этот канал свыше 1 млрд руб.

Основным экономическим локомотивом восстановления спроса на инвестиционные продукты стало снижение ставок по банковским депозитам. Максимальные ставки в крупнейших банках в настоящее время редко превышают 8% годовых, снизившись за последние три года более чем вдвое (см. также стр. 10). Розничные клиенты банков, привыкшие к двузначной доходности, были вынуждены искать депозитам замену. Привлекательность инвестиционным продуктам управля-

щих компаний добавила и проводимая ЦБ политика, направленная на зачистку банковского сектора. В 2016–2017 годах лицензии лишились как небольшие банки, так и банки, входящие в топ-50 по размеру активов. Добавила нервозности вкладчикам передача в новый Фонд консолидации банковского сектора одного за другим крупнейших банков — «ФК Открытие» и Бинбанка, а под конец года и Промсвязьбанка. В итоге они были вынуждены учитывать этот фактор, поскольку размещать деньги стало рискованно даже в крупных банках, если депозит превышал покрываемую страховкой сумму (1,4 млн руб.).

В результате на российском рынке ПИФов произошла смена парадигмы. По словам гендиректора УК «Альфа Капитал» Ирины Кривошеевой, за предыдущие годы сформировалась рыночная инфраструктура, сформировался костяк ведущих игроков, достаточно активно проводилось тестирование новых продуктов и инновационных кана-

лов продаж. «Благодаря этому была заложена хорошая база для следующих этапов развития индустрии», — отмечает госпожа Кривошеева.

КОНСЕРВАТИВНЫЕ КОНКУРЕНТЫ

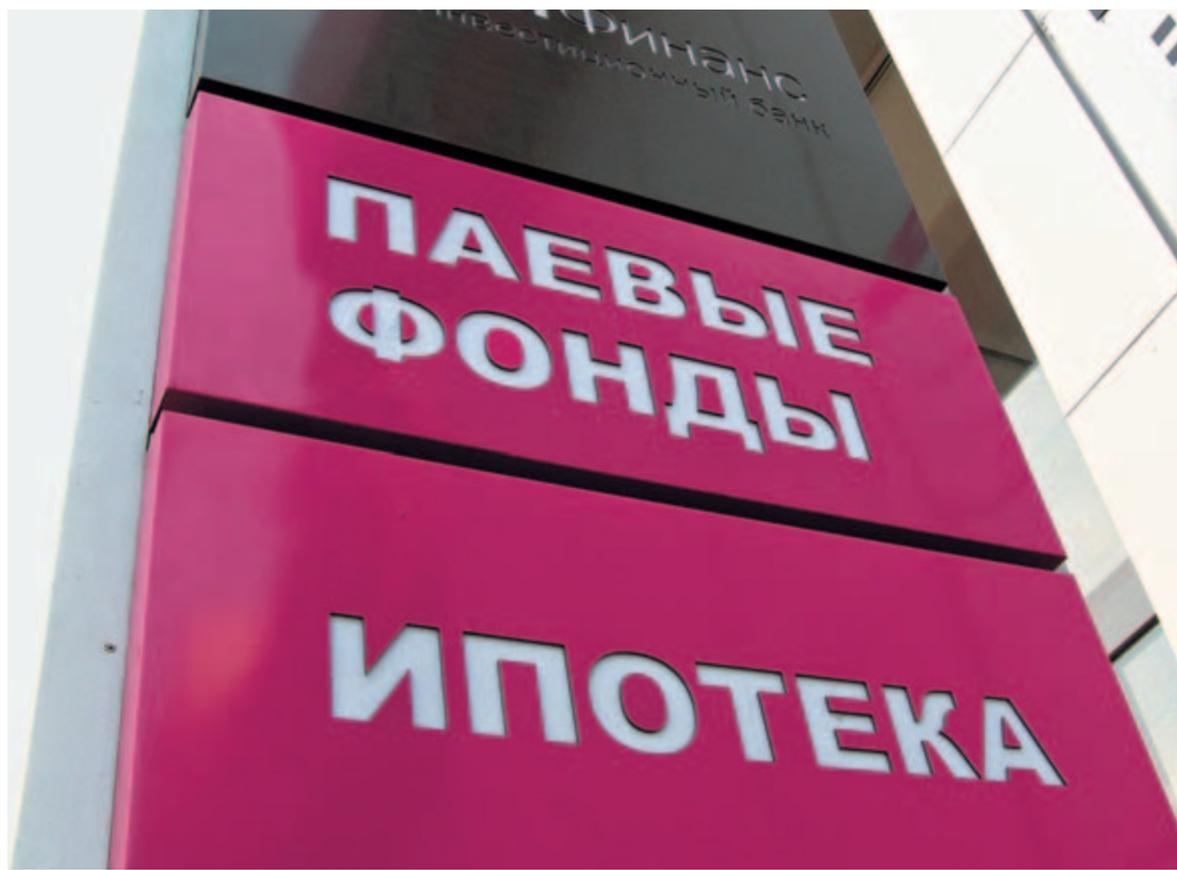
Однако помимо предложения частным инвесторам уже ставших привычными паевых фондов на розничном рынке стали появляться и новые финансовые инструменты. В начале 2015 года граждане получили возможность открывать индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), которые предполагают налоговые льготы по истечении трех лет владения. С апреля прошлого года для физических лиц убрали налог на купонный доход, а также освободили от уплаты НДФЛ на разницу между ценой покупки и номиналом облигации (если держать бумагу до погашения). Тогда же Минфин запустил продажу облигаций федерального займа для населения (ОФЗ-н). После успешного размещения народных облигаций госбанка, выступавшие в роли агентов,

предложили широкому кругу инвесторов и свои собственные облигации с более высокой доходностью, чем вклады. Страховые компании стали активно предлагать полисы инвестиционного страхования жизни (ИСЖ). «Любые продажи инвестиционных инструментов через банки повышают инвестиционную грамотность населения, и тем проще потом продавать им все остальное, в том числе ПИФы», — отмечает начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал» Константин Кирпичев.

Однако эти же инструменты, рассчитанные, по сути, на один и тот же круг инвесторов, обострили конкуренцию на рынке. Тем более что частные инвесторы после кризисов 2008–2009 и 2014–2016 годов предпочитают меньше рисковать. Если в 2005–2007 годах основной приток шел в наиболее рискованные стратегии, то в настоящее время наибольшим спросом пользуются консервативные продукты — облигационные ПИФы, ИСЖ, облигации.

ГОД ПАЕВЫХ РЕКОРДОВ

➤ Минувший год для рынка коллективных инвестиций состоял из череды рекордов. С первых месяцев притоки в открытые фонды набирали обороты, и уже в мае была привлечена небывалая до того величина — 6,2 млрд руб. В последующие пять месяцев рекорд обновлялся регулярно и в октябре достиг 8,5 млрд руб. После небольшого затишья в декабре был установлен новый рекорд — 10 млрд руб. Всего за 2017 год частные инвесторы вложили в открытые фонды 73,2 млрд руб., что более чем впятеро превышает привлечения 2016 года и выше предыдущего исторического максимума 2006 года. Рекорд был побит и по стоимости чистых активов, которые впервые превысили 220 млрд руб.



ОЛЕГ АРСЕНОВ