

И наиболее жестко конкуренция проявлялась между ПИФаами и полисами ИСЖ. Ежеквартальный объем сбора премий по ИСЖ в последний год держался возле уровня 50 млрд руб. Согласно данным НЛУ, за минувший год в облигационные фонды инвесторы вложили более 74,6 млрд руб. Из 13 фондов, в которые поступило более 1 млрд руб., 10 были именно этой категории. «Многие банки при формировании продуктового предложения клиентам стали активнее использовать финансовое планирование, и доля продаж инвестиций возросла», — отмечает господин Кирпичев.

Инвесторы отдают предпочтение облигационным фондам, поскольку по соотношению риска и доходности они являются ближайшей альтернативой депозиту. По словам управляющего директора УК «Сбербанк Управление активами» Василия Илларионова, после кризисов 2008 и 2014 годов доверие инвесторов к фондовому рынку невысоко — ярко сформировался запрос на надежность вложений. Тем более что фонды облигаций хорошо отреагировали на шоковый период конца 2014 года, когда резко девальвировался рубль. Резкий спад, произошедший более трех лет назад, фонды облигаций «отыграли» за несколько месяцев, выйдя на докризисный уровень.

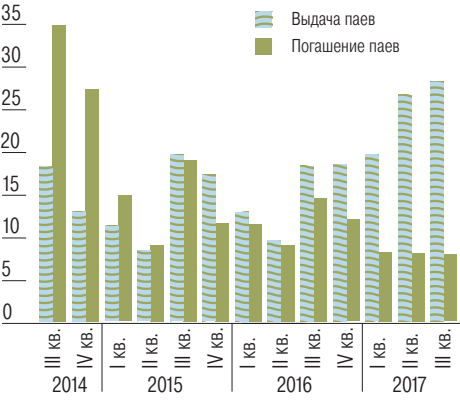
СОСТОЯТЕЛЬНЫЕ КЛИЕНТЫ В результате, несмотря на рекордные притоки средств в паевые фонды, значительного увеличения числа клиентов не произошло. По данным ЦБ, за три квартала прошлого года число открытых лицевых счетов в розничных ПИФах выросло всего на 5,7%, до 397,6 тыс. шт. Это рекордный результат за последние два года, хотя и проигрывает показателю 2007 года, когда количество счетов в розничных фондах превышало 450 тыс. шт. «Мы не замечаем бурного существенного роста количества уникальных счетов. Коэффициент проникновения инвестиционных услуг в России по-прежнему остается низким, хотя год к году цифры демонстрируют рост, что представляется внушительным из-за эффекта низкой базы», — отмечает Евгений Романов.

При этом рост происходит отнюдь не за счет широкой розницы. По словам Константина Кирпичева, основные притоки идут со стороны клиентов сегментов premium и private, на которых приходится 60% всех клиентов и 80% объема привлечения. «У них есть сбережения, и основная цель — сберечь и приумножить. Поэтому именно на них обращено основное предложение инвестиционных продуктов», — отмечает господин Кирпичев. По данным ЦБ, средний счет в розничных фондах приближается к 500 тыс. руб. В «Альфа-капитале» и «Сбербанк Управление активами» средний счет нового пайщика составляет 600–800 тыс. руб., при этом средний счет в «Сбербанк Управление активами» достигает 1,5 млн руб. При этом в управляющих компаниях отмечают, что их клиенты — люди в возрасте. В частности, в «Сбербанк Управление активами» средний возраст клиента превышает 50 лет, в «Райффайзен Капитале» основной костяк инвесторов составляют мужчины старше 45 лет. Именно инвесторы тако-

ОСНОВНЫЕ ПРИТОКИ ИДУТ СО СТОРОНЫ КЛИЕНТОВ СЕГМЕНТОВ PREMIUM И PRIVATE, НА КОТОРЫХ ПРИХОДИТСЯ 60% ВСЕХ КЛИЕНТОВ И 80% ОБЪЕМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ

РЫНОК РОЗНИЧНЫХ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

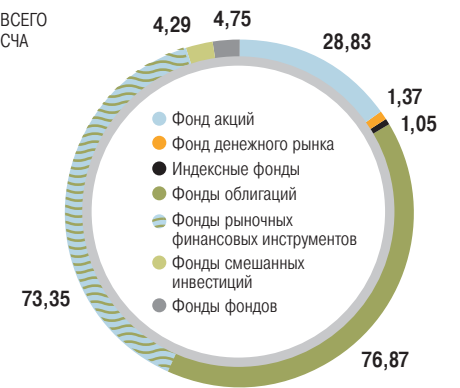
Как менялись настроения частных инвесторов (млрд руб.) Источник: Банк России.



Крупнейшие управляющие компании по СЧА розничных ПИФов по итогам 2017 года (млрд руб.) Источник: Investfunds.



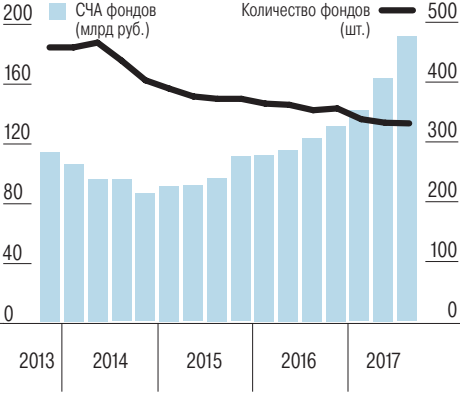
Структура открытых ПИФов (по типам фондов) на 31.12.2017 (млрд руб.) Источник: Банк России.



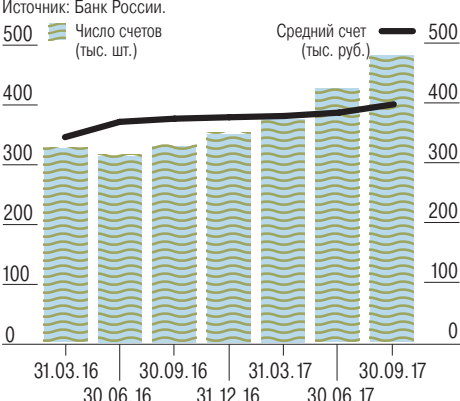
го возраста приобретали народные ОФЗ, причем средний счет превышал 1 млн руб. А в этом случае в борьбе за состоятельных клиентов им приходится выдерживать конкуренцию и с предложениями управляющих компаний по индивидуальному доверительному управлению, и с услугами private banking от банков. Показательно, что объем активов в индивидуальном доверительном управлении УК (по данным «Эксперт РА») на конец третьего квартала 2017 года превышал 300 млрд руб., т. е. в полтора раза превосходил активы розничных ПИФов.

Вместе с тем консервативный подход инвесторов позволяет рассчитывать управляющим на стабильность рынка коллективных инвестиций даже

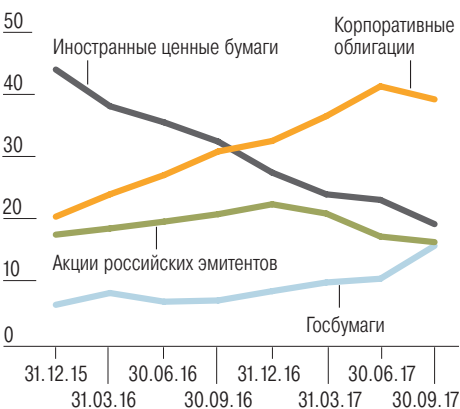
Как менялась активность частных инвесторов Источник: Банк России.



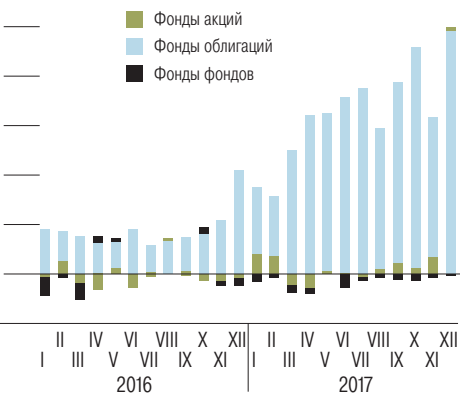
Как менялся рынок ОПИФов



Как менялась структура активов открытых ПИФов (%) Источник: Банк России.



Как менялись предпочтения частных инвесторов (млрд руб.) Источник: НЛУ.



Крупнейшие управляющие компании по привлечению средств в розничные ПИФы в 2017 году (млрд руб.) Источник: Investfunds.



Структура открытых ПИФов (по направлениям инвестиций) на 31.12.2017 (млрд руб.) Источник: Банк России.



в случае ухудшения рыночных условий. «Принципиальное отличие ситуации 2016–2017 годов состоит в том, что в индустрию стали притекать деньги по-настоящему консервативных инвесторов, которые сделали более осознанный выбор в пользу облигаций. Вероятность того, что они будут разочарованы, существенно меньше, чем это было в 2008 году, когда 80% всех инвестиций шли в агрессивные фонды акций», — отмечает Константин Кирпичев.

При этом главным фактором риска на ближайшие несколько лет является ухудшение внешней конъюнктуры. «Мировой рынок акций уже семь лет не испытывал серьезного отката и по отношению к прибылям эмитентов оценен

гораздо дороже, чем в 2007 году. Хотя какое-то время он еще может продержаться за счет ажиотажа вокруг американской налоговой реформы, рано или поздно все пузыри лопаются», — отмечает руководитель управления аналитических исследований УК «Уралсиб» Александр Головцов. Однако перед конкурентными направлениями инвестиций — ИСЖ и облигациями — у рынка паевых фондов есть несомненное преимущество. По словам господина Головцова, стоит ждать перетока из фондов, работающих с российскими бумагами, в глобальные, которые защищают от страновых рисков и ослабления курса рубля.

В отсутствие внешних и внутренних шоков приток средств должен сохраниться. «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. С ростом интереса к продукту со стороны потребителей банки-дистрибуторы будут создавать максимально комфортные условия для увеличения портфелей в ПИФах, считает Владимир Потапов. ■