

«КОНКУРЕНЦИЯ УПРАВЛЯЮЩИХ С ИНДЕКСНЫМИ ФОНДАМИ В РОССИИ БУДЕТ НАРАСТАТЬ»



очему во всем мире растет спрос на биржевые индексные фонды?

— Сейчас действительно наблюдается переток инвестиций из активно управляемых фондов в пассивно управляемые. Особенно это актуально для эффективных рынков развитых стран, где цены активов очень быстро учитывают всю новую информацию, и портфельный управляющий физически не успевает воспользоваться ею раньше остальных участников рынка. Тем самым ему очень сложно обеспечивать доходность вложений, превышающую показатели соответствующего индекса. При этом комиссионное вознаграждение активного управления выше, чем у пассивного. Видя это, инвесторы, которым интересны эффективные рынки, начинают отдавать предпочтение биржевым фондам ETF. Второе важное преимущество этих фондов в том, что их удобнее покупать — не у управляющей компании или агента, а на бирже, как акцию. Инвестор всегда видит цену фонда, более того, по этой цене он может его купить или продать в режиме онлайн. В случае с активно управляемыми фондами все сложнее: только через день или два после покупки выдается пай по цене, соответственно, на день-два позже, чем клиент отправил заявку. Если мы говорим о менее эффективных рынках развивающихся стран, где меньше ликвидность, то там активно управляемые фонды имеют свои преимущества в силу того, что у портфельного менеджера есть возможность обеспечивать дополнительный доход относительно индекса.

— Сможет когда-нибудь пассивное управление поглотить активное?

— На сегодняшний день на биржевые фонды приходится около 20% от индустрии активно управляемых фондов. Несмотря на стремительный рост индустрии ETF, она не сможет полностью поглотить рынок инвестиционных фондов, поскольку всегда останутся низкоэффективные рынки, где портфельные управляющие смогут обеспечивать доходность выше индекса. То, что мы наблюдаем сейчас, — это поглощение доли активно управляемых фондов, но постепенно этот процесс устанется в какой-то пропорции. Какой именно, сказать сложно, многое будет зависеть от шагов, которые будут предпринимать управляющие активных фондов.

— Первый российский аналог ETF был запущен в июне 2010 года управляющей компанией «Тройка Диалог» (ныне — «Сбербанк Управление Активами») — «Тройка Диалог — РТС Стандарт».

Спустя почти восемь лет, в сентябре 2018 года, первый биржевой фонд по российскому законодательству был создан «Сбербанк Управление Активами». Почему на появление первого российского биржевого фонда понадобилось столько времени?

— Первый фонд был действительно квази-ETF, потому что создавался в рамках регулирования открытых паевых инвестиционных фондов. Тогда мы просто старались повторить ключевые черты биржевых фондов ETF и продавать его на бирже, но тогда рынок инвестиционных услуг был рынком продавца. Ключевыми продавцами выступали банковские сети, которые продвигали в первую очередь те продукты, за которые они получали достаточно высокое комиссионное вознаграждение. ETF в силу своей природы не способен его дать, поэтому долгое время и не было особых инициатив по развитию этого рынка. Сейчас мы видим, что финансовая грамотность клиентов растет, размер комиссии при выборе финансовой услуги играет все большую роль. Плюс появляются различные цифровые каналы, через которые можно продвигать инструменты, не испытывая необходимости в широкой физической сети продаж. Поэтому интерес к этому продукту появился у провайдеров финансовых услуг, и, следственно, возникла необходимость соз-

дать регуляторную оболочку. Этот тип фондов в федеральном законе об инвестфондах появился давно, но не хватало ряда нормативов, которые необходимы были для регистрации фонда. Банк России завершил подготовку нормативной базы только в этом году, и вступила она в силу в мае. Соответственно, мы сразу после этого начали регистрацию первых фондов.

— С запуска вашего фонда прошло два месяца. Сколько клиентов его приобрели? Насколько активно идут торги? Через какого провайдера идут основные обороты (брокер, личный кабинет, мобильное приложение)?

— Сейчас объем фонда составляет 200 млн руб., мы не располагаем статистикой по клиентам, потому что это клиенты не управляющих компаний, а брокеров. Маркетмейкер у нас один, Sberbank CIB, и с ними установлено соглашение, в рамках которого они должны обеспечивать ликвидность минимум на 50 млн руб. в день при наличии соответствующего спроса, а спред не может превышать 0,5% от справедливой текущей стоимости пая. Клиенты могут купить наш ETF и через мобильное приложение «Сбербанк Инвестор» при условии, что у них есть брокерский счет в Сбербанке. Если счет открыт у другого брокера, то купить фонд можно через мобильное приложение этого брокера.

— У управляющей компании тоже есть мобильное приложение, можно купить в нем ETF?

— Биржевые фонды чем отличаются от открытых ПИФов? Последние клиент покупает в управляющей компании: он заводит деньги непосредственно в фонд и ему выдаются паи. При покупке биржевого фонда роз-