



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕДПОЧТЕНИЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ РОССИЯН

	2016	2017	1-Е ПОЛ. 2018
АКЦИИ	23,8%	29,3%	31,1%
ОБЛИГАЦИИ	22,2%	37,1%	38,8%
СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ	23,1%	15,8%	14,3%
ФОНДЫ	12,9%	6,8%	5,8%
ИСЖ	3,6%	3,3%	3,4%
НСЖ	6,8%	0,0%	0,2%
ДРУГОЕ	7,6%	6,8%	6,3%

Источник: Frank RG.

дится почти 31% всех инвестиций (560 млрд руб., по оценкам «Денег»). По словам Юрия Емелина, в акции состоятельных инвесторов привлекает многолетний растущий экономический цикл, который положительно сказывается на их стоимости. «Человеку психологически комфортнее покупать акции, когда они выросли, когда он слышал, как хорошо заработали его знакомые и друзья, чем когда все только что обвалилось и все с рынка бегут. Поэтому частный клиент обычно следует за трендом с существенным отставанием и максимальную долю акций набирает тогда, когда тренд на исходе, покупает уже на зрелом рынке, а продает после состоявшейся коррекции», — отмечает господин Емелин. По словам Антона Рахманова, притоку капитала в акции способствовал листинг акций из индекса S&P 500 на Санкт-Петербургской бирже, что сделало возможным покупку ценных бумаг международных компаний через российский брокерский счет.

GETTYIMAGES.RU

ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА МИЛЛИОНЕРОВ ПО СТРАНАМ В 2017–2018 ГОДАХ (ТЫС. ЧЕЛ.)

	2017	2018
США	16472	17350
КИТАЙ	3294	3480
ЯПОНИЯ	2715	2809
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	2189	2433
ГЕРМАНИЯ	1929	2183
ФРАНЦИЯ	1888	2147
ИТАЛИЯ	1161	1362
АВСТРАЛИЯ	1320	1288
ИСПАНИЯ	792	852
НИДЕРЛАНДЫ	438	477
РОССИЯ	132	172
БРАЗИЛИЯ	190	154
ИЗРАИЛЬ	117	111
МЕКСИКА	115	109

Источник: Credit Suisse Global Wealth.

В ближайшие годы участники рынка ожидают дальнейшего роста благосостояния сектора private banking, а также увеличения вложений в инвестиционные продукты. Это положительно для российского фондового рынка, отмечают управляющие, поскольку снижает его зависимость от поведения иностранных инвесторов, а значит, и западных санкций. Согласно прогнозу Frank RG, в 2019 году объем рынка впервые в истории превысит отметку 10 трлн руб. Даже при сохранении доли инвестиционных продуктов в портфеле состоятельных инвесторов на уровне 20% в абсолютном выражении они превысят уровень 2 трлн руб. «На наш взгляд, глобальной смены тренда в российском private-сегменте в ближайшее время ждать не стоит. Облигации будут преобладать в портфелях состоятельных клиентов», — считает Антон Рахманов. ●



«СЕЙЧАС САМОЕ ВРЕМЯ ВХОДИТЬ В ОБЛИГАЦИОННЫЕ ФОНДЫ»

Об актуальных продуктах, последних новациях на рынке коллективных инвестиций рассказал старший вице-президент и руководитель блока «Управление благосостоянием» Сбербанка

АЛЕКСАНДР БОНДАРЕНКО.

— Какие продукты пользуются сейчас наибольшей популярностью и почему?

— Рост процентных ставок в США спровоцировал отток денег с развивающихся рынков. Это негативно сказалось на рынках облигаций этих стран. Как следствие, доходность всех облигационных фондов

пошла вниз, и многие из них не восстановили уровни, которые были в начале года. Это вынуждает клиентов выводить деньги. При этом высокие цены на нефть и снижение курса рубля на нашем рынке сформировали благоприятные условия для экспортеров сырья. Лучшую динамику сейчас показывают именно фонды, которые инвестируют в нефтегазовый сектор. Хотя те инвесторы, которые больше разбираются в механике рынка, делают ровно наоборот. Есть мнение, что рынок акций исчерпал свой потенциал на текущий момент, и, скорее всего, его ждет коррекция, как по нашим бумагам, там и по западным. И сейчас самое время входить в облигационные фонды. Длительный тренд роста на рынке акций в США, конечно, заканчивается, но акции по-прежнему могут дать большую доходность, чем облигации в США и России.

По-прежнему популярны все виды продуктов с гарантией защиты капитала — это инвестиционное страхование жизни, доверительное управление с защитой капитала, структурные ноты. Спрос на них остается стабильно высоким.

Сейчас наша задача состоит в том, чтобы насытить продуктовую линейку менее волатильными инструментами, сделав продукты более понятными для массового инвестора.

— Как этого добиться?

— Два месяца назад мы запустили первый зарегистрированный по российскому праву биржевой паевой инвестиционный фонд — ETF. Это новое направление продуктовой линейки для нашего рынка, и я считаю, что у этой идеи большое будущее. Кстати, в каком-то смысле такие фонды представляют некую угрозу для существующих инструментов рынка коллективных инвестиций. ETF не только просты с точки зрения понимания, но еще несут дополнительную ценность в части снижения расходов наших клиентов на процесс доверительного управления. Для сравнения: если сейчас ставки вознаграждения управляющих по фондам облигаций и акций находятся в среднем на уровне 2–2,5% от стоимости чистых активов, то по биржевому фонду это всего 1%. До последнего времени российскому инвестору не были доступны продукты со столь низкой маржой посредника.

До конца года у нас в планах открыть еще два таких фонда, а в первом квартале следующего года мы хотим расширить линейку, создав полномасштабный спектр ETF. Это позволит сменить парадигму продаж инвестпродуктов, предлагая клиенту с любым чеком портфель из биржевых фондов с учетом его риск-профиля. В этой части мы являемся частью общемирового тренда. Сейчас на Западе розничным клиентам в первую очередь предлагают ETF, и этот инструмент все больше завоевывает рынок. Когда я говорил об угрозе, то имел в виду именно это: биржевые фонды будут постепенно теснить ПИФы на рынке, а комиссии управляющих начнут снижаться. При этом я не говорю о полном замещении, скорее будет достигнут некий баланс между активно и пассивно управляемыми фондами. Впрочем, произойдет это не быстро. Переходный период займет от трех до пяти лет — столько нужно времени, чтобы клиенты опробовали этот продукт и привыкли к нему.

Мы пересмотрели свое отношение к фондам недвижимости — от парадигмы «недвижимость — это доход-

ность навсегда» к парадигме, что недвижимость — это тот самый инструмент, который должен обеспечивать комфорт клиента с точки зрения волатильности финансового результата. Это, можно так сказать, некая защита от инфляции. Мы нашли хорошие идеи в области рентных фондов недвижимости. Наши ЗПИФ ориентируются на понятный денежный поток с понятными арендаторами в зоне торговой и офисной недвижимости.

— Стоит ли ожидать дальнейшего роста инвестиций в финансовые продукты, учитывая то, что банки начали повышать ставки?

— Действительно, на падении ставок по депозитам инвестиционный рынок рос в 2016, 2017 годах и в начале 2018 года. Очевидно, что на подъеме депозитов происходит обратная реакция. Фактор повышения ставок сильно влияет на приток средств наряду с волатильностью, которая привела к снижению многих облигационных фондов. Я не думаю, что ставки сильно уйдут вверх от сегодняшних уровней. Но все равно, это придется учитывать инвестиционным компаниям в своей работе.