ПРЕДОСТАВЛЕНО «СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

зультат при различной экономической конъюнктуре. Такие портфели удобно формировать, например, на основе биржевых фондов ETF, поскольку это наиболее ликвидные и диверсифицированные инструменты. Первый такой мы уже запустили в этом году.

— В линейке управляющих уже есть фонды пассивного управления, в частности фонды фондов. Почему было принято решение запустить еще и биржевой фонд?

— Фонды фондов, по сути, обеспечивали клиентам упаковку для инвестиций в иностранный ETF и в свое время были нужны для того, чтобы дать неквалифицированным инвесторам доступ к глобальным рынкам. И они выполнили свою роль. Но сейчас у инвесторов есть дополнительные запросы к подобному продукту. Клиенты хотят в моменте отслеживать текущую цену фонда, по которой его можно купить или продать, хотят иметь внутридневную ликвидность. Весь этот функционал может дать биржевой фонд. Паи классических открытых фондов выдаются в течение пары-тройки дней, и, соответственно, клиент не мгновенно входит в рынок или выходит с него. Наш новый ETF дает такую возможность.

— ETF на какие активы вы планируете предложить клиентам до конца текущего года и в следующем году?

— До конца года планируем запустить биржевые фонды на рынок ОФЗ и на корпоративные еврооблигации. В самом начале следующего года предложим еще фонд на индекс американских акций — это будет индекс S&P 500. В течение года будем расширять линейку за счет дополнительных ETF на индексы развитых и развивающихся стран, а также на глобальные рынки облигаций.

— Что будет базовым активов в индексе S&P — западный ETF на этот индекс или, как в случае с вашим первым ETF, акции компаний, входящие в расчет индекса?

— Склоняемся к тому, чтобы осуществлять физическую репликацию. То есть закупать корзину акций, а не один иностранный ETF.

— Не опасаетесь, что такая структура фонда приведет к росту комиссии, а также времени определения стоимости чистых активов фонда и цены пая?

— Мы будем создавать фонд изначально такого размера, чтобы удельные издержки были не выше, чем при покупке иностранного ETF в наш фонд. Относительно времени определения стоимости чистых активов фонда и стоимости пая, не вижу никакой разницы между этими способами наполнения фонда. То есть, когда торговые сессии в России и США будут совпадать, маркетмейкер будет, соответственно, ориентироваться на цены акций на Нью-Йоркской бирже. Когда она будет закрыта, маркетмейкер будет ориентироваться на фьючерсы на американский индекс, как на некий бенчмарк, и относительно него ставить свои котировки. Расчетная стоимость пая в любом случае будет определяться по результатам закрытия рынка, и там не важно, закрывается американский рынок одновременно или нет.

— Фонды с валютными стратегиями можно будет купить только за рубли или и за валюту тоже? Насколько такая возможность востребована клиентами?

— Для фондов, ориентированных на иностранные активы, мы планируем сделать доступ к торгам на валютной секции Московской биржи, а значит, можно будет покупать их паи не только за рубли, но и за валюту. И те инвесторы, которые не хотят связываться с конвертацией валюты, смогут через брокера завести свои доллары на валютную секцию и там купить, соответственно, наш ETF. Если объективно оценивать текущую ситуацию, то все-таки основная ликвидность на бирже сосредоточена в рублевом стакане, а не в долларовом.

И вот здесь я хотел бы вернуться к вопросу о взаимодействии клиента с банком и управляющей компанией. ETF нужно рассматривать не как тот самый монопродукт. ETF — это основа для создания персональных финансовых планов для клиентов, то есть кастомизированного портфеля клиента на долгосрочную перспективу. В следующем году у нас уже будет сформирована линейка ETF, на основе которой и будут создаваться такие портфели.

— А каким образом будет происходить формирование и ребалансировка такого портфеля?

— С помощью робоэдвайзинга внутри счета доверительного управления, на основе математических алгоритмов, в соответствии с риск-профилем и горизонтом инвестирования клиента. В дальнейшем в личном кабинете или в мобильном приложении этот портфель будет ребалансироваться в зависимости от изменения рыночной конъюнктуры, а также личных обстоятельств клиента. Сервис финансового планирования уже доступен нашим клиентам, они могут пройти риск-профилирование у нас на сайте и сформировать под себя портфель. Планируем, что в первой половине следующего года этот функционал будет доступен широкому кругу наших клиентов.

— Планируете войти со своими розничными продуктами в личный кабинет Сбербанка? Какого эффекта ожидаете от этого шага?

— Мы частично представлены в Сбербанк Онлайн, где есть специальная вкладка с нашими продуктами. Если вы уже являетесь нашим клиентом, то можете через личный кабинет или мобильное приложение банка видеть свои инвестиции в ПИФы, стратегии доверительного управления, индивидуальные инвестиционные счета, а также отслеживать их текущую оценку и финансовый результат. Однако впервые купить наши продукты в Сбербанк Онлайн пока нельзя. Мы планируем, что этот функционал появится в следующем году. Реализация этого проекта должна привести к значительному росту онлайн-привлечений со стороны новых клиентов, поскольку Сбербанк Онлайн — готовый маркетплейс, которым пользуются примерно 40 млн пользователей.

— Каким будет для рынка коллективных инвестиций 2019 год? Стоит ждать сохранения высоких темпов привлечений со стороны розничных инвесторов или стоит ждать смещения в сторону институциональных?

— Нервозность, которая наблюдается в настоящее время на рынках, продлится до конца года и с высокой вероятностью сохранится в начале 2019 года. Тем не менее сильных выводов средств из инвестиционных продуктов не ожидаем, поскольку видим, что портфели наших клиентов очень правильно спозиционированы в отличие от 2008 года. Тогда основная часть вложений приходилась на акции, которые в результате мирового кризиса упали в цене в несколько раз, обесценив вложения клиентов. Сейчас на клиентских счетах в основном облигации, которые являются консервативным активом и быстро восстанавливаются в цене. К тому же мы не видим высоких кредитных рисков и рисков дефолтов эмитентов в наших продуктах, поэтому, даже несмотря на какую-то временную волатильность на рынках, инвесторы, которые не будут нервничать, получат ожидаемую доходность. Текущая ситуация открывает возможность для выхода на рынок новых клиентов, которые смогут зафиксировать высокую доходность на горизонте пяти и более лет. Депозиты все-таки более краткосрочный инструмент, и даже несмотря на то, что банки сейчас повысили ставки, их можно зафиксировать всего на год-два вперед. Поэтому ждем восстановления спроса на инвестиционные продукты коллективных инвестиций в будущем году, по мере улучшения ситуации на фондовом рынке ●