



ПРЕДОСТАВЛЕНО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»

ции и прозрачности данных. Инвесторы становятся более опытными и требовательными к качеству. Также состоятельные клиенты все активнее пользуются цифровыми сервисами, что соответствует глобальному тренду. В «Альфа-Капитале» 79% состоятельных клиентов подключили себе личный кабинет на сайте или в мобильном приложении.

Традиционно именно эта аудитория была наиболее консервативна в отношении цифровых сервисов, нацелена на личное обсуждение любых вопросов с консультантом. Однако преимущества онлайн-технологий трудно переоценить, а главное — они гармонично могут комбинироваться с офлайн-форматами коммуникаций. Я имею в виду омниканальность или phygital — сочетание квалифицированного физического и удобного цифрового взаимодействия с клиентом.

— Происходят ли сдвиги в инвестиционных предпочтениях этой аудитории?

— Если семь-десять лет назад акцент смещался в сторону более консервативных, защитных инструментов, то в последние четыре года растет востребованность умеренно агрессивных стратегий. Усиливается географическая диверсификация портфелей: хотя российский риск клиентам в целом понятнее, привлекательные инвестиционные идеи в других регионах мира, в частности в других странах БРИКС,

тоже вызывают интерес. В структуре вложений HNWI порядка 58% приходится на российские еврооблигации, 42% — на долю иностранных бумаг. Помимо этого растет интерес к альтернативным инвестициям, структурированию активов путем создания персональных фондов.

— Появились за последний год какие-то принципиально новые продукты на рынке?

— Да, количество инвестиционных решений существенно возрастает, разнообразие предложений в последнее время вызывает искренний интерес экспертов. К слову, в полном реестре продуктов нашей компании, с учетом исторически накопленных, свыше 186 инвестиционных продуктов, около 4 тыс. различных ценных бумаг, инструментов в составе портфелей наших клиентов.

И приведу эмоционально близкий пример одной из новых стратегий ДУ с фокусом на социально-преобразующие инвестиции. Портфель формируется из бумаг компаний, которые ведут деятельность с соблюдением принципов Environmental, Social, Governance: заботятся об экологии, демонстрируют высокий уровень социальной ответственности и внедряют лучшие практики корпоративного управления. Проект имеет особое значение для «Альфа-Капитала» не только в силу того, что в российской практике аналогов не было, но и по причине при-

верженности нашей команды ESG-принципам. Хотелось бы поступательно работать над созданием сообщества клиентов, разделяющих с нами ценности ответственного инвестирования.

— Разделяете ли вы мнение, что главный риск для мирового рынка акций — замедление роста глобального ВВП?

— Это, безусловно, значимый фактор, который лежит на поверхности. Но не будем забывать, что та впечатляющая динамика, которую демонстрировали рынки, отчасти была обусловлена мерами центробанков как раз по стимулированию экономического роста. Прогнозы по финансовым активам на 2020 год менее оптимистичные, поэтому требуется более дифференцированный, вдумчивый подход при анализе инструментов, включаемых в портфели. Кроме того, если говорить о российском рынке, то он все-таки обладает некоторой долей иммунитета для сглаживания последствий внешних шоков — во-первых, из-за сохраняющейся фундаментальной недооцененности активов, а во-вторых, из-за потенциала расширения инвесторской базы за счет внутренних ресурсов, перетока средств из депозитов.

— С какими вызовами для бизнеса сталкиваются сами управляющие компании?

— Многие глобальные вызовы так или иначе связаны с трансформацией структуры конкуренции. С одной стороны, в индустрию приходят представители технологического сектора с низкокзатратными технологиями автоматических инвестиций, робоэдвайзинга, с другой — участники рынка запускают продукты с минимальной и даже нулевой маржинальностью, что в конечном счете отражается на рентабельности всех компаний. Перед отраслью стоит задача по поиску новых моделей «монетизации», механизмов зарабатывания на аналитическом сопровождении, дополнительных сервисах, востребованных клиентами.

Мы понимаем, что в уязвимом положении находятся участники рынка с низкой адаптивностью к изменениям среды, поэтому одними из первых занялись диджитализацией, апробированием новых для индустрии продуктовых и технологических решений. Конечно, это требует значительных инвестиций в человеческий капи-

тал, зарабатывания сильной экспертизы не только на рынке ценных бумаг — не случайно за последний год практически вдвое в компании увеличили штат именно IT-специалистов.

— Как вы оцениваете перспективы управления активами с помощью алгоритмов, без участия человека?

— Искусственный интеллект — интересное направление, в котором мы ведем работу, в том числе своего рода исследовательскую. Тем не менее рано говорить о возможностях стопроцентной автономизации алгоритмов, тем более что некоторые стратегии в принципе трудно алгоритмизировать. На данном этапе эффективна интеграция искусственного интеллекта в инвестиционный процесс с участием управляющего — тоже в какой-то степени phygital, сочетание «цифры» и человеческого интеллекта.

— Вполне в духе времени.

— Колебание между двумя противоположными явлениями и одновременность их использования — это ведь отличительная черта метамодернизма, как уже называют наступающую эпоху. Черты метамодернизма можно увидеть во взаимодействии цифрового и физического, глобального и локального, в стирании граней между элитарным и массовым. Индустрия инвестиций развивается примерно в той же парадигме, что и общество в целом.

Например, разве не парадоксально, что поколению центениалов, которому развитие биотехнологий и фармацевтики, вероятно, позволит жить до 100 лет, лучше всего приступать к формированию долгосрочных накоплений уже сейчас? Механизмы солидарного пенсионного обеспечения не всегда работают, на фоне демографического сдвига ситуация едва ли улучшится. Если же человек несколько десятилетий будет откладывать и эффективно инвестировать долю заработка, то с высокой вероятностью обеспечит себе даже большее замещение текущих доходов, чем рекомендуется Международной организацией труда — а это 40%.

То есть нам кажется, что как никогда актуальной становится тема формирования собственных накоплений для комфортного будущего, а значит, и задача управляющих — предложить клиентам эффективные новые механизмы, востребованные и качественные инвестиционные решения ●