

НОВЫЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ

В условиях массового перетока инвестиций с вкладов на фондовый рынок лишь немногие банки создали собственные УК. В 2018 году управляющую компанию создал банк «Восточный», в 2019-м — «Тинькофф», в текущем — Росбанк. В целом с начала года лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, ПИФаами и НПФ получили восемь компаний, при этом семь из них созданы для управления средствами ЗПИФов. «Шесть компаний учреждены физическими лицами, „Сбер Фонды недвижимости“ является дочерней структурой Сбербанка», — рассказала «Деньгам» младший директор по рейтингам страховых и инвестиционных компаний «Эксперта РА» Диана Коваленко. По ее словам, практически у всех крупнейших банков, работающих с физическими лицами, есть «родственная» УК. «Иметь собственную УК рационально для банков с большой клиентской базой физических лиц, которые нацелены создать „финансовый супермаркет“ с максимально диверсифицированной продуктовой линейкой», — считает госпожа Коваленко.

Более мелким банкам проще продавать инвестиционные продукты сторонних компаний, чем создавать собственные. «Для удержания клиентов в погоне за лояльностью и комиссионными доходами от продуктов гораздо эффективнее работать с партнером, который предоставляет уже все готовое — начиная от обучения сейлзов и заканчивая технологиями продаж. Это более оправданно, чем создавать это у себя с нуля, тратить деньги и усилия, понимая, что это не является классическим банковским бизнесом», — отмечает генеральный директор «УК Тринфиго» Егор Кротков. По его мнению, в ближайшее время не стоит ждать активного получения лицензий и развивать управляющие компании в своем контуре банков.

востей о вакцинах уже заметно восстановились финансы и энергетика, но потенциал сохраняется. Российские нефтегазовые компании также должны дать хорошую доходность в следующем году, но восстановление цен на нефть может быть неравномерным, что окажет влияние и на рынок акций», — отмечает господин Кузин.

Еще один фактор, на который обращают внимание инвесторы, — историческая доходность, а она в этом году была очень неплохой. «По итогам этого года большинство ПИФов показали хорошую доходность, что будет привлекать инвесторов. Хотя мы рекомендуем инвесторам оценивать перспективы фондов при выборе, а не прошлые успехи», — предупреждает Андрей Макаров ●

чистый приток средств в этот тип фондов составил почти 40 млрд руб., что в четыре раза выше результата за аналогичный период 2019 года. При этом количество держателей таких фондов выросло еще больше. По данным ЦБ, на конец сентября их число достигло 0,8 млн, годом ранее таковых было только 30 тыс. «Инструмент является одним из наиболее понятных финансовых инструментов, отличных от банковских депозитов, для начинающих инвесторов, а также привлекателен простотой его приобретения в условиях развития онлайн-каналов продаж», — отмечается в отчете ЦБ. К тому же в условиях повышенной волатильности рынков, как считают в регуляторе, возможность моментального исполнения заявки на покупку или продажу паев повышает привлекательность БПИФов относительно ОПИФов.

С учетом того, что БПИФы — новое направление для управляющих, основные продуктовые пополнения происходили именно в этом направлении. В июне УК РСХБ запустила БПИФ, соответствующий стандартам ESG (экология, социальная ответственность, управление) — принципам развития компании, основанным на защите экологии, добросовестном отношении с сотрудниками и клиентами и надлежущем корпоративном управлении. В сентябре ESG БПИФ запустила «Райффайзен Капитал». В «Альфа-Капитале» запустили биржевой фонд с активным управлением.

В ноябре УК «ВТБ Капитал Управление активами» создала аналог западных ETF, ориентированных на золото. В «ВТБ — Фонд Золото. Биржевой» в качестве активов будет присутствовать не используемые до этого золотые ETF, а физическое золото. Раньше такие фонды существовали в России, но были интервальными, а в качестве активов выступали металлические счета. «Видим большой интерес инвесторов к продукту: золото находится в хранилище бан-

ка ВТБ на территории РФ, что является наиболее реальным обеспечением активов инвесторов по сравнению с другими способами инвестиций в золото», — отмечает Владимир Потапов.

Консервативный выбор

Опыт инвестирования вчерашних вкладчиков накладывает отпечаток на их предпочтения. Основным спросом пользуются самые консервативные ПИФы — облигаций. Данная категория фондов, по словам Виктора Барка, наиболее близка по характеристикам к депозитам. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, за 11 месяцев в данную категорию фондов поступило более 80 млрд руб. Правда, к концу года интерес к облигационным фондам начал снижаться, так как из-за падения ключевой ставки ЦБ РФ снизились и доходности на рынке облигаций. С начала года стоимость паев таких фондов выросла на 4–12%, годом ранее показатели были заметно выше — 6–15%.

В таких условиях все большим интересом начинают пользоваться более рискованные фонды акций, которые принесли с начала года доходность до 80%. Если в летние месяцы в такие фонды ежемесячно поступило не более 5 млрд руб., то в ноябре показатель подскочил до 6,3 млрд руб. Большой объем средств только одной категории привлекали только один раз, в декабре 2019 года: тогда на фоне суммарного притока почти в 32 млрд руб. в фонды акций пришло 6,6 млрд руб. В целом с начала года в фонды данной категории поступило более 45 млрд руб. «С накоплением инвесторами опыта желание улучшить результаты по портфелям растет, поэтому отмечается рост спроса на фонды акций», — отмечает господин Барк.

Несмотря на общую готовность рисковать, инвесторы не забывают и о защитных активах, чтобы повысить стабильность своего портфеля инвестиций. Одной из самых популярных

категорий фондов в этом году стали фонды драгоценных металлов. С начала года в фонды данной категории поступило более 6,8 млрд руб., что почти в десять раз выше результата за аналогичный период прошлого года. «В условиях низких процентных ставок и волатильности валют иметь не менее 5% золота в инвестиционном портфеле представляется взвешенным решением», — отмечает Владимир Потапов.

Прогноз

В 2021 году участники рынка не исключают обновления рекордных результатов 2020 года. «Российский рынок паевых фондов по-прежнему находится далеко позади других стран по соотношению активов клиентов в фондах к ВВП или размеру депозитов. Поэтому пространство для роста здесь очень значительное. Пока никаких признаков каких-то инфраструктурных ограничений или ограничений по объему не наблюдается», — отмечает Виктор Барк.

Основания для дальнейшего перетока инвестиций с депозитов прежние: падение ставок по вкладам и рост рынков. Андрей Макаров не ожидает в следующем году резкого повышения ключевой ставки, более того, ставки по депозитам, скорее всего, будут даже ниже текущих уровней. Таким образом, благоприятная конъюнктура для роста числа новых инвесторов на рынке доверительного управления сохраняется. «Также в 2021 году введение НДФЛ на доходы по депозитам, вероятно, скажется на росте интереса частных клиентов к инвестиционным инструментам», — отмечает господин Макаров.

С учетом того, что центральные банки развитых стран сохраняют программы стимулирования и низкие ставки, это будет положительно для рынков акций, в том числе российского. Михаил Кузин ждет восстановления в Европе, где карантины были значительно больше американских и бумаги просели сильнее. «После но-