

СБЕР УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

ных фондов, которые будут содержать в себе не просто репликацию какого-то существующего индекса, а композитный индекс, состоящий из разных классов активов. Такие фонды могут быть более дорогими, но по мере роста активов под их управлением мы также будем сокращать нагрузку для клиентов.

— Расскажите более подробно о том, какие будете запускать в нынешнем году биржевые фонды, на какие индексы, активы?

— Мы планируем создать целую линейку фондов, которая будет состоять из портфелей разных классов активов и между собой отличаться по уровню риска. Это позволит вместе с инструментами риск-профилирования каждому конкретному клиенту предлагать тот фонд, который лучше всего подходит под его цели, или корзину фондов. Также мы активно работаем над запуском золотого БПИФа, который будет инвестировать не в «бумажное» золото (покупка паев иностранных ETF), как раньше, а в физическое, размещенное на счетах НРД. Раньше такое сделать было невозможно, но Московская биржа провела необходимые инфраструктурные изменения, позволившие создавать подобные товарные фонды. Нам осталось провести определенные внутренние операционные доработки, после чего запустим такой фонд, и, думаю, он найдет своего потребителя.

Мы планируем запуск биржевых Target Date Funds, инвестирующих в различные классы активов: акции, облигации суверенные и корпоративные. Такой продукт предназначен для инвесторов, которые хотят накопить определенную сумму к конкретной дате, например через десять или тридцать лет. Основная его идея в том, что на первом этапе в портфель клиента включается до 80% акций. По мере приближения к целевой дате увеличивается доля более консервативных инструментов. Долгосрочно акции доходнее облигаций, и на больших горизонтах инвестирования высокий риск нивелируется, позволяя клиентам больше заработать. При приближении к целевой дате уменьшится доля акций, чтобы сохранить заработанное в предыдущие годы. Такие стратегии доступны у нас в рамках доверительного управления и пользуются спросом у клиентов.

В течение года мы можем запустить фонд денежного рынка, который будет обладать фактически нулевой волатильностью и обеспечивать доходность выше депозитной. К тому же такие фонды обладают большей ликвидностью, чем депозиты, их легко пополнять и снимать с них средства. Это хороший инструмент для краткосрочного размещения свободной денежной ликвидности.

— В целом сколько фондов планируете запустить в этом году?

— Это живой процесс, который может меняться, но я думаю, что не меньше пяти-шести фондов будет запущено. Возможно, даже больше.

— Есть примерные оценки, какая по величине идеальная линейка БПИФов?

— Многое зависит от объема спроса и всего рынка БПИФов в целом. У глобальных провайдеров ETF количество фондов измеряется сотнями. На нашем рынке пока линейка из двух-трех десятков фондов позволит закрыть основные потребности клиентов.

— Какие регуляторные изменения могли бы благотворно сказаться на развитии БПИФов?

— Из того, что явно хотелось бы реализовать,— добавить возможность выплачивать текущий доход от поступающих дивидендов или купонов. Мы ведем работу по этому вопросу с Банком России и ожидаем, что такой функционал появится у управляющих в первом квартале следующего года. Еще один важный вопрос, решения которого мы все ждем и который должен проясниться в будущем году,— замена типовых правил фондов, в которых все прописано до последней запятой, на требования к проспекту их эмиссии. Это даст управляющим компаниям больше гибкости при описании правил фонда, а также повысит скорость запуска новых.

— В прошлом году активно обсуждалось предложение регулятора либерализовать допуск иностранных ETF на российский рынок. Не опасаетесь возможного усиления конкуренции с западными управляющими?

— На первый взгляд кажется, что в этом есть угроза, ведь на внутренний рынок могут выйти огромные, ликвидные и дешевые западные фонды и наши БПИФы окажутся никому не нужны. Но это не так. Мы считаем, что наши продукты останутся востребованными в силу того, что многие из них ориентированы на локальный рынок, который обладает налоговыми преференциями. Например, российские фонды акций не платят налоги с дивидендов. Это важно, ведь дивидендная доходность нашего рынка очень высокая. У иностранных ETF, ориентированных на российские акции, такой льготы нет. К тому же мы планируем создавать гибридные фонды, в том числе на собственные индексы, которые смогут конкурировать с западными фондами. Немаловажным плюсом остается узнаваемость бренда у розничных инвесторов, которая явно выше у российских банков. Поэтому я считаю, что на растущем рынке биржевых фондов свои лидирующие позиции мы сохраним и укрепим.

— Какие глобальные тенденции наблюдаются в сегменте ETF?

— Рынок международных ETF находится в зрелой стадии, поэтому сильно не меняется. Из последних тенденций — развитие факторных ETF, когда фонды повторяют не стандартный индекс, например S&P 500, который взвешен по капитализации, а взвешенный по волатильности. Появляются элементы интеграции инвестиционных идей со ставкой на какие-то факторы в управлении, то есть происходит смешение пассивного и активного инвестирования. Некоторые фонды, которые мы планируем запустить в этом году, соответствуют этому тренду.

— В мире уже не первый год отмечается переток средств из фондов активного управления в пассивно управляемые. Наблюдаются подобные изменения в России?

— На сегодняшний день мы не видим перетока из более дорогих с точки зрения комиссий активно управляемых фондов в более дешевые пассивные фонды. Даже если он и есть, то захлестывается общим притоком денег розничных инвесторов на фондовый рынок, которые идут во все инструменты. Отчетливее такие тенденции будут проявляться, когда доля инвестиционных продуктов в структуре сбережений россиян достигнет такого уровня, при котором дальнейший переток средств с депозитов остановится. В развивающихся экономиках, сопоставимых с Россией по ВВП и уровню ставок, накопления населения в инвестициях составляет 40–60% общего объема сбережений. У нас показатель находится на уровне 15%. Думаю, нас еще ждет долгое время роста притоков во все инвестиционные продукты.

— В 2021 году стоит ждать обновления прошлогоднего рекорда по привлечению средств частных инвесторов в БПИФы?

— Не исключаю, что суммарные привлечения в БПИФы по итогам 2021 года как минимум вдвое превзойдут показатель минувшего года, то есть притоки превысят 120 млрд руб. Еще один драйвер роста для этого сегмента — повышение знания людей о продукте и его преимуществах. Объем фондов будет расти даже просто за счет перераспределения средств инвесторов из других инвестиционных продуктов, а не только за счет притока новых клиентов ●