



15 Чем привлекательны биржевые фонды

15 Сколько можно заработать на рентных ЗПИФах

16 Как выбрать подходящий инвестиционный счет

Ожидания в отношении 2020 года, который уже в самом начале обещал быть весьма непростым, оправдались с лихвой. Однако неприятности, связанные с пандемией и падением цен на нефть, были преодолены, а рынок доверительного управления на фоне мягкой денежной политики регуляторов и снижения ставок по депозитам обновил новый максимум. Активы под управлением российских компаний превысили 9 трлн руб., а самыми быстрорастущими сегментами вновь стали индивидуальное ДУ и розничные паевые фонды. В текущем году участники финансового рынка сохраняют оптимизм, ожидая дальнейшего расширения рынка за счет частных инвесторов.

Закаленное доверие

— перспектива —

Розничный взлет

Для индустрии доверительного управления в целом 2020 год оказался благоприятным, а пандемия лишь ненадолго затормозила интерес инвесторов к финансовым рынкам. Массированная атака финансовых регуляторов, борющихся с локдаунами и заражениями триллионными эмиссиями, спасла рынки и инвесторов. По оценке «Б», объем средств под управлением управляющих компаний, раскрывших свои данные, по итогам года превысил 9,2 трлн руб., что выше на 17,6% результата предыдущего года. Факторы, способствовавшие продолжению роста рынка ДУ, во многом те же, что и в 2019-м. Здесь и продолжавшееся снижение ставок по депозитам, и разли на рынке ценных бумаг, и упрощение доступа к инвестициям за счет развития дистанционных продаж.

Самым востребованным сегментом остаются услуги для частных инвесторов как в части индивидуального доверительного управления, так и в части коллективных инвестиций. По оценке «Б», в результате доля сегмента индивидуального ДУ достигла 14,6%, а доля коллективных инвестиций превысила 9%. Минувший год был рекордным и по объему привлечения средств в розничные паевые фонды: судя по данным Investfunds, чистый приток превысил 206 млрд руб. — вдвое выше предыдущего рекорда, установленного в 2019-м. С учетом роста фондового рынка активы открытых и интервальных ПИФов к концу года превысили 700 млрд руб. Активы биржевых ПИФов превысили по итогам года 85 млрд руб., увеличившись за год в пять раз.

Количество ненулевых лицевых счетов физлиц в открытых и интервальных фондах по итогам года приблизилось к 1 млн, на треть превысив показатель 2019-го. И это без учета счетов в номинальном держании, а также счетов в биржевых фондах (которые также приближаются к миллионной отметке). Росло не только количество счетов, но и их наполнение. По оценке «Б», размер среднего счета в ПИФе приблизился к 600 тыс. руб., на четверть превысив показатель предшествующего года.

Среди лидеров рынка розничных ПИФов остаются компании бизнеса «Сбербанк Управление активами» (157 млрд руб.), компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями» (более 150 млрд руб.), «Альфа-Капитал» (свыше 130 млрд руб.), фактически удвоившие свои показатели за минувший год.

На фоне активного расширения розничного сегмента продолжал стагнировать сегмент институцио-



Самозащита и мягкая кредитная политика во время пандемии привели к стремительному росту фондового рынка и спроса на услуги доверительного управления

нальных инвесторов. Его доля в общих активах в ДУ сократилась до 46,7%. Переходная кампания прошлого года оказалась самой скромной, а граждане с большей охотой возвращали средства в ПФР. При этом корпоративные и индивидуальные программы негосударственных пенсий также переживают сейчас не лучшие времена. Причем стагнировал не только рынок НПФ (поднявшийся лишь на величину инвестдохода), но и рынок страховых компаний.

Расчет на перспективу

Представители управляющих компаний по-прежнему связывают рост рынка доверительного управления с массовым приходом частных инвесторов. При этом наметившийся тренд на повышение ставок будет

оказывать ограниченное воздействие. Как отмечает руководитель блока «Розничный бизнес» УК «Альфа-Капитал» Алексей Обухов, процесс повышения ставок будет очень медленным и плавным. Поэтому этот фактор пока не окажет существенного влияния на рынок инвестиций. Как поясняет гендиректор «Регион Эссет Менеджмент» Екатерина Зайцева, возможные повышения ставки шагами по 0,25% (а суммарно до 1%) не покроют ожидания населения, считающего, что ставка должна быть выше инфляции. По ее мнению, физические лица по-прежнему будут искать другие способы получения более высокой доходности и направления индивидуального ДУ и розничных ПИФов продолжат свой рост. Как считает начальник управления инвестиционных продуктов «Открытие Private Banking» Андрей Шенк, многие инвесторы видят результат прошлого года и понима-

ют, что никакой депозит, даже с более высокой ставкой, не сможет дать такой результат, как грамотно составленный инвестиционный портфель. Возможно, рост ставок оставит тех инвесторов, которые выбирают только между депозитом и портфелем рублевых облигаций, но «настолько консервативных инвесторов не так много».

По оценке Алексея Обухова, из субсегментов рынка быстрее будут расти доверительное управление состоятельных клиентов и биржевые ПИФы. В «Альфа-Капитале» рассчитывают, что к концу года активы под управлением компании превысят 800 млрд руб., а к 2025-му вырастут уже в три с половиной раза.

Этому должно способствовать и развитие рынка доверительного управления на основе совершенствования нормативной базы, касающейся инфраструктуры паевых фондов.

«К буму частных инвестиций готовились несколько лет»

— интервью —

Об актуальных трендах на рынке коллективных инвестиций, о том, как в непростых условиях «Альфа-Капитал» удалось войти в пятерку крупнейших компаний по объему активов, и планах на 2021–2025 годы в беседе с «Б» рассказала гендиректор управляющей компании ИРИНА КРИВОШЕЕВА.



— Прошедший год и начало нынешнего не только время пандемии, но и период беспрецедентного бума на рынке инвестиций. Как это отражается на отрасли?

— Пандемия многовекторно повлияла на трансформацию культуры сбережений: увеличился спрос на инвестиционные решения, изменился формат работы управляющих, стратегии инвесторов, возникли новые вызовы, и далеко не только технологического характера. Когда ограничения из-за коронавируса стали затрагивать целые отрасли, многие работники начали чаще задумываться о формировании личных сбережений на будущее, активнее интересоваться инструментами для инвестиций. Снижение процентных ставок и стимулирование мировых экономик привели к росту ликвидности и быстрому восстановлению фондовых рынков. Акцентирование всеобщего внимания на возможностях рынка ценных бумаг помогло нашей индустрии достичь новых рекордов.

В 2020 году объем российского рынка управления активами увеличился на 14% — преодолел отметку в 9 трлн руб., при этом направления, ориентированные на частных инвесторов, росли существенно быстрее. Активы физлиц в индивидуальном ДУ превысили 1 трлн руб., оценка годового прироста — 341 млрд руб. В открытых, интервальных ПИФах и биржевых фондах было дополнительно акмулировано 293 млрд руб., а суммарный объем этого сегмента превысил 805 млрд руб.

— Трудно ли было управляющей компании адаптироваться к новой реальности?

— Многолетний фокус на диджитализацию позволил встретить пандемию в хорошей технологической форме: оперативно перевести сотрудников на удаленку, сохранив стабильность внутренних процессов, наладить в цифровых каналах коммуникации с клиентами всех сегментов, включая высокостатусных. Замечу, что впоследствии мы вернулись к гибридной модели взаимодействия с нашими клиентами — сочетанию онлайн и офлайн, учитывая стабильный запрос клиентов на сохранение живого общения с инвестиционными консультантами.

При этом в 2020 году потребовалось интенсивное масштабирование бизнеса с учетом изменившейся конъюнктуры. Стратегия «Альфа-Капитала» и была ориентирована на рост инвестиционной активности частных лиц, поэтому к началу бума на фон-

довом рынке мы подошли достаточно подготовленными с точки зрения потенциала системы продаж, наполнения продуктовой линейки, качества сервиса. Укрепили команду, в которой уже 430 человек — сочетание опыта и молодости, экспертизы в инвестициях и понимания цифровых технологий. Мобильность нашей небольшой команды позволила очень гибко реагировать на различные изменения в течение прошлого года.

— В первом квартале «Альфа-Капитал» впервые вошел в топ-5 российских УК по стоимости чистых активов. Этому способствовала ставка на предоставление услуг для частных инвесторов?

— Стратегически всего несколько лет назад локомотивным бизнесом управляющих компаний, которые доминировали на рынке, было управление средствами негосударственных пенсионных фондов, а «Альфа-Капитал» занимал 12-е место с активами менее 180 млрд руб. Тем не менее у нас была убежденность в том, что ситуация изменится. Поэтому советом директоров была утверждена стратегия с приоритетом на развитие инвестиционных услуг именно для физических лиц. В дальнейшем просто старались последовательно решать эту задачу.

По итогам прошлого года «Альфа-Капитал» уверенно лидирует среди топ-10 управляющих компаний по динамике бизнеса — рост более чем в полтора раза за год. Следующий наш целевой ориентир — достижение активов под управлением в 1 трлн руб.

— Приоритетное направление для компании по-прежнему индивидуальное доверительное управление?

— Да, и поэтому у нас первое место на рынке индивидуального ДУ. Стараемся укреплять позиции по всему спектру работы с физическими лицами: сохранение лидерства в сегменте состоятельных клиентов — одна из ключевых задач, но активно работаем и с розничными клиентами. Например, среди пяти ведущих компаний на рынке ПИФов «Альфа-Капитал», по данным независимых экспертов, единственный смог нарастить долю по итогам прошлого года: суммарный портфель наших фондов вырос на 80%. В сегменте ИИС переместились на второе место среди УК по числу счетов, нарастив

долю рынка до 13,2%.

Самые эффективные управляющие компании (в 2020 году)

Место	Название	Эффективность (%)	Выручка от услуг ДУ (млрд руб.)	Изм. за год (%)	Доля инвесторов в общем ДУ (%)			
					Индивидуальных	Институциональных	Розничных	ЗПИФы
1	Группа компаний «Альфа-Капитал»	1,55	8,60	+32,6	69,2	0,6	21,5	8,7
2	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	0,79	2,70	+9,9	0,1	87,9	—	11,9
3	Компани бизнеса «ВТБ Капитал управление инвестициями»	0,63	7,22	+28,0	19,8	38,6	27,3	14,2
4	«Лидер»	0,61	3,04	-25,3	8,1	91,3	0,1	0,6
5	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	0,57	2,93	-10,0	1,7	77,4	18,7	2,2
6	«Газпромбанк — управление активами»	0,37	2,33	+39,5	4,7	11,0	12,1	72,2
7	ГК «Регион»	0,30	2,58	-18,7	2,1	73,6	0,6	23,7
8	Группа компаний «Открытие»	0,23	1,69	+28,6	8,1	87,4	2,1	2,4
9	«Трансфингруп»	0,20	0,70	-10,5	0,0	83,0	1,7	15,3
10	«Ай Кью Джи Управление активами»	0,14	0,30	-51,5	0,7	97,1	—	2,3

Эффективность рассчитана как отношение выручки от услуг доверительного управления к среднему объему активов под управлением за год. Управляющие компании, объем активов в управлении которых превышает 200 млрд руб. Проверка — показатель отсутствует или корректный расчет невозможен.

Тикер: АКШН
(торговый код)

Доступен в рамках стратегии
«Альфа Китайские акции»

БПИФ «Альфа-Капитал Китайские акции»

● Ставка на крупнейшую экономику в мире

● Портфель из акций ТОП-300 крупнейших компаний Китая

● Простой доступ к китайскому рынку

* Через ETF (Exchange Traded Fund) — биржевой инвестиционный фонд, ООО УК «Альфа-Капитал».
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Китайские акции». Правила доверительного управления №4222 зарегистрированы Банком России 30.11.2020. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФССР России. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФССР России 30 ноября 2004 года. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стратегия «Альфа Китайские акции» — стандартная стратегия доверительного управления. При заключении договора доверительного управления клиенту следует внимательно ознакомиться с его содержанием, а также с декларацией о рисках, приложенной к этому договору. Стоимость активов может как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от ситуации на финансовых рынках. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая текст правил доверительного управления, все изменения и дополнения к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашения и обменов инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: +7 495 763-4763, 8 800 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу: www.alfacapital.ru. Реклама.