

Review Итоги Петербургского международного экономического форума

Розничные инвесторы обосновались на рынке

В этом году на Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ-2021) фокус внимания был ожидаемо смещен в сторону вопросов восстановления экономики и международного сотрудничества после пандемии. Высокий интерес вызвали и вопросы роста числа частных инвесторов, которые стали важной движущей силой российского рынка, особенно на фоне последних новостей во круг бунта частных инвесторов с Reddit.

— инвестиции —

Этой теме была посвящена сессия при поддержке «Тинькофф» в рамках деловой программы ПМЭФ-2021 «Розничная вакцина для российских рынков капитала». Модератором выступил сооснователь консалтингового агентства EM Том Блэквелл, в дискуссии участвовали: CEO «Тинькофф» Оливер Хьюз, независимый директор Мария Гордон, председатель правления Московской биржи Юрий Денисов, старший вице-президент NASDAQ Адам Костьял, финансовый директор Fix Price Антон Махнев, основатель XP Inc Марчело Мезонна.

Несмотря на пандемию коронавируса и локдауны, спровоцировавшие спад мировой экономики и рост волатильности на рынках, частные инвесторы рекордными темпами открывали брокерские счета. В апреле 2021 года число уникальных брокерских счетов физических лиц на Московской бирже превысило 11,6 млн, что почти в два с половиной раза выше показателя 12-месячной давности. Выходит, что на основной российской бирже счета имеют почти 15% экономически активного населения страны. Еще пять лет назад таковых было около 1,8%, а перед финансовым кризисом 2008 года — менее 0,6%.

Однако, как отметил председатель правления Московской биржи Юрий Денисов, достижению столь впечатляющих темпов вовлечения населения на фондовый рынок предшествовала многолетняя и большая работа регулятора, Минфина, правительства, биржи и профучастников рынка. Важнейшими решениями, по его словам, стали: улучшение корпоративного управления, упрощение идентификации, внедрение особого вида счетов с налоговыми льготами — индивидуальных инвестиционных счетов. Были и экономические предпосылки для перетока сбережений россиян на фондовый рынок — падение ставок по вкладам. С 2015 по 2020 год средняя максимальная ставка крупнейших банков снизилась в три раза и опустилась ниже уровня 5%, что не могло удовлетворять потребностям большей части физических лиц. «Понижение процентной ставки подтолкнуло большее число физических лиц смотреть на возможность зара-



Исполнительный директор TCS Group Holding PLC Оливер Хьюз (слева) во время сессии «Розничная вакцина для российских рынков капитала» в рамках ПМЭФ

батывать доход на других площадках, обогнать инфляцию», — отметил Юрий Денисов.

Снижение ставок по депозитам — это не только российский, но и глобальный тренд, поэтому массовый приток частных инвестиций на фондовый рынок наблюдался во многих развивающихся и развитых странах. Однако, как правильно отметил модератор Том Блэквелл, в США и Европе рынок розничных операций уже и так значительно развит (поэтому темпов вовлечения, как в России, там не могло быть), но и они не могли не почувствовать воздействие пандемического года. «Тренд на участие физических лиц на фондовом рынке беспрецедентен. С ним мы столкнулись на всех рынках нашего присутствия и в США, и в Европе. Это похоже на то, что мы хотели видеть уже давно, а именно демократизацию рынка», — поделился впечатлениями Адам Костьял. Схожая картина наблюдалась и на бразильском рынке, где проникновение инвестиций перестало кризисом было даже ниже, чем в России, то есть менее 0,5%. По словам Марчело Мезонна, в течение последних лет количество розничных инвесторов в стране увеличилось в несколько раз, до 3,5 млн. «На фоне низких процентных ставок частные инвесторы начали искать более прибыльные операции», — рассказал господин Мезонна.

Цифровизация инвестиционных услуг

Для роста числа частных инвесторов был еще один фактор, не менее важный, чем падение ставок, — это активная цифровизация финансовых сервисов. Как рассказал Оливер Хьюз, еще в 2016 году Олег Тиньков на спонтанной встрече сотрудников «Тинькофф» задался вопросом: «А почему я не могу (в мобильном приложении банка) купить еще и акции?» «В то время мало кто задумывал такие вопросы, но команда взяла и реализовала такое решение. Сначала оно было осуществлено на базе партнера, а затем было переведено на собственную платформу, что дало сильный толчок в приросте числа брокерских счетов», — рассказал господин Хьюз. За вторую половину 2018 года, когда появились «Тинькофф Инвестиции», банк открыл почти 286 тыс. брокерских счетов, застолбив

за собой лидерство по темпам открытия новых счетов. К концу апреля 2021 года банк открыл свыше 5 млн таких счетов и по-прежнему является лидером на Мосбирже по количеству зарегистрированных инвесторов. Этот результат, по мнению Оливера Хьюза, стал возможен благодаря тому, что мобильное приложение сделало процесс открытия брокерского счета быстрым и простым, а процесс торговли на интуитивно понятном интерфейсе — несложным даже для новичков. «По мере роста числа клиентов мы сегментировали нашу базу и предлагали для разных сегментов более кастомизированные решения, удовлетворяющие их потребностям», — рассказал господин Хьюз.

Внедрение новых технологий, по наблюдению Марчело Мезонна, не только уменьшило число барьеров для выхода на рынок, повысило качество инвесторов, но и привело к снижению размеров комиссионных. «Технологии сыграли 100% важнейшую роль в происшедшем инвестиционном буме», — отмечает господин Мезонна.

Эмитенты оглядываются на физиков

Снижению ставок и масштабные программы монетарного стимулирования от ЦБ развитых и развивающихся стран активизации компаний по привлечению акционерного капитала. За минувший год, по данным Refinitiv, в мире было проведено 1383 IPO на общую сумму \$222,2 млрд, максимум с 2014 года. Схожая картина наблюдалась и на российском рынке: с осени прошлого года российские компании провели шесть IPO, крупнейшим из которых стало размещение акций сети дискаунтеров Fix Price. В марте компания привлекла свыше \$1,7 млрд, максимальный объем с размещения «Русала» на \$2,24 млрд, состоявшегося в январе 2010 года в Гонконге и Париже.

Однако если раньше в первичных размещениях прежде всего принимали участие крупные институциональные инвесторы, то сейчас все чаще такая возможность предоставляется и физическим лицам. В частности, в IPO «Совкомфлота», по данным Московской биржи, частные инвесторы подали 41,2 тыс. заявок. В связи с рекордным раз-

мером размещения акций Fix Price основной массой инвесторов были международные институциональные инвесторы. Но, как отметил финансовый директор сети магазинов фиксированных цен Антон Махнев, в компании уделялось внимание и работе с российскими частными инвесторами. «Они не менее продвинуты, чем международные инвесторы, институциональные, но модель принятия решения, которую они используют, кардинальным образом отличается. Поэтому для частных инвесторов мы сильно сократили и адаптировали информационные материалы», — отмечает господин Махнев. При этом он добавил, что в компании старались соблюсти баланс между понятностью объяснений и защитой инвесторов от рисков, которые они на себя возьмут, купив акции.

К вопросу прозрачности компаний и защиты частных инвесторов Том Блэквелл попросил присоединиться профессионально независимого директора Марию Гордон. Госпожа Гордон сразу отметила, что нынешние розничные инвесторы сильно отличаются от тех, что были еще 10–15 лет назад: они более финансово грамотные. «Вклад в образование, вносимый Московской биржей, «Тинькофф» через финтех-инструментарий, увеличившаяся скорость передачи информации и расширившееся информационное поле позволяют думать, что этих людей не нужно особо оберегать (от решения участвовать в том или ином размещении акций). Нам нужно прекратить думать, что smart money знают то, чего не знаю dumb money», — отмечает Мария Гордон. Поэтому, по ее мнению, наблюдательные советы должны раскрывать информации больше, чем от них требует регулирование, для всех, а не только для smart money. «С демократизацией информации появляется и демократизация мнений, а вместе с ними могут появляться и так называемые Робин Худы (Robinhood — американский онлайн-брокер) на рынке. Поэтому набсоветы должны понимать, что в их интересах быть прозрачными для всех денег», — отмечает Мария Гордон.

Финансовая грамотность

С привлечением частных инвесторов на фондовый рынок растет ответственность не только эмитентов, но и провайдеров — управляющих компаний, брокеров, банков и бирж. «Мы все больше сосредотачиваемся на том, чтобы выполнять свою роль более ответственно в смысле образования, подготовки тех новых участников, которые присоединяются к рынку», — рассказал Адам Костьял.

Большую работу по повышению финансовой грамотности физических лиц уже не первый год ведет и Московская биржа. По словам Юрия Денисова, биржа всегда старалась быть прозрачной, проводила семинары, конкурсы, но с многократным ростом числа инвесторов этого уже недостаточно. Поэтому на бирже совместно с Ассоциацией развития финансовой грамотности, брокерами и банками разработали новый образовательный курс, соответствующий рекомендациям IOSCO (Международная организация комиссий по ценным бумагам). Этот курс, как считает глава биржи, позволит людям правильно подходить к вопросу планирования, риск-профилирования, планирования самих инструментов, расскажет о психологии инвестирования, а также подготовит к небрежной рекламе и мошенническим схемам.

Однако при обучении стоит помнить, что частные инвесторы очень неоднородны как по опыту, отношению к риску, уровню знаний, так и размеру сбережений. По мнению Оливера Хьюза, в работе с физическими лицами неправильно использовать универсальное продуктовое решение и универсальные программы обучения, так как они не смогут защитить интересы всего многообразия таких клиентов. «Важно понимать, какие есть сегменты, насколько у них разные потребности, продуктовые предпочтения и подходы к образованию. И только после этого надо формировать продуктовую линейку и образовательные программы, чем мы и занимаемся», — считает господин Хьюз.

В образовательном процессе «Тинькофф Инвестиции» делают большой упор на коммуникационных информационных каналах. В частности, это социальная сеть «Пульс», где инвесторы делятся своими инвестиционными стратегиями, результатами их управления, общаются друг с другом. По оценкам Оливера Хьюза, в этой сети уже зарегистрировано более 1,5 млн активных пользователей. Для опытных инвесторов банк ведет образовательный YouTube-канал «Денги не спят», печатается инвестиционный учебник, проводятся интерактивные обучающие программы и многое другое. В дополнение к этому на помощь начинающему инвесторам призван рободвайзер, который составит индивидуальный портфель исходя из риск-профиля клиента. «Важным шагом в популяризации инвестиций в широкой массе стал запуск сервиса микроинвестирования — это инвестиционная копилка, когда человек может небольшие суммы с повседневных покупок или денежный кэшбэк вкладывать в инструменты фондового рынка. Пользователей данного сервиса уже свыше 2 млн человек», — отмечает Оливер Хьюз.

Взгляд в ближайшее и светлое будущее

Участники встречи сошлись во мнении, что проникновение технологий в инвестиционные процессы продолжится, а вместе с этим и популяризация фондового рынка среди частных инвесторов. «Все, о чем мы говорили здесь, безусловно, будет менять рынки в Латинской Америке, России, а также в Европе и США. При этом технологии останутся очень важной частью тренда», — заявил Марчело Мезонна.

С увеличением числа розничных инвесторов будет расти их влияние на рынок капитала. По словам Юрия Денисова, на российском рынке уже сейчас происходит ментальные изменения, показывающие, что компании могут финансироваться не только на долговом рынке, но и использовать для этого долевой рынок. Оливер Хьюз рассказал о том, что в настоящее время у них в разработке до 12 IPO, где «Тинькофф» может при получении мандата стать букраннером. «Компании новой экономики, особенно в технологическом секторе, онлайн-розница, кибербезопасность — им идеологически интересно иметь доступ к нашей базе, и наши клиенты очень заинтересованы в участии в их размещениях и облигаций, и капитала. В таких условиях мы планируем активно развивать инвестиционно-банковское направление, о чем раньше даже не могли подумать», — рассказал о будущих планах господин Хьюз.

Виталий Гайдаев

Инвестиции здорового человека

— социальная инфраструктура —

Вопросы лекарственной безопасности и развития медицинской помощи стали одними из самых обсуждаемых в ходе ПМЭФ-2021, что неудивительно в контексте нынешней пандемии коронавируса. В ходе форума «Лекарственная безопасность», специально созданного в рамках ПМЭФ для дискуссий на эти темы, российским и зарубежным экспертам удалось обсудить множество вопросов: от текущего состояния вакцинации в РФ до перспектив внедрения новых тестов для определения наследственных заболеваний.

В нынешнем году существенная часть официальной программы ПМЭФ-2021 была посвящена вопросам лекарственной безопасности и развития медицинской помощи. Интерес к этим темам на хот и расширявшемся повестку, но все же оставшемся посвященным в основном экономическим вопросам форума был понятен: пандемия коронавируса, начавшаяся в 2019 году, продолжает стимулировать интерес к проблемам здравоохранения. Поэтому в текущем году в «нулевой» день форума открылся подфорум «Лекарственная безопасность», который состоялся на просторной «Здоровое общество» 2 июня.

В состав «лекарственного» форума вошло около двух десятков различных сессий, на которых российские и зарубежные эксперты обсудили несколько важных тем: от перспектив цифровизации медицины до возможности широкого внедрения персонализированного лечения с учетом генома человека. Несколько сессий было посвящено текущей ситуации с пандемией и ее возможным последствиям.

Так, по словам главы Минздрава Михаила Мурашко, заболеваемость коронавирусом в

целом по РФ снижается, третьей волны коронавируса в России нет. «Сегодня есть ряд регионов, которые близки к победе над коронавирусом, но мобильность же граждан продолжается, поэтому в том числе нужно помнить, и даже где спокойная и стабильная ситуация в населенных пунктах, все равно нужно создать пул вакцинированных людей», — сказал господин Мурашко в интервью на площадке ПМЭФ. По его словам, доля людей с иммунитетом к COVID-19 в России неплохая, но этого пока недостаточно, чтобы полностью победить коронавирус. Напомним, сейчас вакцинация от коронавируса проводится во всех регионах РФ. Минздрав в августе 2020 года зарегистрировал первую в мире вакцину для профилактики COVID-19, разработанную НИЦЭМ имени Гамалеи. Она получила название «Спутник V». Также в России созданы вакцины «ЭпиВак-Корона» от центра «Вектор» Роспотребнадзора и «КовиВак», разработанная Центром имени Чумакова РАН. В начале мая стало известно о регистрации четвертой отечественной вакцины — «Спутник Лайт». Всего, по словам Михаила Мурашко, государство закупило для вакцинации россиян более 30 млн доз вакцины «Спутник V». «Сейчас лето — самый лучший период для вакцинации. Почему? Во-первых, заболеваемость снизилась, во-вторых, осенью мы должны подойти к вакцинации от гриппа. Мудрый и разумный человек сейчас должен принять для себя решение: сейчас, летом, привакцинироваться от коронавируса, осенью можно получить вакцину от гриппа», — сказал он.

По словам министра здравоохранения, Минздрав не планирует пересматривать цели нацпроекта «Здравоохранение» и план по модернизации первичного звена. Он уточнил, что средства, которые были направлены на нацпроект, реализуются в полном

объеме, согласно тем задачам, которые определены. При этом ряд мероприятий, которые в связи с пандемией не успели выполнить в прошлом году, не снимаются, подчеркнул Михаил Мурашко. В то же время в ходе форума представители ведомства высказали несколько новых инициатив, которые могут изменить некоторые аспекты работы российского здравоохранения.

Так, как рассказал замминистра здравоохранения Сергей Драголев, поскольку именно производство вакцин и основанных на них препаратов станет главным фокусом развития здравоохранения постковидной эпохи, России необходимо задуматься о создании технологических кластеров, объединяющих науку, инвесторов и промышленное производство. «Эти вещи наряду с немим изменением фокуса от большего внимания к противомикробным препаратам к вакцинам и основанным на вакцинах технологиям, препаратам генотерапевтическим как раз будут главным фокусом развития индустрии постковидной эпохи, и на поддержку этой индустрии мы ориентируемся. Здесь опять-таки я вижу дополнительные фронт работы — необходимость создания технологических кластеров, объединяющих науку, частных инвесторов и имеющих на выходе промышленную технологию. Этот фокус — один из приоритетных для обеспечения инновационного потенциала», — отметил он.

Помимо вакцин российское государство, по словам Михаила Мурашко, могло бы обеспечивать своим гражданам доступ к лекарствам, и сейчас Минздрав ищет формат для реализации такой инициативы. «Это подготовка, она сегодня рассматривается как проект. Мы к нему готовимся очень внимательно — это обязательно будет в форме лекарственного страхования, но государство

ищет пути новых, современных подходов для лекарственного обеспечения. Вообще в целом центричество вокруг человека строится, в том числе по лекарственному обеспечению», — сказал он. Что касается текущей системы обеспечения лекарственных потребностей пациентов, то, по словам главы департамента лекарственного обеспечения и регулирования обращения медицинских изделий Минздрава Елены Астапенко, необходимо усилить централизацию госзакупок. «Как показывает практика, когда мы анализируем происходящие торги в регионах, к примеру, то мы видим по некоторым препаратам значительные доли несостоявшихся торгов... Мы проводим разъяснительную работу, в частности о необходимости централизации, например, двух субъектов, потому что зачастую мы видим, что закупки осуществляются небольшими больницами на небольшой объем препаратов, в связи с чем многие производители просто не выходят на эти аукционы», — отметила она.

Также в Минздраве анонсировали обновление подходов к скринингу детей на наследственные заболевания. «Только скрининг на носительство наиболее распространенных наследственных заболеваний может помимо сохраненных лет жизни и снижения инвалидизации сохранить в масштабах страны для системы здравоохранения почти триллион рублей, которые необходимы на лекарственное обеспечение детей, которые могут родиться с наследственными заболеваниями на горизонте в 20 лет», — отметил директор департамента науки и инновационного развития здравоохранения Минздрава Игорь Коробко. По словам замминистра ведомства Татьяны Семенович, Минздрав готовится начать использовать новую генетическую тест-систему. «Сделанная по нашему заказу генетическая тест-

система на одновременное выявление носительства четырех аутосомных рецессивных заболеваний — муковисцидоза, фенилкетонурии, дефицита альфа-1-антитрипсина и нейросенсорной тугоухости. Исследование лиц в репродуктивном возрасте, носителей таких аутосомно-рецессивных изменений, позволит с использованием современных методов медицины — ЭКО и перинатальной диагностики — в случае выявления риска предотвратить рождение таких деток», — сказала она. Кроме того, по словам замминистра здравоохранения Виктора Фисенко, Минздрав планирует развивать тренд дистанционной продажи лекарственных препаратов и делать ее более доступной для людей. «У нас сейчас только нарабатывается опыт, у нас буквально с мая прошлого года существует дистанционная торговля. Она дальше будет развиваться. Мы намерены увеличивать доступность для граждан», — отметил он.

Помимо представления будущих инициатив Минздрав также поделился текущими результатами, которые появились у ведомства за этот год, несмотря на распространение коронавируса. Так, по словам замминистра здравоохранения Олега Салагава, за последний год потребление табака и алкоголя в РФ снизилось приблизительно на 20%. В ходе форума Россия даже получила от ВОЗ специальную награду организации за заслуги в борьбе с табакокурением. Также, по словам главного внештатного специалиста по ВИЧ-инфекции Минздрава Алексея Мазуса, смертность от ВИЧ-инфекции в России за 2020 год снизилась на 19% в сравнении с 2019 годом. «Это очень важно. И так и должно быть, когда речь идет о том, что практически все больные обеспечены антиретровирусной терапией», — сказал он.

Анастасия Мануйлова