

## Инвестиции

Понедельник 25 октября 2021 №194/П (7156 с момента возобновления издания)

**14 На фондовый рынок хлынули розничные инвесторы. Этот контингент подогревает интерес российских компаний к IPO**

**16 Портфели в доверительном управлении в РФ достигли 1,2 трлн рублей. На Петербург может приходиться до 10%**

Цветные тематические страницы №13–16 являются составной частью газеты «Коммерсантъ». Зарегистрировано в Роскомнадзоре ПИ № ФС77-76924 9 октября 2019 года. Распространяются только в составе газеты. Подписчики получают цветные тематические страницы: «Дом», «Телеком», «Банк», «Страхование», «Лизинг», «Стиль» и другие.

Срок в десять лет дольше периода большинства деловых циклов «экспансия — рецессия» — за это время компании могут вспыхнуть и изжить потенциал, а проявить себя способны совершенно разные инструменты инвестирования. „b“ поинтересовался у экспертов списком многообещающих отраслей и принципами формирования долгосрочного инвестиционного портфеля. Важнейшие из них — диверсификация и пристальная оценка рисков, подчеркивают они.

# Вклад в будущее

— тенденции —

По мнению генерального директора группы «РВМ Капитал» Феликса Блинова, горизонт планирования в десять и более лет есть только у единичных крупных институциональных инвесторов. Остальные мыслят более короткими дистанциями. Квалифицированные частные инвесторы с опытом имеют горизонт планирования до пяти лет. Небольшие частные — не больше трех.

Пока, констатирует он, поток инвестиций преимущественно идет в два сегмента: рынок ценных бумаг и недвижимость, в частности в поле доверительного управления.

ЗПИФы недвижимости, приводят данные СВРЕ господин Блинов, сегодня являются самым растущим сегментом инвестбанка и, согласно прогнозам, в 2021 году составят не менее 15% от общих вложений в нее.

Вице-президент Russia Sotheby's International Realty Елена Мариничева предсказывает значительный рост стоимости недвижимости в Португалии, связывая его с тем, что множество молодых компаний открывают штаб-квартиры в Лиссабоне и Порту. Из-за повышенного спроса со стороны инвесторов правительство Португалии даже планирует с 1 января 2022 года исключить жилые объекты в этих городах из программы Golden Visa (ВНЖ за инвестиции в недвижимость). По оценке Residential Price Index by Confidential Imobiliário, во втором квартале 2021 года цены на недвижимость в стране выросли на 4,5%. В сентябре более чем на 9% повысились цены на нее в Ливерпуле: там строится сразу два инфраструктурных объекта, которые повлекут спрос на покупку и аренду жилья: новый круизный порт и футбольный стадион «Эвертон».

На рынке акций в следующем десятилетии флагманами роста будут участники четвертой научно-технической революции из области искусственного интеллекта, медтехна, нанотеха и космических перевозок, считает Алексей Тараповский, основатель Anderida Financial Group.

В «космос» пришло много частных средств, и соответственно растет частный бизнес. Акции одной из самых перспективных компаний Virgin Galactic за год выросли на



Самое важное при формировании портфеля на долгий срок — это не оценка прибыли, а оценка рисков

127,5%, подтверждает финансовый аналитик инвестиционной платформы DotBig Марго Пажинская. То же касается «зеленых» технологий, подогреваемых притоком на рынок миллениалов. Согласно исследованию Morgan Stanley, девять из десяти представителей этого поколения, ведущих активную рыночную деятельность, верят в устойчивое инвестирование в данный сегмент. При этом до конца 2020-х годов миллениалы должны унаследовать порядка \$30 трлн при переходе средств между поколениями.

### Цифровой калейдоскоп

Пока же на инвестьезде стали прочно стоять ИТ-сектор. «За прошлый год общая капитализация семерки крупнейших технокомпаний выросла до \$8,5 трлн, а Apple поднялся в цене почти на \$1 трлн», — отмечает генеральный директор Ivideon Андрей Юдников. Особенно хорошо себя чувствуют проекты в сфере искусственного интеллекта и машинного обучения, добавляет он: «По итогам 2020 года венчурные и корпоративные инвестиции в этот сегмент достигли \$73 млрд. Стартап Recogni, который разрабатывает технологии машинного зрения для автомобилей, в 2021 году привлек \$48,9 млн всего за три дня. А израильский стартап по

распознаванию лиц AnyVision получил \$235 млн долларов от Vision Fund 2 SoftBank и Eldridge с дальнейшим участием существующих инвесторов». «Второй нефтью» для российской экономики скоро может стать облачное видеонаблюдение, добавляет господин Юдников, очерчивая объемы этого сегмента к 2022 году в \$6 млрд.

Активный рост идет в областях VR и AR. Согласно отчету Grand View Research, к 2028 году мировой объем рынка виртуальной реальности достигнет \$69,6 млрд. Больше всех, как и во все технологичные бизнесы, в эту сферу вкладывают США и Китай, подчеркивает руководитель Investing.com Россия Анастасия Кошелева, поэтому при выборе акций можно обратить внимание на Microsoft, Sony, Bliipar, Infinity Augmented Reality, Tencent Holdings.

На рынке IoT можно выделить три категории: облачная инфраструктура для работы устройств интернета вещей; сервисы и технологии, обеспечивающие их функционирование; разработка конечных устройств, датчиков, сенсоров и продуктов. В каждой из них есть привлекательные с точки зрения долгосрочных инвестиций компании, полагает вице-президент аналитической компании Borcell Ольга

Веретенникова. Для IoT Cloud — это AT&T, Oracle, Google, Siemens, Salesforce (все из США и Германии), у которых на данное направление приходится несущественная доля бизнеса. Из сфокусированных именно на нем игроков яркой — китайская компания TuYa, вышедшая в марте на IPO. В IoT Development Services основные — из США, Ирландии и Индии: Infosys, Accenture, Cognizant. Крупнейшие представители IoT Edge Services работают в основном в Китае, США и Швейцарии: Huawei, ABB и VMware.

COVID-19 несколько сместил фокус инвесторов и, по мнению некоторых аналитиков, сделал битех новым ИТ. Фармацевтический сектор сейчас второй по размеру капитализации фондового рынка США, объем которого составляет около \$4 трлн. Однако он считается высокорискованным, в связи с чем эксперты не советуют направлять в него большую часть портфеля. В качестве успешного кейса Михаил Беспалов, аналитик «КСР Капитал УА», приводит компанию Moderna, акции которой за год прибавили более 300% благодаря востребованности разработанной ею вакцины. «Тем не менее для таких компаний характерна высокая волатильность: совсем недавно годовой прирост цены акций Moderna

превышал 500%. А на фоне одного успешного кейса можно найти ряд менее известных фирм, которые на 10-летнем горизонте либо показали глубоко отрицательную динамику, либо вообще перестали существовать», — рассуждает эксперт. Кроме того, добавляет сооснователь SharesPro Денис Астафьев, инвестиции в драг-компании не приносят большого дохода по сравнению с рынком в связи с зарегулированностью отрасли (FDA) — здесь нужен тщательный отбор и погружение в профессиональную сферу.

Большой потенциал роста эксперты видят в секторе foodtech, считая, что к 2025 году он будет оцениваться в \$390 млрд. Крупнейшую долю рынка здесь занимает изготовление экологичной упаковки, производство альтернативных мяса и рыбы, а также сельскохозяйственные биотехнологии, которые помогают улучшить селекцию растений и ускорить выведение новых видов. Лидеры этого подсегмента — BASF SE, Bayer AG, DuPont de Nemours Inc., Eurofins Scientific SE и Evogen Ltd.

В качестве интересных игроков из сфер, ранее широко не представленных на рынке инвестирования, Ольга Веретенникова называет Chewy — крупнейший онлайн-магазин товаров для домашних животных в США с более чем 20 млн активных клиентов. На ее взгляд, это растущая и привлекательная категория, которая находится на ранней стадии перехода в онлайн (проникновение примерно 27% в 2020 году). Компания набирает обороты в пандемию и недавно вышла на IPO.

Edtech, который пять лет назад только набирал обороты, сегодня уже представлен крупными игроками, добавляет управляющий партнер Skolkovo Ventures Павел Морозов. В пример он приводит собственную портфельную компанию Maximum Education, которая помогает старшеклассникам подготовиться к ЕГЭ и ОГЭ: доля ее клиентов от общего числа сдающих эти экзамены уже составляет 3–4%. В России отрасль развивается быстрыми темпами как по количеству клиентов, так и по капитализации (в 5–10 раз и более), согласен CEO & founder клуба венчурных инвесторов Angelsdeck Игорь Калашин, вспоминая «Учи.ру» и «Якласс».

### Осторожность об руку с риском

Самое важное при формировании портфеля на долгий срок — это оценка прибыли, а оценка рисков, то есть сколько можно потерять на инвестициях, уверен партнер, региональный директор по Северо-Западному региону АТОН Артур Антонян. Тем не менее он советует разбавлять классические инструменты в виде акций и облигаций рге-IPO и венчурными инвестициями. В связи с пандемией стало популярным антикризисное инвестирование. В частности, стартапам оно может быть необходимо в предбанкротном состоянии. «Если проект действительно перспективный и инновационный, в него можно вложиться даже на спаде. Риск довольно высок, и от инвестора требуется богатый опыт антикризисного управления. Однако если его нет, лезть на рожон не стоит», — предупреждает Андрей Юдников.

Общая концепция инвестпортфеля на 10 лет должна основываться на подборе компаний, которые будут расти несмотря на ценовую конъюнктуру и экономические циклы, полагает главный аналитик ИФК «Солид» Дмитрий Донецкий. Сам бизнес должен быть как можно более крепким и конкурентоспособным и, не будучи пока в ряду «голубых фишек», иметь возможности оказаться в нем. «Если вы не разберетесь в сфере кибербезопасности, биотехнологиях, беспилотниках, то инвестировать в такие проекты имеет смысл только через отраслевые ETF или скупая сразу корзину активов», — подчеркивает он.

Среди тематических Exchange Traded Funds есть специализирующиеся на неочевидных направлениях. Wedbush ETFMG Video Game Tech ETF (тикер GAMR) и Global X Video Games & Esports ETF (тикер HERO) покупают акции разработчиков софта, игровых издателей и стриминговых сервисов. В портфелях обоих — бумаги американских Activision Blizzard и Electronic Arts. У GAMR представлены шведская Paradox Interactive и французская Ubisoft, а у HERO — американская nVidia и японская Nintendo. Global X Millennials Thematic ETF (тикер MILN) инвестирует в компании, которые извлекают выгоду из роста покупательной способности миллениалов в США и их пред-

# Уязвимая цифра

— технологии —

### Цифровизация инвестиционной деятельности заметно расширила спектр доступных финансовых услуг, но повысила уязвимость и снизила безопасность участников рынка.

По оценке экспертов, цифровые технологии в настоящее время достаточно глубоко проникли в инвестиционную деятельность. Речь идет, прежде всего, о дистанционных сервисах и различных мобильных решениях для клиентов финансовых и брокерских компаний. Цифровизация повысила доступность предоставляемых услуг и повысила их востребованность. Так, по данным Банка России, в первом квартале 2021 года количество клиентов на брокерском обслуживании выросло на 29% до рекордных 12,7 млн лиц — это 15% экономически активного населения страны.

### Демократизация инвестиций

По большому счету, сегодня для того, чтобы начать инвестировать, достаточно установить на смартфон мобильное приложение от банка или брокера — и все операции по размещению капитала будут доступны в смартфоне, отмечает заместитель генерального директора УК «РВМ Капитал» Алексей Володарский. «Если инвестор затрудняется

в подборке активов для формирования инвестиционного портфеля, на помощь придут роботизированные виртуальные помощники. Онлайн сейчас можно приобрести даже паи закрытых паевых инвестиционных фондов, которые раньше предназначались преимущественно для крупных квалифицированных инвесторов», — добавляет он.

Руководитель департамента разработки прикладных решений компании «Инфосистемы Джет» Владимир Кузьмичев подчеркивает, что инвестбизнес немалым без цифровых технологий: в брокерском деле важна скорость реакции на изменения финансового рынка и, фактически, та компания, которая больше развита в области цифровых технологий, имеет преимущество на рынке. Речь идет как о стандартных торговых терминалах, где работают живые люди, так и о цифровых системах-трейдерах (торговых роботах). Кроме того, отмечает он, в последнее время намечается тенденция к трейдингу и работе с инвестициями частных клиентов, когда сам человек размещает заявку на покупку или продажу ценных бумаг и других активов.

Между тем эксперты считают, что цифровизация и автоматизация не сократили количество самих посредников на рынке. «Не думаю, что их стало меньше. Просто чуть сместился фокус. Если раньше можно

было говорить о брокерах, колл-центрах и других посредниках, необходимых для совершения операций на бирже, то сейчас эти задачи автоматизированы и все делается в пару кликов в приложении. Однако появилось огромное количество инвестиционных консультантов, которые дают платные советы новичкам, проводят обучающие семинары и марафоны. При этом мы понимаем, что за счет доступности качества такой услуги заметно упало. Отдельно стоит сказать о таком явлении, как reddit-инвестирование. Если раньше влияние на рынки оказывали серьезные мировые события, действия государственных органов или корпоративного сектора, то сейчас мы видим, как сообщества частных инвесторов могут влиять на котировки ценных бумаг», — отмечает руководитель инвестиционных проектов b5apps Михаил Русских.

По словам директора по маркетингу Assent Capital Марины Коренман, цифровизация инвестиционной отрасли будет продолжать расти. Данный тренд, в свою очередь, является продолжением другого, предполагающего демократизацию инвестиций. Этот термин был введен газетой WSJ — он лучше всего описывает мир, в котором мы живем, где настоящая борьба разворачивается не за сверхбогатых клиентов (UHNWI), а за просто обеспеченных и массовых (affluent,

mass-affluent). Суммарный объем активов этих групп аналитики BCG оценивают в \$70–75 трлн.

Опираясь на рост интереса населения России к пассивному инвестированию, низкую доходность по вкладам и неуклонное увеличение числа инвесторов, ЕУ прогнозируют, что к 2035 году почти половина активов в нашей стране будет управляться через цифровые сервисы, отмечает генеральный директор UiPath в России и странах СНГ Светлана Анисимова. Процент транзакций, совершенных при помощи инновационных сервисов, будет близок к 100%. Учитывая возможность больших компьютерных мощностей по обработке массивов информации и составлению инвестиционных прогнозов, а также наличие крупных компаний, которые могут конвертировать это в положительный пользовательский опыт, этот прогноз выглядит весьма реалистичным, полагает она.

### Обеспечить защиту

Цифровые инструменты действительно помогают инвестору внимательно и с разных сторон изучить объекты инвестирования, сравнить условия и выбрать наиболее подходящий для него вариант, а затем перевести деньги, подчеркивает руководитель направления бизнес-решений компании SimbirSoft Анна Шведова. Кроме того, они позволя-

ют владельцу портфеля контролировать его текущее состояние и быстро реагировать на изменения, чтобы получить максимальную выгоду. Но главный риск при переходе на цифру, который перекрывает все остальные, считает специалист, связан с безопасностью. Этот момент должен быть приоритетным при выборе цифрового канала. Все игроки инвестиционного рынка просто обязаны обеспечить защиту информации или денежных средств клиентов.

Схожие выводы делает и аналитик StormGain Мартин Петков. «Переход на цифру может быть опасен с точки зрения уязвимости личных данных, хакерских атак на них, хищения средств со счетов пользователей, а также различных технических сбоев, в ходе которых могут также теряться данные. Конечно, вопросы цифровизации инвестиционной работы сейчас еще недостаточно проработаны, хотя сам по себе инвестиционный рынок регулируется законодательством на высоком уровне. То есть работа законодателя здесь должна быть достаточно тонкой, чтобы излишне не зарегулировать рынок, а дать ему развиваться», — полагает эксперт.

Основные риски сейчас связаны не с цифровизацией, а с массовой, уверен руководитель практики «Рынки капитала» Accenture в России Михаил Аммосов. На финан-

совый рынок пришли миллионы новых инвесторов, которые раньше имели дело только с банковскими депозитами. Зачастую основные суммы этих депозитов гарантировались системой страхования вкладов. Эти инвесторы незнакомы с рыночными рисками и имеют слабое представление о продуктах, которые им предлагают разные финансовые посредники.

### Легальный статус

Цифровизация инвестиционной деятельности может также предполагать использование технологии блокчейн и криптовалюты. Но отношение к таким новшествам пока неоднозначное. В России, напоминает ведущий юрист-консультант компании «Правовой анкла» Дарья Кириллова, ЦБ РФ пока порекомендовал воздержаться организаторам торговли от допуска к торгам токенов, брокерам — от предложения к покупке таких активов некавалифицированным инвесторам, а управляющим компаниям — от включения таких активов в состав фондов. «Судя по всему, такие добровольно-принудительные советы ЦБ будут действовать до тех пор, пока не будет выпущен свой цифровой рубль. Также рука ЦБ РФ дотянулась и до криптовалюты. Сама по себе она в России не запрещена — введен запрет на использование ее в качестве средства платежа.