

# «ЛЮДИ ЧАЩЕ ВСЕГО ПЕРЕОЦЕНИВАЮТ ВОЗМОЖНОСТИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА»

ИНВЕСТИРОВАНИЕ СТАНОВИТСЯ ДОСТУПНЕЕ ВО ВСЕХ СМЫСЛАХ: ПОРОГ ВХОДА СНИЖАЕТСЯ, А СТРАТЕГИИ РАЗРАБАТЫВАЮТСЯ ПРИ ПОМОЩИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА. О НОВЫХ ТРЕНДАХ И ЗНАЧИМОСТИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО ФАКТОРА РАССКАЗЫВАЕТ ВЛАДИМИР ЦУПРОВ, УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР ПО ИНВЕСТИЦИЯМ «ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС». НАТАЛЬЯ МАКСИМОВА



ПРЕСС-СЛУЖБА «ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС»

**BUSINESS GUIDE:** Управляющие компании какое-то время назад стали использовать алгоритмические программные продукты для формирования инвестиционных портфелей. Что ждет клиента и какие открываются возможности?

**ВЛАДИМИР ЦУПРОВ:** Существует много сервисов у брокерских компаний и УК, предполагающих участие различных алгоритмов, роботизированных программ при инвестировании. Сегодня не все клиенты заинтересованы в покупке ПИФов как таковых, они все чаще обращаются к доверительному управлению (ДУ). Причины разные: например, договор ДУ позволяет выдерживать ряд индивидуальных параметров, что невозможно в ПИФах. При этом, как правило, управляющие компании не предоставляют возможность заключить договор ДУ для значительной части розничных клиентов, ведь создание такого портфеля требует большого количества ресурсов. Для реализации клиентского запроса без ухудшения качества управления компания «ТКБ Инвестмент Партнерс» разработала программу алгоритмов на основании видения рынка и аналитики управляющих — своеобразный «робот». Это целый ряд роботизированных помощников, формирующих портфели на рынке облигаций, акций, и специальный алгоритм, вычисляющий риск-профиль клиента. Таким образом вычисляется соотношение количества акций и облигаций в смешанном портфеле. Также «робот» следит за динамикой рынка, позволяя проводить ребалансировку портфеля, продавая или покупая те или иные ценные бумаги.

**BG:** Насколько велико участие роботизированных алгоритмов при составлении портфеля для розничного инвестора?

**В. Ц.:** Несмотря на популярность темы искусственного интеллекта, люди чаще всего переоценивают его возможности. Искусственный интеллект способен выполнять лишь узко специализированные задачи, а управление на фондовом рынке — задача крайне широкая и совсем не специфическая. Программ для полноценного комплексного управления множеством задач пока нет и, вероятно, до-

вольно долгое время не будет, человека заменить робот не может.

**BG:** То есть робот лишь предлагает сформировать портфель, наполнив его определенными ценными бумагами при каком-то их соотношении, а решение принимает управляющий?

**В. Ц.:** Именно так. Изначально рейтингуется бумаги и присваивает им определенный статус человек, робот лишь «потребляет» и обрабатывает эту информацию, работая по оцифрованным рекомендациям. Предлагаемая программой инвестиционная стратегия в дальнейшем подлежит оценке профессионального управляющего. Главный вклад в управление — человеческий. Робот осуществляет и контроль за рынком, сигнализируя о резком повышении или понижении цены тех или иных бумаг, эта сводная аналитика позволяет кратно экономить как временной, так и человеческий ресурс.

**BG:** Что это дает потенциальному инвестору? И каков нынешний порог входа для розничного клиента «ТКБ Инвестмент Партнерс»?

**В. Ц.:** Составление портфеля сейчас стало возможным для клиента, который готов инвестировать от 300 тыс. рублей. Технически и технологически мы готовы это осуществить. Однако разумный порог входа — от 1 млн рублей. При такой сумме можно составить эффективную инвестиционную стратегию, собрать диверсифицированный портфель из достаточного количества бумаг, что невозможно при минимальных суммах инвестиций. Для портфеля акций требуется большая сумма счета ДУ для диверсификации, диверсифицированный портфель облигаций технически можно составить и на 30 тыс. рублей. Ранее при высоком пороге входа в ДУ альтернативой для маленьких счетов был лишь ИИС. Но в ИИС никто не пытается заработать на самом портфеле акций, главная задача ИИС — заработать на налоговом арбитраже за счет получения вычета. Поэтому обычно в ИИС покупают две-три бумаги на весь срок договора. Такой продукт можно делать руками. Сейчас специальный инструмент для инвестирования по договору ДУ сделан, и даже для небольших портфелей

«робот» подбирает 30–40 позиций по бумагам. Вручную осуществить такой подбор и затем отслеживать его состоятельность невозможно, но алгоритм с этой задачей справляется превосходно.

**BG:** Каков портрет такого нового розничного инвестора?

**В. Ц.:** Если говорить обобщенно, то нынешний инвестор — тот, кого не устраивает некогда популярное размещение свободных средств на депозитах. Соотношение таких параметров, как доходность по депозитам и темпы роста инфляции, недвусмысленно указывает на необходимость использования других инструментов инвестирования — ПИФов и стратегий ДУ. Клиент, обращающийся к использованию новой программы по формированию инвестиционной стратегии, как правило, уже имеет часть средств на депозитах и заинтересован в использовании одновременно и более перспективных инструментов даже при большей их рискованности. При горизонте инвестирования в пять лет практика показывает, что акции способны принести доходность, значительно превышающую доходность по депозитам, компенсируя свою непредсказуемость на коротких горизонтах.

**BG:** Каковы инвестиционные тренды на сегодня? Что происходит на российском рынке?

**В. Ц.:** Российский рынок акций и российская экономика в целом на сегодняшний день развиваются хорошими темпами. И наш роботизированный продукт по ДУ создан исключительно под отечественный рынок. Имея достаточный опыт работы, можем сказать, что рублевая стратегия в рублевых инструментах на горизонте от трех лет весьма перспективна.

**BG:** Розничный инвестор молодеет, и для него не последнюю роль играет опыт личного взаимодействия с продуктом компании, чьи акции торгуются на фондовом рынке (например, Ozon или «Сбер»). Являются ли инвестиции в маркетплейсы актуальным трендом?

**В. Ц.:** Действительно, в последние годы можно наблюдать бум выхода на IPO новых игроков — от Fix Price и «Сегежа» до «Циана»,

«Ренессанса», Ozon... Это то, что принято называть growth stories, то есть быстрорастущие компании. Причин тому несколько: низкие ставки, рост сфер IT и e-commerce. Как УК мы приветствуем появление новых российских компаний на рынке, это расширяет возможности инвестирования, но этот срез рынка для инвестиций самый сложный. В отличие от сектора добычи, где мала конкуренция и очевиден спрос (взять, например, акции «Газпрома»), предсказать динамику e-commerce и IT-компаний очень сложно. Это всегда попытка сыграть на перспективу. В момент выхода на IPO Ozon конкурировал с Wildberries, сейчас же в игру включился «Яндекс.Маркет» с баснословными вложениями в логистику и доставку, равно как и «Сбер», многие другие компании стали строить собственные маркетплейсы. Можно делать аналитические предположения по части будущего лидерства, но попытка купить кусочек будущего — всегда риск.

**BG:** Трансформация экономики идет в сторону внедрения стандартов ESG, стоит ли инвестору обратить внимание на компании «зеленого» сектора?

**В. Ц.:** Инвесторы хотели бы точных предсказаний глобальных трендов от УК, но это едва ли возможно. Когда на рынке обозначается какой-либо тренд, то вкладываться в него, скорее всего, уже поздно. Сейчас модно говорить про «зеленую» экономику, но ее развитие займет еще не один десяток лет и может спровоцировать перекосы на товарных рынках, как следствие недоинвестированности в добычу непопулярных угля, нефти, урана. Рынок динамичен и живет ожиданиями, которые часто опережают реальность. Прогнозы на длительную перспективу едва ли возможны, простых ответов нет: инвестирование в ESG — вопрос социальной ответственности инвестора и его жизненной философии, тогда на горизонте в десять лет можно ожидать неплохих результатов, но на горизонте в год все может измениться. Только в профессиональном подходе, динамической аналитике, в формировании сбалансированного диверсифицированного портфеля состоит успех инвестирования. ■