

«БРОКЕРЫ СО ВРЕМЕНЕМ ИСЧЕЗНУТ»



О моде на инвестиции, превращении брокеров в управляющие компании и о том, заменит ли искусственный интеллект человеческий ум, в интервью «Деньгам» рассказал заместитель гендиректора УК «Альфа-Капитал» **Евгений Живов**.

Согласно статистике Московской биржи, сейчас на рынке ежемесячно открывается больше 100 тыс. новых счетов. С чем вы связываете такой приток частных инвесторов на фондовый рынок?

— Причин несколько. Прежде всего инвестировать становится модно: люди задумываются о накоплениях, интересуются альтернативами депозитам, финансовыми продуктами и сервисами. Другая причина — это стремительное развитие цифровых каналов продаж. Доступ на фондовый рынок стал проще благодаря цифровым технологиям. Исчезло огромное число барьеров: не надо идти в офис, ждать курьера, устанавливать на компьютер специальное ПО. Мы не посылаем курьеров фотографировать нового клиента, у нас счет открывается на сто процентов в онлайн. Это можно сделать прямо со смартфона и сразу начинать инвестировать.

Несколько лет назад ничего подобного на рынке не было. А на данный момент только число скачиваний нашего мобильного приложения составляет сотни тысяч. Мы проводили замеры: в среднем клиент тратит на покупку продукта всего две минуты.

— Через кого проще начать инвестировать — через брокера или УК?

— Простота не равна эффективности. Посмотрите: брокеры стали перестраивать модели работы и мимикрировать под управляющие компании. Многие предлагают наборы ценных бумаг, фонды, робоэдвайзинг. На первый план выходит задача не просто дать клиенту доступ на биржу, а помочь ему получить хороший результат. Но именно этим и занимаются управляющие. Я допускаю, что со временем классические брокеры вообще исчезнут — им придется или коренным образом меняться, или уходить со сцены. При открытии нового счета не будет дилеммы, о которой вы говорите.

— Вы уверены, что инвесторы от этого выиграют?

— Обычные частные инвесторы, особенно новички, — безусловно. Купить готовые продукты, например паевые фонды (ПИФы), — это безопаснее, а в конечном счете выгоднее самостоятельной торговли на бирже. Исключаются такие факторы, как недостаток знаний и влияние эмоций. Кроме того, с ПИФа вы легко получите диверсификацию, которая снижает риски. Инвестиции будут меньше зависеть от поведения отдельных акций или облигаций, от ситуации в одной-двух отраслях.

— Почему такой портфель не собрать самому?

— С одной стороны, все равно нужны знания. С другой — трудно хорошо распределить вложения, если у вас несколько миллионов рублей, не говоря уже о меньших суммах. Это не позволяют сделать крупные размеры лотов по ценным бумагам, особенно по тем, которые торгуются за рубежом. В то же время, купив паи всего одного ПИФа, вы сразу становитесь совладельцем десятков и сотен различных акций и облигаций. У нас порог входа в фонды установлен в 100 рублей. Даже при такой инвестиции ваши деньги вкладываются в целую корзину активов, которая подобрана управляющим.

— Неужели кто-то инвестирует по 100 рублей?

— Низкий порог входа дает возможность любому человеку легко протестировать незнакомый продукт. А потом можно заходить в него с более серьезными деньгами. По нашей статистике, 50% новых клиентов докупают паи в течение 30 дней после совершения первой сделки. Причем сумма докупки в разы больше первой инвестиции.

— В прошлом году в России появились первые биржевые ПИФы. Оправдались ли ожидания, связанные с их запуском?

— Да, интерес к ним сразу был достаточно высоким. Инвесторы оценили высокую ликвидность этого инструмента и низкие комиссии. В некоторые биржевые фонды к тому же можно инвестировать напрямую в долларах и евро. Это выгодно, особенно на фоне доходности вкладов в валюте, которая сейчас стремится к нулю.

Порог входа в валютные БПИФы тоже довольно небольшой — в «Альфа-Капитале» это \$10 или €10.

— Еще одна тенденция в инвестициях — использование элементов искусственного интеллекта. Могут ли роботы полностью заменить портфельных управляющих?

— Прогнозы можно услышать разные, но что мы имеем по факту? Есть авторы стратегий алгоритмической торговли, которые предлагают желающим свои услуги. Говорят, некие роботы получают доходности в сотни и тысячи процентов. Их создатели могли бы сказочно обогатиться. Возникает вопрос: почему они хотят делиться золотой жилой с кем-то еще? И получать за это никакие не сказочные, зато гарантированные комиссионные.

Нет, чудес не бывает. Я бы категорически не советовал переоценивать существующие на данный момент технологии. Автоматизированная торговля может приносить хорошие краткосрочные результаты, но на длинных горизонтах не так эффективна.

— Но технологии быстро развиваются. Роботы уже умеют самообучаться...

— Пока не создан полноценный искусственный интеллект, а есть только его элементы, роль человека останется ключевой. Алгоритмы могут использоваться простейшие, могут базироваться на экономических теориях, но их по-прежнему пишут люди.

— Насколько востребован сегодня робоэдвайзинг — автоматическое инвестиционное консультирование?

— Объем глобальной индустрии управления активами превышает \$75 трлн. При этом под управлением робоэдвайзеров на конец 2018 года находилось порядка \$250 млрд. По большому счету это капля в море — всего 0,3%. Но если ориентироваться на количество клиентов, а не на объем активов, то цифры впечатляют сильнее.