

ИНВЕСТИЦИЯМ УМЕРИЛИ РОСТ

по оценкам агентства «ЭКСПЕРТ РА», объем российского рынка доверительного управления и коллективных инвестиций в 2018 году находился на уровне 6,9 трлн рублей. совокупный прирост активов в доверительном управлении в 2018 году, согласно предварительным данным агентства, составил около 500 млрд рублей (+7% за год). Эксперты считают, что дальнейший рост будет зависеть как от внешних факторов (от цен на нефть и санкций), так и от ужесточения регулирования.

АНДРЕЙ СЕМЕРИКОВ

В конце 2018 года заметное давление на динамику рынка, по оценкам Алексея Янина, управляющего директора по страховым и инвестиционным рейтингам агентства «Эксперт РА», оказали оттоки средств отдельных крупных институциональных инвесторов и корпоративных клиентов. «В частности, по результатам прошедшего конкурсного отбора управляющих компаний Пенсионным фондом России и прекращения ряда договоров более 5 млрд рублей средств пенсионных накоплений в четвертом квартале было возвращено управляющими компаниями в ПФР», — уточняет эксперт.

С другой стороны, агентство отмечает, что сохраняющийся интерес частных инвесторов к продуктам управляющих компаний оказывает положительное влияние на динамику рынка. По данным investfunds.ru, которые приводит Константин Кирпичев, начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал», в 2018 году инвесторы вложили в ПИФы 86 млрд рублей — это рекордное по объему привлечение за год.

«Если в первой половине года на рынке царил оптимизм, а приток средств в фонды ставил рекорды, то с августа ситуация в корне поменялась», — рассказывает Константин Кирпичев. — Введение очередных санкций спровоцировало уход инвесторов из ОФЗ, ЦБ начал повышать ставку, коррекция на американском рынке и обвальное падение нефти — все это вынудило инвесторов уходить с рынка и искать другие инструменты для размещения сбережений».

Виктория Денисова, генеральный директор УК «Открытие», отмечает, что по итогам года российский рынок управления активами в целом отчитался о хороших результатах: прирост средств в рыночных паевых инвестиционных фондах, по данным Investfunds, составил 45%, число зарегистрированных индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) на фондовом рынке превысило 580 тыс., из них более 80 тыс. оформлено в управляющих компаниях.

Рынок брокерских услуг и интернет-трейдинг для физических лиц также активно развивались. По оценкам Виктории Денисовой, количество зарегистрированных брокерских счетов превысило в начале года 2 млн. «Надо сказать, что рост в последние пару лет произошел за счет активного участия крупных розничных банков. Если раньше брокерское обслуживание предлагали специализированные компании, то теперь это делают сами банки, осуществляя кросс-сел на свои многомиллионные базы», — комментирует госпожа Денисова.

ДРАЙВЕРЫ РОСТА По мнению Василия Илларионова, управляющего директора

компании «Сбербанк Управление активами», розничный сегмент в последние годы является главным драйвером роста рынка коллективных инвестиций и доверительного управления. «По итогам 2018 года стоимость чистых активов под управлением компании „Сбербанк Управление активами“ впервые в истории приблизилась к уровню 800 млрд рублей, прибавив с начала года почти 200 млрд рублей. Самым быстрорастущим направлением остается розничное, которое выросло год к году больше чем на 50%, до 204 млрд рублей», — констатирует господин Илларионов.

По оценкам Василия Илларионова, на данный момент основными драйверами роста рынка доверительного управления в России выступают фонды облигаций. «Для большинства начинающих инвесторов, которые ранее работали в основном с депозитами, это наиболее понятный и близкий инструмент с точки зрения соотношения риска и доходности», — комментирует господин Илларионов. — Стоит также выделить такой инструмент, как индивидуальный инвестиционный счет. Преимущество ИИС заключается в том, что, помимо потенциального дохода от инвестирования, он позволяет получать налоговый вычет с суммы до 400 тыс. рублей ежегодно».

Василий Илларионов наблюдает переток инвестиций из активно управляемых фондов в пассивно управляемые. «Инвесторы, которым интересны эффективные рынки, начинают отдавать предпочтение биржевым фондам ETF», — рассказывает господин Илларионов. — Важное преимущество этих фондов в том, что их удобнее покупать — не у управляющей компании или агента, а на бирже, как акцию. Инвестор всегда видит цену фонда, более того, по этой цене он может его купить или продать в режиме онлайн».

ОНЛАЙН-ПЕРСПЕКТИВЫ Общий тренд на диджитализацию характерен и для рынка коллективных инвестиций и управления активами. Эксперты уверены, что за этим направлением будущее, однако пока рано говорить о тотальном переходе в онлайн.

Андрей Люшин, заместитель председателя правления Локо-банка, отмечает, что новые типы клиентов хотят работать не через сложные торговые системы, а торговать даже с телефона, в любое время и в любом месте. «В целом увеличивается запрос на простоту пользования и быстроту исполнения. Такие вещи цикличны, и лет через пять-семь может, наоборот, возрасти спрос на возможности глубокого погружения в самостоятельный анализ данных», — полагает господин Люшин.

По оценкам Василия Илларионова, привлечение через онлайн-каналы растет, од-

нако пока более 95% привлечений поступает через офлайн-каналы — отделения банков. «По итогам 2018 года привлечения через онлайн-каналы „Сбербанка Управление активами“ (мобильное приложение и сайт) составили 1,8 млрд рублей. По итогам 2017 года — чуть менее 1 млрд рублей», — приводит данные господин Илларионов.

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ В ноябре 2018 года ЦБ опубликовал «Концепцию противодействия недобросовестным действиям на финансовом рынке», где обозначил основные проблемные точки регулирования этого рынка.

Так, в сфере коллективных инвестиций одним из ключевых направлений регулирования, согласно документу ЦБ, является внедрение фидуциарной ответственности в части принятия инвестиционных решений. Регулятор считает, что это позволит

нивелировать такие негативные практики, как занижение доходности при инвестировании, «накрутка оборотов» для маскировки отдельных сделок, совершение сделок, используемых для «разрыва» связей с подконтрольными группе лицами.

По мнению Осипа Румянцева, управляющего партнера адвокатского бюро «Румянцев Лигал», особое внимание стоит уделить анонсированной совместной работе Верховного суда и Центрального банка России по подготовке новых разъяснений законодательства для экономических судов. «Исходя из общей риторики концепции ЦБ, направленной на предотвращение злоупотребления правом, на стадии разъяснений могут быть предложены новые подходы к применению норм законодательства в борьбе со злоупотреблениями на финансовом рынке», — отмечает господин Румянцев. → 28

ТОП-10 ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО РЭНКИНГА УК ПО ОБЪЕМУ СРЕДСТВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ НА 31.12.2018

МЕСТО В РЭНКИНГЕ ПО ИТОГАМ IV КВАРТАЛА 2018 ГОДА	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	РЕЙТИНГИ НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ ОТ АГЕНТСТВА «ЭКСПЕРТ РА»	ОБЪЕМ СРЕДСТВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ НА 31.12.2018, МЛН РУБ.	ОБЪЕМ СРЕДСТВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ НА 30.09.2018, МЛН РУБ.	АБСОЛЮТНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ЗА III КВАРТАЛ 2018 ГОДА
1	КОМПАНИИ БИЗНЕСА «СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ» [1]	A++	787 076	799 658	-12582
2	КОМПАНИИ БИЗНЕСА «ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ» [2]	A++ [3]	754 285	747 542	6 743
3	ГРУППА УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ «ОТКРЫТИЕ» [4]	A+ [5]	690 177	701 423	-11246
4	«ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС»	A++	532 968	564 657	-31689
5	ГРУППА «УК „РЕГИОН“» [6]	A++ [7]	517 176	491 249	25 927
6	«ЛИДЕР»	A++	470 709	462 742	7 967
7	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	A++	344 098	317 155	26 943
8	«ГАЗПРОМБАНК — УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	A++	334 513	321 780	12 733
9	«ПРОГРЕССИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ»	A+	295 501	298 154	-2653
10	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	239 301	237 154	2 147
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА»					

1. Компании бизнеса «Сбербанк Управление активами»: 1) АО «Сбербанк Управление активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».
2. Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями»: 1) АО «ВТБ Капитал Управление активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный резерв»; 3) ООО «ВТБ Капитал АйТубиЭф Инновейшн Партнерс»; 4) «ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».
3. Рейтинг относится к АО «ВТБ Капитал Управление активами».
4. Группа управляющих компаний «Открытие»: 1) ООО «УК „Открытие“»; 2) ООО «Менеджмент консалтинг»; 3) ООО «Управляющая компания „Навигатор“».
5. Рейтинг относится к ООО «УК „Открытие“».
6. Группа «УК „Регион“»: 1) ООО «УК Портфельные инвестиции»; 2) АО «Регион ЭсМ»; 3) ООО «Регион Траст»; 4) ООО «Регион Девелопмент»; 5) АО «УК «Регион Инвестиции».
7. Рейтинг относится к АО «Регион ЭсМ» и ООО «Регион Траст». ООО «Регион Девелопмент» и ООО «УК Портфельные инвестиции» имеют рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.