

МАРИЯ КУЗНЕЦОВА,
РЕДАКТОР GUIDE
«ИНВЕСТИЦИИ»

ПЕРЕСБОРКА ПОРТФЕЛЯ

Высокая ключевая ставка и ограниченный доступ к зарубежным рынкам заставили российских инвесторов пересмотреть свои подходы к формированию портфелей. На смену консервативным стратегиям приходит более гибкая модель, сочетающая надежность с поиском доходности.

Традиционные инструменты — банковские депозиты и недвижимость — остаются фундаментом инвестиционных портфелей, но их доля постепенно сокращается в пользу более современных решений. В частности, растет спрос на фонды денежного рынка, предлагающие доходность на уровне или выше депозитов при сохранении ликвидности.

Особое внимание привлекают краткосрочные облигации и флоатеры, чья плавающая ставка позволяет эффективно хеджировать риски изменения ключевой ставки. Эти инструменты становятся все популярнее среди инвесторов, стремящихся к стабильному доходу в условиях неопределенности.

Параллельно набирают обороты альтернативные инвестиции: драгоценные металлы, цифровые активы, предметы искусства и роскоши. Хотя их доля в портфелях пока невелика, динамика роста впечатляет, особенно среди молодых инвесторов, готовых к повышенным рискам ради высокой доходности.

Отдельного внимания заслуживает рынок сервисных апартаментов, который в 2025 году демонстрирует стабильный рост. Средняя доходность этого сегмента (8–15% годовых) существенно превышает показатели традиционной жилой недвижимости, привлекая как частных, так и институциональных инвесторов.

Элитная недвижимость, в свою очередь, рассматривается как защитный актив, менее подверженный резким колебаниям по сравнению с акциями или валютой. Этот тренд особенно актуален в условиях экономической нестабильности, когда инвесторы ищут способы сохранить капитал.

Таким образом, российский инвестиционный ландшафт переживает серьезную трансформацию. Инвесторы становятся более гибкими, осваивая новые инструменты и адаптируясь к меняющимся условиям. Вопрос лишь в том, насколько быстро рынок сможет предложить им еще больше возможностей для диверсификации и роста капитала.

ВЫНУЖДЕННАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

ЗА ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕДПОЧТЕНИЯ ЖИТЕЛЕЙ РФ ЗАМЕТНО ИЗМЕНИЛИСЬ, ЧТО СВЯЗАНО В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ С УДЕРЖАНИЕМ НА ВЫСОКОМ УРОВНЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ РФ, ГЕОПОЛИТИЧЕСКИМИ И САНКЦИОННЫМИ РИСКАМИ, А ТАКЖЕ ДОСТАТОЧНОЙ ДОЛЕЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ. РАНЕЕ ТИПИЧНЫЙ ПОРТФЕЛЬ РОССИЯН СОСТОЯЛ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ИЗ ДЕПОЗИТОВ, ОБЛИГАЦИЙ И НЕБОЛЬШОЙ ДОЛИ АКЦИЙ, НО В ПОСЛЕДНИЕ ДВА ГОДА ИНВЕСТОРЫ СТАЛИ АКТИВНЕЕ ДИВЕРСИФИЦИРОВАТЬ АКТИВЫ. АНТОНИНА ЕГОРОВА

В последнее время предпочтения россиян в вопросах диверсификации инвестиционных портфелей претерпели значительные изменения, обусловленные как внешними факторами — санкциями, геополитической ситуацией и колебаниями валют, так и внутренними — развитием финансовой грамотности, цифровизацией рынка и изменением доверия к традиционным инструментам. До 2020 года основным способом сохранения сбережений для большинства граждан оставались банковские депозиты, тогда как ценные бумаги были доступны лишь узкому кругу инвесторов. Уровень доверия к банковской системе и рублю оставался высоким, а интерес к фондовому рынку — ограниченным.

Как отмечает Ярослав Кабаков, академический руководитель программы «IR-директор: взаимодействие с инвесторами» Высшей школы бизнеса НИУ ВШЭ, директор по стратегии инвестиционной компании «Финам», с 2020 по 2022 год наблюдался заметный рост интереса к инвестициям на фондовом рынке, особенно после снижения ключевой ставки и падения доходности вкладов. Число частных инвесторов на Московской бирже увеличилось, популярность набрали индексные фонды и ETF, вырос спрос на золото и недвижимость как защитные активы. Однако после 2022 года из-за ограничений на доступ к иностранным рынкам и оттока иностранных игроков россияне стали больше внимания уделять локальным активам — акциям и облигациям российских компаний. Также усилилась роль индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) благодаря налоговым льготам и государственной поддержке.

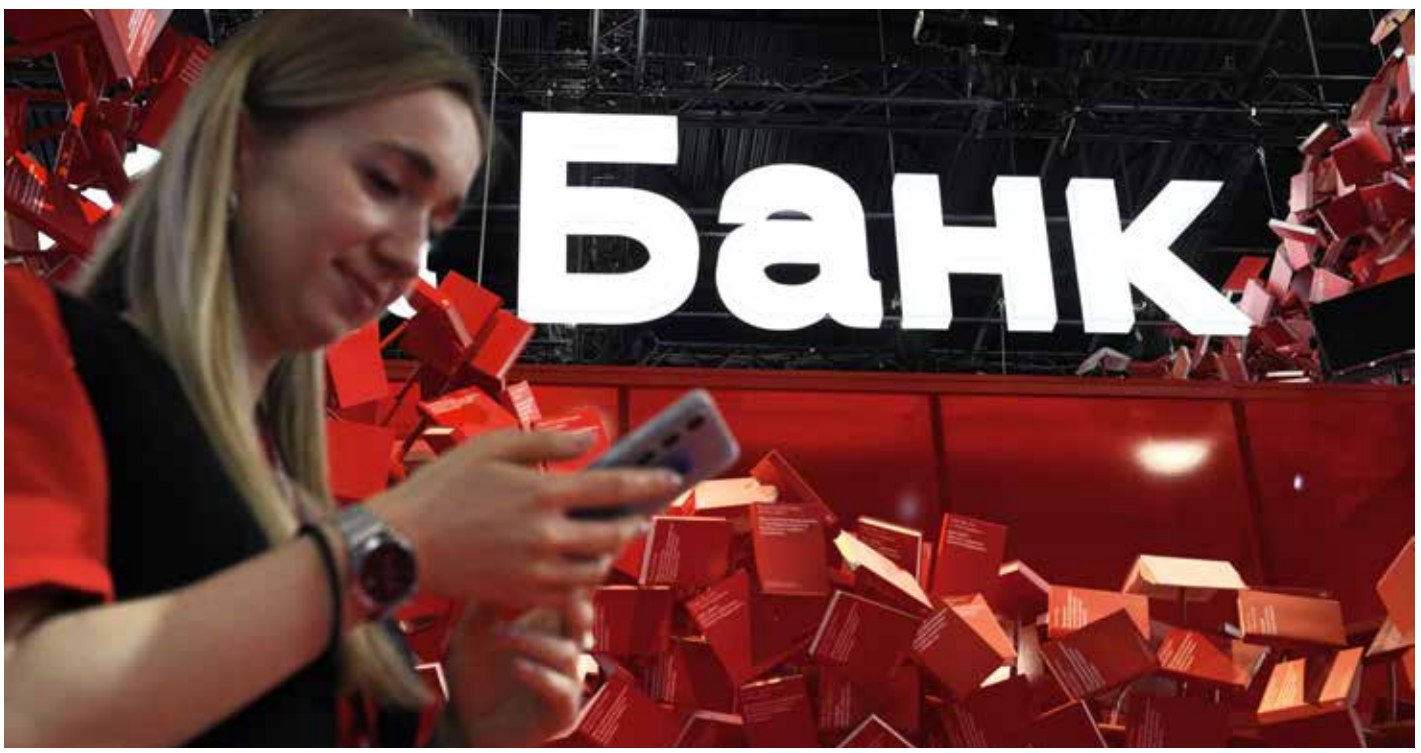
СТАВКА НА ГАРАНТИРОВАННЫЙ ДОХОД

Сегодня россияне чаще всего инвестируют в рублевые вклады, облигации (включая ОФЗ и корпоративные), акции отечественных компаний, недвижимость, иностранную валюту и фонды ликвидности. «Вклады остаются популярными благодаря своей надежности и гарантированному доходу, а облигации привлекают высокой доходностью — до 19–20% годовых, и относительно низким риском. Акции российских компаний становятся все более доступными через брокерские платформы, а также дают возможность получать дивиденды и зарабатывать на росте стоимости бумаг. Недвижимость сохраняет статус традиционного средства сохранения капитала, а валюта служит защитой от девальвации рубля. ИИС приобретают все большее значение благодаря возможности получения налогового вычета и расширения возможностей инвестирования»,— поясняет господин Кабаков.

«За последние два-три года у россиян сильно поменялись инвестиционные предпочтения, хотя ядром по-прежнему остаются депозиты и недвижимость. Так, например, произошла девалютизация сбережений, то есть предпочтения все чаще отдаются сбережениям в рублях — ввиду отсутствия санкционных рисков и более высокой безрисковой доходности»,— делится Андрей Петров, директор по работе с состоятельными клиентами компании «БКС Мир инвестиций».

По словам Владимира Чернова, аналитика Freedom Finance Global, с 2022 по 2024 год доля иностранных активов в портфеле россиян снизилась примерно с 30 до 23%, а вклад в российские рублевые депозиты увеличился более чем на 50%. При этом инвестиции в российские акции выросли примерно на 83%, несмотря на сокращение доступа к иностранным рынкам. «Все это было обусловлено экономическими санкциями, так как они лишили россиян возможности открывать банковские депозиты в долларах и евро и им приходилось искать альтернативные варианты, ужесточением денежно-кредитной политики ЦБ РФ, так как это увеличивало доходность банковских вкладов, а также с высокими дивидендными выплатами российских компаний в период с 2022 по 2024 год, которые иногда даже могли конкурировать с доходностью банковских вкладов»,— поясняет эксперт.

Лариса Арбатова, генеральный директор УК «Финстар Капитал», обращает внимание, что в последние несколько лет, инвесторы стали отдавать предпочтение фондам денежного рынка, которые показывали стабильную среднюю доходность на уровне или выше банковских депозитов, коротким облигациям и облигациям с плавающей ставкой (флоатерам), которые лучше реагируют на изменения ключевой ставки и обеспечивают более стабильный доход при росте ставок. Так, по состоянию на конец мая 2025 года, средняя доходность за год десять наиболее популярных фондов денежного рынка, по данным информационного ресурса InvestFunds составила более 20% годовых. В то же время ставки купона по наиболее актуальным облигациям были на уровне 20–22% годовых. ➔ 4



ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ

ДО 2020 ГОДА ОСНОВНЫМ СПОСОБОМ СОХРАНЕНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ ДЛЯ БОЛЬШИНСТВА ГРАЖДАН ОСТАВАЛИСЬ БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ, ТОГДА КАК ЦЕННЫЕ БУМАГИ БЫЛИ ДОСТУПНЫ ЛИШЬ УЗКОМУ КРУГУ ИНВЕСТОРОВ