

ТЕРМИНЫ И СОКРАЩЕНИЯ

- НРА, Агентство – ООО «Национальное рейтинговое агентство»
- БПИФ – Биржевой паевый инвестиционный фонд
- ОПИФ – Открытый паевый инвестиционный фонд
- ETF – Exchange Trade Fund
- ИДУ – Индивидуальное доверительное управление
- СЧА – Стоимость чистых активов
- ESG – принципы устойчивого развития ООН (Environment, Social, Governance)

ОСНОВНЫЕ ТЕЗИСЫ:

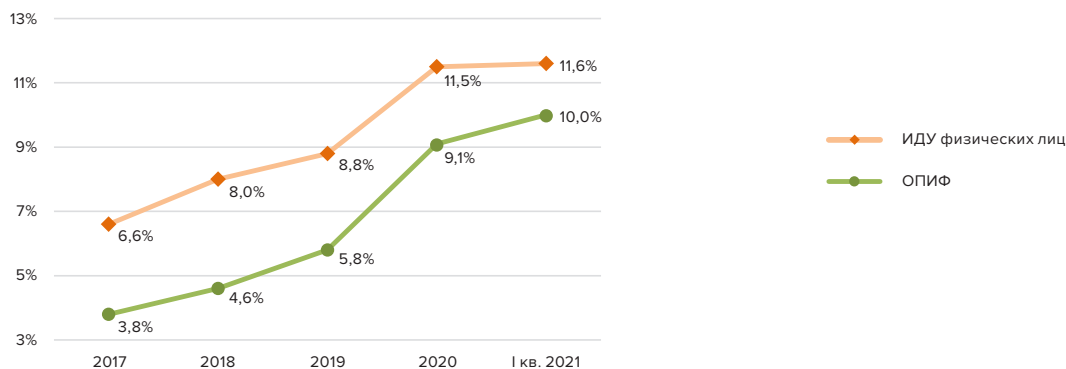
- ✓ Частные инвесторы будут и дальше являться драйвером роста рынка доверительного управления из-за невысоких банковских ставок и падения спроса на инвестиционную недвижимость.
- ✓ БПИФ могут столкнуться с серьезной конкуренцией со стороны ETF после допуска к ним неквалифицированных инвесторов.
- ✓ Продвижение продуктов доверительного управления поддержат экосистемы финансовых групп.
- ✓ Гейминизация, как наиболее перспективное направление для привлечения средств молодого поколения инвесторов, будет востребована управляющими компаниями в 2021 г.
- ✓ В период невысоких процентных доходностей управляющие компании будут предлагать все более разнообразные и актуальные на сегодняшний день продукты.

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ УВЕЛИЧИВАЮТ РЫНОК ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Доля средств частных инвесторов, к которым относят индивидуальное доверительное управление и инвестиционные паи ПИФ (кроме закрытых), **выросла за период с 2017 г. по I-ый квартал 2021 г. более чем в 2 раза (с 10,4% до 21,6%, см. рис. 1).**

Эта тенденция сохранится в последующие годы вследствие:

- 1** Относительно низких банковских ставок, при которых у частных инвесторов не возникает большого интереса к банковским депозитам
- 2** Падения спроса на инвестиционную недвижимость из-за уменьшения располагаемых доходов населения и негативного эффекта льготной ипотеки
- 3** Роста предложения финансовых продуктов через маркетинговые и рекламные кампании управляющих компаний

Рис.1.**Динамика и прогноз доходностей рынка российских НПФ с 2016 по 2021 гг.**

Расчеты НРА, в процентах от общего числа средств в доверительном управлении российских управляющих компаний за исключением средств квалифицированных инвесторов

Сектор частных инвестиций в 2021 г. сохранит за собой статус наиболее динамично развивающегося сектора доверительного управления. Интерес населения будет направлен на ликвидные финансовые продукты с актуальной повесткой (например, IT-технологии, фармацевтика) с низким порогом входа.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ETF МОГУТ СТАТЬ УГРОЗОЙ РОССИЙСКИМ БПИФ

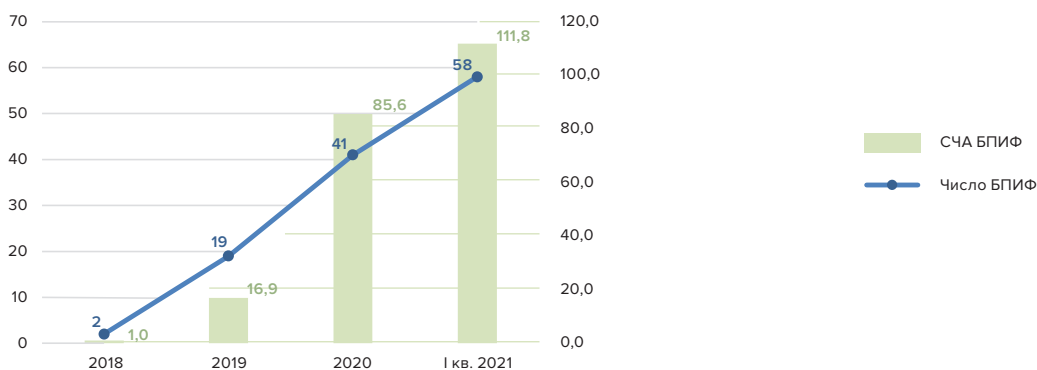


Первый российский БПИФ был запущен управляющей компанией АО «Сбер Управление Активами»¹ 17.09.2018 г.

БПИФ демонстрируют взрывной рост как по количеству зарегистрированных фондов, так и по объемам их СЧА. С 2019 г. по I-ый квартал 2021 г. совокупная СЧА фондов выросла более чем в 6 раз. Это, безусловно, связано с эффектом «низкой базы», т.к. на конец 2019 г. число БПИФ составляло 19, а на I-ый квартал 2021 г. их было уже 58.

Интерес граждан к БПИФ связан с их очевидными плюсами по сравнению с другими ПИФ:

- 1** Более низкие комиссии вследствие пассивного характера управления
- 2** Внутрисуточное изменение стоимости пая
- 3** Высокая ликвидность – все БПИФ обращаются на бирже
- 4** Раскрытие информации о составе и структуре активов на сайте биржи
- 5** Низкий порог входа

Рис.2.**Динамика числа и объема СЧА БПИФ с 2017 г. по I-ый квартал 2021 г.**

Источник: «Основные показатели деятельности ПИФ» от Банка России, расчеты НРА, ед. измерения объема СЧА: млрд руб.

¹ Рейтинг AAAIru.aml со стабильным прогнозом от НРА (на 24.05.2021 г.)

! В июне 2021 г. вступил в силу 192-ФЗ, где появилась норма о допуске неквалифицированных инвесторов к неспонсируемым зарубежным ETF после прохождения тестирования. Т.е. фактически Банк России либерализует регулирование в части листинга ETF на российских биржах.

Иностранные биржевые фонды могут стать угрозой российским БПИФ. Во-первых, комиссии по ETF в среднем ниже, чем в БПИФ, что объясняется малым сроком обращения российского инструмента, во-вторых, как показала практика допуска иностранных ценных бумаг на российский рынок, у национальных инвесторов высок уровень доверия к зарубежным активам и компаниям, что может привести к перетоку части средств из БПИФ в ETF. Очевидным минусом ETF для россиян является факт того, что юрисдикция финансового инструмента не российская, что может стать проблемой в случае реализации различного рода рисков.

Агентство приветствует меры Банка России, направленные на сохранение рынка российских БПИФ, при этом отмечает, что сам процесс допуска новых финансовых продуктов на российский фондовый рынок несет в себе возможности получения доходности, что благоприятно влияет на общий инвестиционный климат.

ЭКОСИСТЕМЫ КАК ФОРМАТ ПРОДВИЖЕНИЯ УСЛУГ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ



Конкурентная борьба за розничных инвесторов среди управляющих компаний во многом истощила возможности агрессивных рекламных кампаний и снижения комиссий.

Следующим витком развития, по мнению НРА, станут предпочтения на продукты или услуги компаний, входящих в периметр экосистем управляющих компаний.

Возможности экосистемы – привычный интерфейс для работы со всеми провайдерами финансовых услуг, управление едиными счетами для доверительного управления, брокерского и банковского обслуживания. Такой подход позволит сохранить учредителя управления внутри контура экосистемы, не дав ему перейти к конкуренту.

Подробнее про риски экосистем Агентство писало в обзоре **«Рынок НПФ в 2021 г.»**.

Агентство считает, что экосистемы финансовых групп, владеющих управляющими компаниями, способны оказать им серьезную поддержку в части привлечения и удержания клиента.

ГЕЙМИНИЗАЦИЯ – СТАВКА НА НОВОЕ ПОКОЛЕНИЕ



Более половины всех частных инвесторов – молодые люди в возрасте 28–38 лет. При этом наблюдается устойчивая тенденция к снижению среднего возраста инвесторов.

В связи с этим управляющие компании будут стараться заинтересовать представителей поколения Z (зумеров) для выстраивания долгосрочных отношений. Для решения этого вопроса возникает необходимость «разговора с инвестором на одном языке» и здесь уместным является подход к финансовому просвещению в виде игры (геймификация отрасли доверительного управления).

Геймификация позволяет на доступном языке объяснить, как обеспечивается доход от инвестирования в ценные бумаги и насколько легко можно управлять сбережениями.



Низкие процентные ставки, о которых было сказано выше, привели к снижению интереса инвесторов к долговым инструментам. **В 2020 г. основными вложениями розничных инвесторов были акции. В 2021 г. управляющие компании для поддержания своего конкурентного преимущества будут вынуждены только наращивать палитру финансовых инструментов.**

По мнению НРА, наиболее востребованными будут стратегии, основанные на:

- 1 Страновой диверсификации**
Это возможность распределить риски, присущие отдельной стране через приобретения бумаг международных корпораций и различных государств.
- 2 Экологическая (ESG) повестка**
Возможность получения доходности от бумаг «зеленого» или социального финансирования, бумаг устойчивого развития². Общемировой тренд отказа от ценных бумаг компаний с высоким углеродным следом или несоблюдающих экологические нормы может привести к ребалансировкам портфелей (продажи вышеуказанных финансовых инструментов и их заменой на «чистые»). В случае реализации такого сценария возрастет интерес инвесторов к облигациям, обладающим ESG-рейтингом, что спровоцирует рост их стоимости и ликвидности³.
- 3 Cherry picking**
Классический вариант стратегии приобретения фундаментально недооцененных ценных бумаг.

По мнению НРА, основными стратегиями доверительного управления для сохранения и увеличения конкурентоспособности управляющих компаний будут: страновая диверсификация, экологическая (ESG) повестка и классический cherry picking.

² Агентство являясь членом PRI и ICMA (статус Наблюдателя) включает критерии оценки ESG в состав всех своих кредитных методологий

³ Агентство первым включило критерии наличия ESG и «зеленого» финансирования в оценку финансовых рисков портфелей активов (ПМ «АРФА») в 2019 г.

ЮРИЙ НОГИН

Руководитель методологической службы
Тел. +7 (495) 122-22-55 (106)
E-mail: nogin@ra-national.ru

СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

Управляющий директор рейтинговой службы
Тел. +7 (495) 122-22-55 (126)
E-mail: grishunin@ra-national.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ

Директор по связям с общественностью
Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)
E-mail: podgornaia@ra-national.ru

Клиентская служба

ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА

Директор Клиентской службы
Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)
Моб. +7 (903) 589-04-27
E-mail: grigoryeva@ra-national.ru



115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7
тел./факс: +7 (495) 122-22-55
www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.