

ПОСТРЕЛИЗ

Онлайн-конференция ИД «Коммерсантъ» 10 февраля 2021 года «Финансовый рынок-2021. Вызовы и перспективы»

Прошлый год стал прорывным для российского фондового рынка. На фоне снижающихся ставок по депозитам граждане стали искать новые возможности для инвестирования средств. Количество брокерских счетов розничных инвесторов на фондовом рынке увеличилось более чем в два раза. И хотя количество зафондированных (непустых) счетов меньше половины, розничные инвесторы стали существенным игроком на фондовом рынке. Настолько существенным, что работой с розничными инвесторами стали интересоваться не только классические банки, но и компании из других секторов экономики. При этом массовый приход розничных инвесторов на фондовый рынок стал вызовом не только для индустрии профессиональных участников рынка ценных бумаг, но и регулятора в лице Центрального банка. В прошлом году была принята новая версия закона о категоризации инвесторов, которая для неквалифицированных инвесторов вводит с 1 апреля 2022 года тестирование при желании купить ряд инструментов. Но в конце 2020 года Банк России решил ужесточить данный закон, и сейчас разрабатываются новые изменения. О том, что же нужно розничному инвестору на российском рынке, какие ему можно дать инструменты и возможности, обсудили на конференции участники рынка, представитель Госдумы и саморегулируемой организации.

На сегодняшний день предстоит большая работа по предложениям, которые должны развивать российский финансовый рынок, сообщил **глава комитета по финансовому рынку Госдумы Анатолий Аксаков**. По его словам, на заседании комитета будут ежегодно пересматриваться основные направления развития финансового рынка на трехлетку, а Банк России будет ежегодно в комитет представлять обновленную версию этого документа. Документ будет скользящий, и у представителей финансового рынка будет возможность при участии депутатов Госдумы его корректировать. В марте планируется провести первое обсуждение. Кроме того, напомнил Анатолий Аксаков, Минфин объявил о создании новой стратегии развития финансового рынка до 2030 года.

Что касается категоризации инвесторов, то сейчас подготовлена новая версия законопроекта, она уже внесена в Госдуму, приближается первое чтение, сообщил депутат Думы. «Уже на нулевом уровне нам удалось многое подправить, но тем не менее часть вопросов осталась. Очевидно, в первом чтении он будет поддержан», — сообщил он. Второй вопрос на повестке — это законопроект по индивидуальным инвестиционным счетам второго типа (ИИС2). По словам Анатолия Аксакова, текст законопроекта почти подготовлен, находится в его комитете и в ближайшее время будет внесен ко второму чтению. Он напомнил, что этот законопроект дает возможность увеличения суммы инвестиций до 3 млн руб. и возможность досрочного изъятия части или полностью средств в случае возникновения определенных жизненных обстоятельств или направления этих средств в качестве первоначального взноса на ипотечный кредит. Он сообщил, что по введению в России ИИС3 (пенсионный) дискуссия продолжается, и, скорее всего, это будет отдельный законопроект.

Президент Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) Алексей Тимофеев отметил, что приход розничного инвестора является главным событием для российского фондового рынка последних лет. «Мы не должны этого пугаться, поскольку приход розничного инвестора означает качественное изменение

рынка», — сказал он. По его словам, по данным ассоциации и ЦБ, открыто уже порядка 9 млн счетов, но зафондированных — меньше половины, то есть около 4 млн. Он отметил, что следующим фокусом усилий должно быть развитие институциональных инвесторов, в первую очередь ПИФов, также предлагается создать ИИСЗ. Также он отметил важность локализации торгов в России иностранными ценными бумагами и сохранения возможности покупать со стороны неквалифицированного инвестора простых структурных продуктов, которые гарантируют полную защиту капитала и предполагают простой механизм формирования дохода.

Ничего такого особенного, специфического в России не происходит по сравнению с остальным миром: на фоне падения ставок по депозитам люди ищут альтернативные способы и инструменты инвестирования, считает **Роман Горюнов, президент ассоциации НП РТС, основного акционера Санкт-Петербургской биржи**. По его словам, и индустрию, и регулятора беспокоит вопрос защиты инвесторов, но важно соблюдать баланс. «Все испугались структурных продуктов, но один продукт другому рознь. Их не надо считать каким-то злом», — сказал он.

Кроме того, говорит Роман Горюнов, в России все равно мало розничных инвесторов, суммы впечатляют, поскольку рост идет с нулевой базы. По его словам, на Санкт-Петербургской бирже за все время ее существования иностранные бумаги покупали лишь 850 тыс. граждан. «Это маленький показатель, он будет расти, и не надо этого бояться, нет экспоненты, идет разумный рост», — отметил он.

Участникам рынка надо всегда находить баланс при запуске нового инструмента, поскольку финансовый рынок — это прежде всего доверие, считает **директор департамента рынка акций Московской биржи Борис Блохин**. Он отметил, что на бирже уже два года успешно действует механизм ограничения дестабилизации цены ценных бумаг: биржа отслеживает корпоративные события и новости о компании, после чего принимает решение по ограничению движения цены. Плюс в прошлом году был введен механизм ограничения агрессивности заявок. По словам Бориса Блохина, эти два механизма снимают риски необоснованного увеличения или снижения цены. Также, сообщил он, в текущем году биржа будет расширять список иностранных ценных бумаг до нескольких сотен, а с марта планирует ввести утреннюю сессию на срочном и валютном рынках.

Управляющий директор Accent Capital Андрей Богданов, чья компания управляет фондами недвижимости, поднял вопрос существующего арбитража между рядом финансовых инструментов. «Для нас непонятно, почему рентные фонды имеют ограничения по размеру сделки в размере 300 тыс. руб., почему именно эта цифра?!» — говорит он. По его словам, уровень рисков инвестиций в некоторые акции может быть существенно выше, чем в подобные фонды, которые можно сравнить с инвестициями в облигации. Кроме того, он не видит большого потенциала роста розничного инвестора, особенно если посмотреть на оценки объема сбережений граждан. По мнению Андрея Богданова, потенциально розничных инвесторов в России может быть порядка 2,5 млн человек — «тех, от кого можно ожидать значимых объемов инвестиций во все классы активов».