

Review Личные инвестиции

Раздвигающая горизонты инвестиций

Российские граждане в большинстве своем весьма консервативные инвесторы. Депозиты, валюта и недвижимость остаются их излюбленными средствами накопления. Однако череда кризисов, несмотря на все потери, понесенные инвесторами, привела к повышению финансовой грамотности населения, а также стимулировала спрос на новые инструменты. Это повышает шансы участников рынка доверительного управления заинтересовать население долгосрочными инвестициями.

— перспектива —

Исторический консерватизм

Последние данные Росстата свидетельствуют о росте накоплений россиян. Согласно официальной статистике, с апреля 2013-го по март 2014 года сбережения населения выросли на 13% и составили 19,73 трлн руб. Большую часть своих накоплений россияне держат на банковских вкладах. Так, по данным статистического ведомства, на начало марта остатки на рублевых депозитах физических лиц превышали 13,5 трлн руб., или 68,5% накоплений. Еще более 4,1 трлн руб. (21%) население держало в виде наличных денег. Вложения в ценные бумаги составляли лишь немногим более одной десятой части всех накоплений, или 2,1 трлн руб. При этом статистика Росстата ограничена и не учитывает валютные вклады и наличную валюту, что еще больше снижает долю ценных бумаг в накоплениях россиян.

Но данные участников финансового рынка не слишком меняют общую картину. По оценкам директора аналитического департамента ИК «Регион» Валерия Вайсберга, накопления и сбережения россиян (без учета вложений в недвижимость) на конец 2013 года составляли 23–24 трлн руб. Из них 65–70% представляли собой банковские депозиты, 16–18% — наличность, 11–13% — накопительную часть пенсии и лишь 1–3% было инвестировано в ценные бумаги. В статистике Росстата учтены крупные (непортфельные) доли собственников, приобретенные при учреждении или приватизации юридических лиц, которые в оценке господина Вайсберга не учитываются. При этом лишь малая часть россиян заботится о собственных накоплениях. Так, по данным опроса ВЦИОМ, на протяжении последних пяти лет лишь чуть больше трети российских семей имеют сбережения.

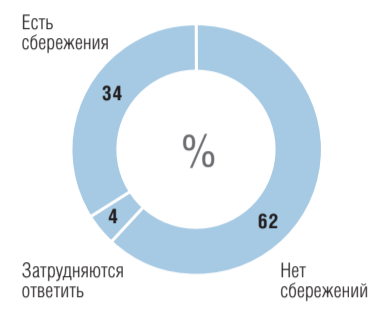
Низкое проникновение финансовых услуг, предлагаемых брокерами и управляющими компаниями, связано с тем, что этот способ преумножения богатства относительно новый (ему от силы двадцать лет) и далеко не всегда приносит успех. «Инвестиции в право владения и распоряжения активами большинством населения воспринимаются в России как ненадежный способ сохранения капитала. Депозит, как минимум, всегда присутствует в виде мгновенной доступности банковской книжки, договора или пластиковой карты», — отмечает первый заместитель генерального директора и управляющий директор «Открытие Брокер» Юрий Минцев. Доверие инвесторов к ценным бумагам подрывают негативный опыт инвестирования в финансовые пирамиды и чековые инвестиционные фонды времен массовой приватизации.

Потому ценные бумаги, будь то акции, облигации или паи инвестиционных фондов, сегодня приобретает ограниченная часть населения, как правило, люди, имеющие профессиональное отношение к финансовому сектору, отмечают участники рынка. Прямые вложения в ценные бумаги может позволить себе еще меньшая часть населения, поскольку лишь немногие обладают достаточными знаниями и временем для управления такого рода инвестициями, отмечает Валерий Вайсберг. По словам заместителя гендиректора «Альфа-капитала» Олега Кессо, широким спектром финансовых инструментов, которые предлагают брокеры и управляющие компании, пользуются в основном состоятельные частные инвесторы. «В настоящее время наблюдается расхождение спроса на инвестиционные инструменты. Те, у кого свободных денег относительно немного, чаще всего ограничиваются депозитами. В лучшем случае они вкладывают еще и в недвижимость», — отмечает господин Кессо.

Эти слова участников финансового рынка подтверждаются и статистикой. По оценке «Б», последние шесть лет частные инвесторы имели около 400 тыс. ненулевых счетов в российских паевых фондах. С учетом всевозможных допущений, примерно таково и общее ко-

СКОЛЬКО РОССИЙСКИХ СЕМЕЙ ИМЕЮТ СБЕРЕЖЕНИЯ (% ПО СОСТОЯНИЮ НА IV КВ. 2013 ГОДА)

ИСТОЧНИК: ВЦИОМ



личество пайщиков российских ПИФов. Граждане, напрямую торгующих на фондовом рынке, в разы меньше. По данным Московской биржи, в марте 2014 года число клиентов брокерских компаний и банков, совершивших хотя бы одну сделку с ценными бумагами, составило всего 79,3 тыс. человек. И этот результат был самым высоким с начала 2013 года. Клиентов индивидуального ДУ, по оценке «Б», еще на порядок меньше — около 5,5 тыс. человек. По сравнению с 75 млн человек экономически активного населения России — это капля в море!

Впрочем, для того, чтобы эффективно накапливать и сберегать, необходимо иметь не только высокие доходы, но и склонность к долгосрочному финансовому планированию. Между тем россияне за несколько поколений, в том числе и благодаря действиям государства, утратили желание заглядывать далеко вперед. «Резкие изменения общественно-политического строя, денежные реформы, заморозка банковских вкладов, низкий уровень жизни, высокая инфляция, слабость национальной валюты — все эти факторы принудили население вкладывать накопленное», — объясняет господин Вайсберг. На горизонт инвестирования влияет и цикличность российской экономики. По оценке начальника отдела доверительного управления «Рай, Ман энд Гор секьюритиз» Анвара Гилязитдинова, циклы экономической активности в России составляют три-четыре года, что вдвое короче, чем в развитых странах. «Это налагает отпечаток на инвестиционное поведение населения, которое периодически ожидает нового кризиса», — отмечает Анвар Гилязитдинов.

Упрощение и надежность

Короткий инвестиционный горизонт вынуждает население отдавать предпочтение простым и надежным инструментам — валюте, депозитам и недвижимости. Главным достоинством депозита является то, что доходность по нему известна с самого начала заключения договора и ее выплата гарантируется банком. Другой важный фактор — это гарантия со стороны государства, хотя и ограниченная суммой 700 тыс. руб. Третье достоинство заключается в особенностях налогообложения депозитов. Подоходный налог взимается только с процентов, которые превышают ставку рефинансирования на пять процентных пунктов. Однако существенным недостатком депозитов остается их низкая ликвидность. В случае досрочного расторжения договора клиент получает только проценты до востребования, которые чаще всего ниже 1% годовых.

Инвестиции в недвижимость, по словам Юрия Минцева, так же как и депозиты, отвечают всем классическим требованиям российских граждан: эти вложения можно ощутить, ими можно гордиться, а также воспользоваться в любой момент. Главным преимуществом инвестиций в недвижимость является их надежность, которая сопоставима с гарантиями государства по возвратности вкладов. Только в отличие от вкладов гарантированная сумма определяется стоимостью объекта. Но если в первом десятилетии 2000-х годов еще действовал лозунг «Московская недвижимость всегда в цене!», то сейчас он немного потускнел. Цены не всегда растут прежними темпами, а в отдельные пери-

оды времени еще и снижаются. Существенными недостатками инвестиций в недвижимость является высокий порог входа, который превышает несколько миллионов рублей, а также низкая ликвидность инструмента. «Высокая доля наличных в сочетании с интересом к покупке недвижимости в качестве средства инвестирования может говорить о значительном недоверии населения к финансовой системе страны и к проводимой государством финансовой политике», — констатирует Анвар Гилязитдинов.

Ситуация начала понемногу меняться в середине 2000-х годов, когда правительство создало систему страхования депозитов, приступило к проведению пенсионной реформы, обеспечило макроэкономическую стабилизацию, добилось снижения долларизации экономики. За три года, с 2005-го по 2007 год, открытые и интервальные фонды привлекли от клиентов почти 70 млрд руб. Однако позитивный эффект от достижений первого десятилетия XXI века был в значительной степени утрачен. Виной тому стала череда кризисов 2008–2012 годов, новый поворот в пенсионной реформе в 2013 году и обострение отношений с Западом и Украиной после присоединения Крыма в начале 2014 года.

Разразившийся в 2007–2008 годах мировой финансовый кризис, а за ним долговой кризис 2010–2012 годов в Европе вызвали не только резкое обесценение российских активов, но и массовое бегство инвесторов из ПИФов. С сентября 2008-го по октябрь 2012 года инвесторы забрали из российских открытых фондов более 27 млрд руб., что второе больше объема средств, привлеченного в 2007 году. «Резкое падение котировок ценных бумаг и тотальное снижение возврата на инвестиции в акции и облигации, которое произошло после кризиса 2008 года, существенно повлияли на инвестиционные предпочтения россиян среднего класса — основных потребителей продукции управляющих компаний», — отмечает Валерий Вайсберг.

Впрочем, инвесторы стали активнее напрямую торговать акциями. По оценкам «Б», основным на данных Московской биржи, в 2007 году среднесуточный оборот на рынке акций, который приходился на «физиков», составлял 900 млрд руб. — менее 40% суммарного оборота на бирже. В 2009–2010 годах доля физических лиц на биржевом рынке акций превысила 50%, поднявшись до 1,25 трлн руб. Выгода прямой торговли акциями — это максимально возможная доходность среди всех существующих финансовых инструментов. Однако она чревата и максимальными рисками, итогом которых может стать потеря всех инвестиций. Самостоятельно работающие на бирже могут пострадать от манипуляций на рынке. «В записной книжке почти каждого частного трейдера есть несколько примеров таких манипуляций, которые остались без внимания регуляторов», — отметил Юрий Минцев.

Усложнение и доходность

Самый широкий спектр услуг для розничных инвесторов предлагают управляющие компании — это паевые инвестиционные фонды, доверительное управление активами и структурированные продукты. «Инвестиционные продукты — это долгосрочный инструмент,

предназначенный для создания семейного или личного капитала, обеспечения своего будущего. И здесь инвестор сознательно подвергает свои деньги определенному риску ради получения существенно более высокой доходности от своих вложений», — отмечает руководитель управления клиентского сервиса УК «Уралсиб» Карен Кесосян.

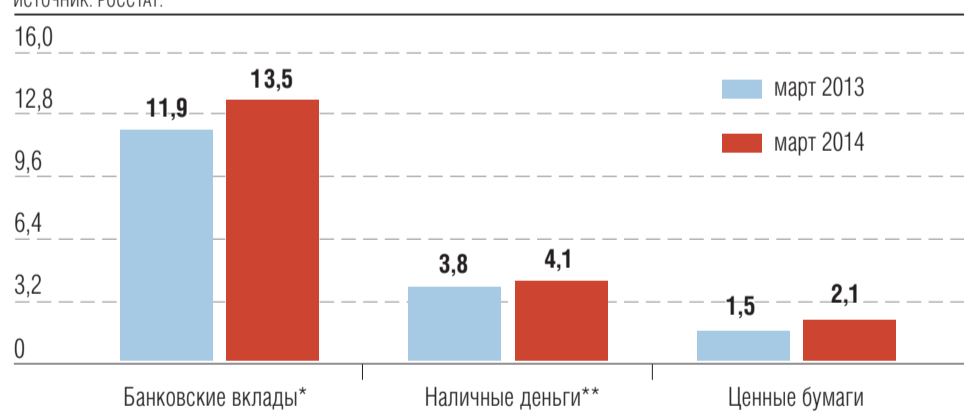
В рамках индивидуального доверительного управления компании предоставляют своим клиентам набор базовых инвестиционных стратегий. Например, консервативные, ориентированные на инструменты с фиксированной доходностью и имеющие наименьший риск неблагоприятного изменения цены. Или, напротив, агрессивные стратегии, ориентированные на получение абсолютного дохода. С каждым клиентом составляется договор индивидуального управления и также индивидуально выбираются объекты инвестиций и пропорции вложений в них. В дальнейшем по мере необходимости клиент может вносить изменения в направление инвестиций. Однако с учетом того, что у большинства управляющих минимальный порог входа исчисляется несколькими миллионами рублей, он доступен узкому кругу инвесторов.

В последние годы выросла популярность структурированных продуктов, которые могут иметь потенциальную доходность, существенно превышающую доходность по обычным вкладам, а также гарантировать возврат вложенных средств. Защита капитала достигается за счет того, что в структурированном продукте средства делятся на две неравные части. Основная часть (до 80–90% средств) инвестируется в надежные инструменты с фиксированной доходностью — депозиты, облигации с высокими рейтингами. Эта часть средств гарантирует возврат вложения в полном объеме за счет ставки по депозиту или купонного дохода. Оставшаяся часть средств инвестируется в производные инструменты — например, опцион на какой-либо базовый актив (акции, индекс, сырье). Опционная часть и обеспечивает инвестору прибыль в случае, если направление движения стоимости базового актива угадано верно. Если базовый актив изменился в цене не так, как предполагал инвестор, потери будут ограничены стоимостью опциона. Однако не все структурные продукты гарантируют защиту капитала, поэтому инвесторы должны внимательно подходить к процессу выбора подходящей для них стратегии инструмента.

Самым востребованным продуктом, который предлагают управляющие компании, остаются паевые инвестиционные фонды открытого типа. На сегодня в России функционирует более 400 фондов данной категории, стоимость чистых активов которых составляет около 100 млрд руб. Менее многочисленна группа интервальных фондов, которых чуть больше пяти десятков, с активами около 7 млрд руб. По мнению участников рынка, непрофессиональному частному инвестору важно получить портфель, соответствующий его готовности к риску и приносящий предсказуемую доходность. «Правильное понимание риска помогает найти баланс между ожидаемой доходностью и приемлемой „просадкой“», — отмечает Карен Кесосян.

КАК МЕНЯЛИСЬ ДЕНЕЖНЫЕ НАКОПЛЕНИЯ РОССИЙСКИХ ГРАЖДАН (ТРЛН РУБ.)

ИСТОЧНИК: РОССТАТ



ООО ИФК «МТ Инвест» — профессиональный участник рынка ценных бумаг, специализирующийся на управлении инвестициями, а сотрудники компании имеют успешный опыт работы на фондовом рынке свыше 10 лет.

Компания входит в число 100 крупнейших инвестиционных компаний России (согласно рейтингам НРА¹ и РБК²)

Доверительное управление на рынке ценных бумаг

Профессионально. Индивидуально

Доверительное управление ценными бумагами — успешная альтернатива размещению большого объема денежных средств на банковских депозитах. В современных условиях данная услуга актуальна как для физических, так и для юридических лиц.

Главной целью доверительного управления считается прирост средств клиента при обеспечении оптимального уровня рисков.

Инвестиционно-финансовая компания

«МЕНЕДЖМЕНТ ТРАСТ ИНВЕСТМЕНТ»

6003005, г. Нижний Новгород, ул. Б. Печерская, д.5/9 (3 этаж) +7 (831) 411-86-61, 419-21-79 info@mt-i.ru www.mt-i.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 052-13105-001000 без ограничения срока действия выдана на основании решения Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России) от 6 мая 2010 года.

Результаты деятельности управляющего ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

1. По результатам работы в 3 кв. 2013 года.
2. По итогам 2012 года.



ВЕДИ ДОХОДНЫЙ ОБРАЗ ЖИЗНИ

«Финансовый кризис: руководство к действию!»

Конференция

Приглашаем принять участие в конференции

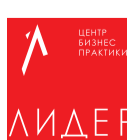
В программе:

- Экономика и финансовый рынок
- Геополитика и макропоказатели
- Личные финансы и бизнес
- Прогнозы и комментарии
- Мастер-класс по биржевой торговле
- Рекомендации профессионалов

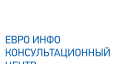
18 июня 2014 г.
с 14:00 до 19:00

Конференц-зал отеля Ibis
г. Н.Новгород, ул. Горького, 115,
Подробная информация и регистрация:
(831) 418-51-30, (831) 419-87-07
www.alorbroker.ru/promo/nn

Генеральный информационный партнер:



При поддержке:



18+