

	2019				2020			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ДЕПОЗИТЫ	12,80	15,41	14,66	31,17	28,58	28,26	35,07	66,22
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ	22,37	22,74	25,05	28,62	29,62	28,92	28,40	31,17
ОБЛИГАЦИИ РЕЗИДЕНТОВ	15,62	18,82	27,51	39,17	47,92	52,22	60,74	70,09
ОБЛИГАЦИИ НЕРЕЗИДЕНТОВ	1,42	1,47	1,83	2,66	2,76	3,32	4,04	4,89
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	24,47	28,20	32,00	40,85	45,22	58,32	65,67	77,13
АКЦИИ НЕРЕЗИДЕНТОВ	2,18	2,55	3,36	4,44	6,20	10,57	16,42	24,13
ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ	0,56	0,58	0,70	1,11	1,48	2,26	3,82	8,93
ПАИ, ETF	28,44	30,46	38,64	49,21	55,74	62,02	71,30	92,87
ПРОЧЕЕ	0,03	0,03	0,03	0,04	0,06	0,06	0,09	0,18

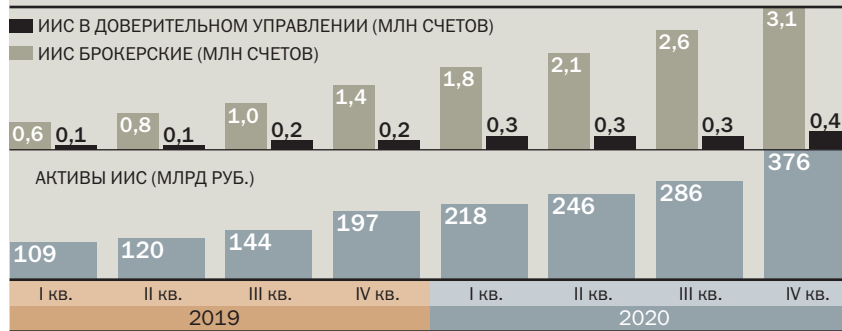
## СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ НА СЧЕТАХ ДУ (% БЕЗ УЧЕТА ИИС ДУ)

Источник: НАУФОР.

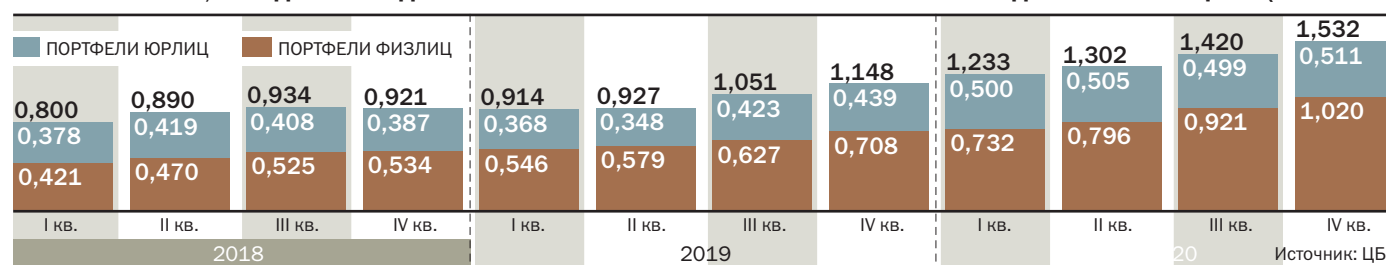


## КАК МЕНЯЛОСЬ КОЛИЧЕСТВО ИИС И ОБЪЕМ АКТИВОВ ИИС

Источник: ЦБ.

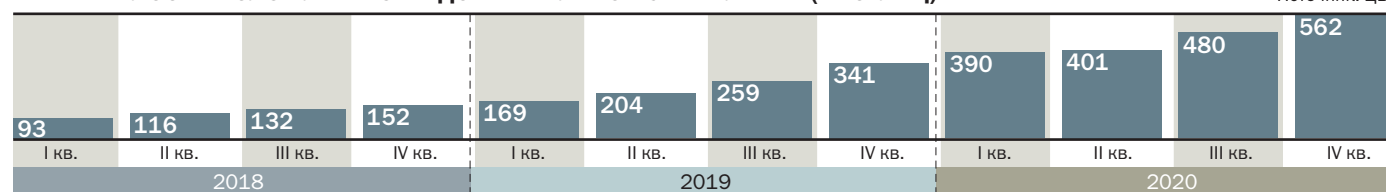


## ОБЪЕМ АКТИВОВ, ПЕРЕДАННЫХ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФИЗИЧЕСКИМИ И ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (ТРЛН РУБ.)



## КАК МЕНЯЛОСЬ ЧИСЛО КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (ТЫС. ЛИЦ)

Источник: ЦБ.



ление (ДУ) управляющим компаниям. Рыночная стоимость активов граждан на счетах ДУ на конец минувшего года превысила 1 трлн руб., из них на ИИС, открытых в рамках доверительного управления (ИИС ДУ), — 106 млрд руб. За год такие инвестиции выросли соответственно на 44% и 50%. Как и в случае с брокерскими счетами, происходит омоложение клиентской базы управляющих компаний, но меньшими темпами. Средний возраст клиентов, которые заводили активы в УК БКС в прошлом году, снизился с 43 до 40 лет. В «Сбер Управление активами» средний возраст клиентов опустился с 53 до 50 лет, а доля клиентов до 25 лет поднялась с 1,45% до 2%. «Снижение возраста произошло во всех группах по активам — как среди клиентов, заводивших до 50 тыс. руб., так и среди тех, кто заводил более 30 млн руб.», — пояснил управляющий активами «БКС Мир инвестиций» Андрей Русецкий.

Клиенты доверительного управления традиционно более консервативны, и в их портфеле доминирующую долю занимают рублевые и валютные облигации. Однако и они меняли структуру вложений. По данным

НАУФОР, по итогам 2020 года доля облигаций в иностранной валюте сократилась с 50% до 43%. В то же время выросли вложения в российские акции (с 5,3% до 8%) и рублевые облигации (с 5% до 7,7%). Существенных изменений в структуре иных активов не произошло, отмечается в пресс-релизе НАУФОР. «Снижение доли валютных облигаций связано с низкими доходностями к погашению. Это, с одной стороны, снижает ожидаемые результаты инвестирования, а с другой — делает риски асимметричными. Поэтому в прошлом году наблюдали классический процесс перетока инвесторов из защитных бумаг в более рискованные», — рассказал директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики УК «Альфа-Капитал» Владимир Брагин.

Более кардинальные изменения произошли в структуре вложений ИИС ДУ. По оценкам НАУФОР, с 9,8% до 36,5% выросла доля паев БПИФов. Заметно выросла доля корпоративных облигаций — с 2,6% в конце 2019 года до 13,3% в этом году. При этом почти вдвое упала доля вложений в паи открытых паевых инвестиционных фондов — до

25,4%. Оставшуюся часть портфеля, как отмечается в отчете НАУФОР, занимают денежные средства, российские акции, банковские рублевые облигации, ОФЗ и иные активы. По словам Владимира Брагина, в стратегиях доверительного управления сложно обеспечивать высокую диверсификацию портфеля, поэтому многие включают в него готовые фонды. «БПИФы, в том числе индексные, представляют собой инструмент долгосрочного инвестирования, что совпадает по идеологии с ИИС ДУ, поэтому хорошо для них подходят», — считает господин Брагин.

## Прогноз

В 2021 году активный приток частных инвесторов на фондовый рынок продолжился, о чем говорят данные первых месяцев. Несмотря на небольшое количество рабочих дней, за январь—февраль на Московской бирже было открыто более 1,5 млн новых счетов — это почти вчетверо больше показателя за аналогичный период прошлого года. Общее количество уникальных клиентов — физических лиц превысило рубеж 10 млн. По оценкам «Денет», основанным на данных Москов-

ской биржи, с начала года частные инвесторы вложили в фондовый рынок 225 млрд руб. В дополнение к этому физические лица вложили более 66 млрд руб. в розничные паевые инвестиционные фонды.

По мнению Андрея Русецкого, в 2021 году может произойти сопоставимый с 2020 годом приток средств частных инвесторов на фондовый рынок. Это общемировой тренд, вызванный низкими ставками по депозитам, которые ведут к росту доли финансовых активов в портфелях физических лиц. Даже в случае некоторого повышения ставок по вкладам в России тренд на приток инвестиций на фондовый рынок сильно не изменится. «Во-первых, ставки все равно останутся далекими от двузначных значений, а во-вторых, приток на фондовый рынок идет далеко не только из банковской системы, что подтверждает статистика: на фоне огромного интереса к инвестициям средства граждан в банках все равно выросли на 10% год к году», — отмечает господин Русецкий.

Вместе с тем участники рынка ожидают дальнейших изменений инвестиционных предпочтений своих клиентов. Аппетит инвесторов к риску, как считает Владимир Потапов, будет увеличиваться и дальше по мере восстановления деловой активности на фоне успешной вакцинации. «Нашими фаворитами на глобальном рынке являются секторы нефти и газа, материалов, здравоохранения и сектор товаров выборочного спроса. На российском рынке мы тоже предпочитаем секторы материалов и нефтегазовый и еще позитивно смотрим на секторы финансов и авиаперевозок», — рассказал господин Потапов.

В таких условиях доля вложений в консервативные активы, облигации, будет снижаться, не исключают участники рынка. Однако управляющие предпочитают вложения в облигации. По мнению старшего портфельного управляющего «Сбер Управление активами» Дмитрия Постоленко, доля облигаций в текущей стадии рынка должна быть порядка 30–40% даже для весьма рискованных клиентов. «Этот класс активов дает большую доходность и ликвидность, чем депозиты, но при этом позволяет получить оптимальный уровень диверсификации, благодаря которому портфель станет менее подвержен рыночным колебаниям», — поясняет господин Постоленко. В случае реализации рисков и резкого проседания рынка акций, которое, по словам управляющего, периодически происходит, именно облигации могут быть источником ликвидности для покупки подешевевших акций ●