



и фонды недвижимости. Кроме того, они обладают крайне низкой ликвидностью, которая, впрочем, может быть компенсирована опционом на обратный выкуп долей/акций по заранее согласованной цене. В то же время потенциально высокая доходность зачастую позволяет компенсировать указанные выше недостатки данного финансового инструмента. Для вложений в венчурные проекты, которые являются разновидностью прямых инвестиций, характерны еще более высокие риски. Как правило, до 80% проектов в портфеле не достигают целевой доходности или оказываются убыточными, однако прибыль от оставшихся 20% настолько велика, что может покрыть все убытки и позволяет получить высокую доходность на вложенный капитал.

В последние годы инвесторы уделяют повышенное внимание такому виду альтернативных инвестиций, как криптовалюты. Несмотря на то что первая криптовалюта (Bitcoin) была создана 12 лет назад, ее стоимость, как и стоимость других криптовалют, остается нестабильной и подвержена сильным колебаниям. Кроме того, по мнению участников рынка, несмотря на вступивший в силу с 1 января 2021 года федеральный закон №259 «О цифро-

вых финансовых активах, цифровой валюте», правовой статус криптовалюты и операций с ней в настоящий момент недостаточно четко определен. Все это свидетельствует о том, что инвестиции в криптовалюты пока стоит расценивать как один из наиболее рискованных видов альтернативных инвестиций. Тем не менее ряд крупных зарубежных банков предлагают своим клиентам возможность инвестиций в криптовалюту. В частности, Goldman Sachs добавил в перечень своих продуктов инструменты на базе Bitcoin, а UBS планирует расширить свою продуктовую линейку данным продуктом

для клиентов private banking. Очевидно, что российские банки со временем также смогут стать активными игроками данного рынка.

Помимо финансовых инструментов альтернативные инвестиции также могут иметь в своей основе материальные активы. К таким вложениям можно отнести инвестиции в драгоценные камни, недвижимость, вина, предметы искусства и т. д. Их характерной чертой являются уникальные потребительские свойства (за исключением недвижимости), что сильно осложняет процесс оценки их стоимости, так как аналогов либо не существует, либо их

Вложения частных инвесторов в материальные активы, очевидно, в большей степени мотивируются не столько доходностью, сколько материальной, эстетической и культурной ценностью актива

предложение сильно ограничено. Кроме того, спрогнозировать стоимость такого рода активов в будущем с достаточной достоверностью также не представляется возможным. Вложения частных инвесторов, очевидно, в большей степени мотивируются не столько доходностью, сколько материальной, эстетической и культурной ценностью актива. Все это осложняет использование материальных активов в качестве объектов для инвестиций, однако для ряда состоятельных частных инвесторов, которые, к примеру, являются ценителями вин, предметов искусства и антиквариата или обладают коллекциями драгоценных камней, вложения в такие материальные активы могут быть востребованы.

Учитывая сложность инструментов альтернативных инвестиций, частные инвесторы редко полагаются исключительно на собственную оценку рисков и доходности таких вложений и в основном приобретают продукты, разработанные крупными банками. Подавляющая часть инструментов формируется индивидуально и имеет высокий порог входа, поэтому альтернативные инвестиции предназначены в основном для клиентов private banking и недоступны широкому кругу частных инвесторов. Профильные подразделения кредитных организаций обладают необходимой экспертизой инвестиционных решений и охотно консультируют своих клиентов на всем протяжении инвестиционного процесса.

Наметившаяся тенденция к перераспределению накоплений физических лиц от традиционных инструментов (срочных депозитов) к более доходным свидетельствует о том, что спрос на альтернативные инвестиции в обозримой перспективе будет расти. Вместе с тем с учетом специфических особенностей данного вида вложений (повышенные риски, долгосрочный характер, невысокая ликвидность) очевидно, что вытеснения с рынка традиционных инвестиционных инструментов и вкладов не произойдет. Состоятельные инвесторы будут рассматривать данный вид инвестиций преимущественно для диверсификации своего портфеля активов, а максимальная концентрация альтернативных инвестиций, по нашим оценкам, не превысит 10–20% их совокупного портфеля вложений ●

Мнение автора может не совпадать с мнением редакции и АО «Газпромбанк».