

# ИНВЕСТИЦИИ В ЧУЖОЙ ПОРТФЕЛЬ

КАК В РОССИИ ПОЛЬЗОВАТЬСЯ АВТОСЛЕДОВАНИЕМ



Сервис автоследования существует в России пятнадцать лет, но только в последние годы его начали активно развивать участники рынка. Такие стратегии позволяют даже начинающим инвесторам воспользоваться широкими возможностями фондового рынка, присоединившись к стратегиям опытных инвесторов или управляющих. Однако в отличие от брокерского обслуживания такая услуга не из дешевых, и для ее оценки потребуются нетривиальные усилия. Тем более что история помнит немало случаев недобросовестного применения стратегий ее авторами. Правда, с тех пор и ЦБ, и брокеры заметно ужесточили контроль и за стратегиями, и за их управляющими.



Россияне, распробовавшие в 2020 году инвестирование, продолжают активно уходить из депозитов на фондовый рынок, даже несмотря на возобновившийся рост ставок. Как сообщил в августе Банк России, по итогам второго квартала 2021 года средства на банковских депозитах физических лиц сократились более чем на 3,3%. По мнению регулятора, возобновившееся в весенние месяцы повышение ключевой ставки может замедлить переток средств населения в инструменты финансового рынка, но не остановить. «С одной стороны, рост ключевой ставки может привести к снижению интереса частных инвесторов к вложениям в альтернативные финансовые инструменты, в том числе в ПИФы. С другой стороны, возможный рост ставок по кредитам и ипотеке может увеличить объем средств граждан, направляемых на сбережения (в том числе в ПИФы)», — отмечает в обзоре финансовый регулятор.

Инвестиционные продукты доступны частным инвесторам в мобильных приложениях или личных кабинетах почти любого крупного банка. Для тех, кто хочет самостоятельно опробовать торговлю на фондовом рынке, доступны брокерские счета, которые в течение нескольких минут можно открыть без посещения офиса брокерской компании или банка. Причем можно открыть не только обычный брокерский счет, но и имеющий налоговые льготы, которые заметно украсят итоговый результат по индивидуальным инвестиционным счетам (см. «Деньги» от 3 июня). Тем же, кто не уверен в своих знаниях на фондовом рынке, подойдут продукты коррективного инвестирования, паевые инвестиционные фонды или стратегии доверительного управления, управлением которых занимаются профессиональные управляющие. Оба способа очень популярны, в итоге число клиентов брокеров и управляющих растет кратно каждый год.

Но есть и еще один способ поучаствовать в росте на фондовом рынке, который занимает промежуточное звено между брокерским обслуживанием и доверительным управлением, — стратегии автоследования. Этот сервис предлагают некоторые брокеры, он позволяет копировать структуру портфеля и операции с ним другого инвестора. По словам директора департамента рынков капитала Accent Capital Андрея Аржанухина, институт автоследования предполагает автоматическое — по сигналу — копирование транзакций успешного трейдера, но по торговому счету клиента.

## Опыт в массы

Первые подобные стратегии появились на развитых рынках в начале 2000-х годов. Этому способствовала активная популяризация блогов в конце 1990-х годов. «Началось все с блогов инвесторов, публикующих свои стратегии, результаты инве-

стирования и получивших обратную связь от желающих получить такой же результат, но не имеющих аналогичных профессиональных навыков и достаточно времени, чтобы самому копировать успешную стратегию», — рассказывает господин Аржанухин.

Успешный мировой опыт достаточно быстро переключался в Россию. Первые подобные стратегии появились на российском рынке в 2006–2007 годах, когда на фоне бурного роста фондовых индексов на рынок приходило много новых инвесторов. Они не имели никакого опыта инвестирования, и им требовались технические решения, позволяющие упростить инвестиционный процесс. При этом основной бум таких программ произошел после кризиса 2008 года, который вызвал сокращение числа частных инвесторов на фондовом рынке и опустение брокерских счетов. Для поддержания спроса на свои услуги брокеры стали активнее предлагать решения, позволяющие клиенту доверить управление его средствами стороннему трейдеру, который демонстрировал неплохие результаты по своим вложениям. Такие услуги достаточно быстро набрали популярность.

Спустя несколько лет ЦБ, встревоженный недобросовестными практиками при автоследовании, резко ужесточил требования к таким стратегиям. В конце 2018 года вступил в силу закон об инвестиционных советниках, согласно которому осуществлять деятельность по инвестиционному консультированию могут только юридические лица и индивидуальные предприниматели, которые соответствуют определенным критериям и, самое главное, включены в специальный реестр Банка России. При этом инвестиционные советники, которые используют программы автоконсультирования или программы автоследования для предоставления рекомендаций, обязаны были аккредитовать эти программы. Полномочия по аккредитации таких программ были переданы НАУФОР и НФА. «В Российской Федерации особенности законодательства таковы, что инвестиционный советник не имеет права распоряжаться напрямую активами на счетах своих клиентов. Автоследование — это юридическая конструкция, позволяющая клиенту исполнять сделки по рекомендациям, полученным от своего инвестиционного советника, в автомати-