



торые относятся к числу самых консервативных. Эти фонды на больших горизонтах инвестирования по доходности уступают облигационным фондам, однако в периоды роста волатильности выигрывают у них. С начала года, по данным Investfunds, фонды денежного рынка принесли доход пайщикам в размере 2–2,8%, что сопоставимо с результатами лучших облигационных фондов, тогда как худшие из них продемонстрировали убыток до 1,5%. Владимир Потапов отмечает высокий интерес клиентов к фонду денежного рынка — «ВТБ — Ликвидность». В первом полугодии в этот фонд поступило 2,9 млрд руб., что на 90% больше привлечения во второе полугодие 2020 года.

Прогнозы

В условиях продолжающегося прихода рядовых россиян на фондовый рынок и их потребностей в простых и удобных способах инвестирования управляющие видят большой потенциал для роста биржевых фондов. Поэтому они намерены и дальше расширять продуктовую линейку, пополняя ее новыми стратегиями БПИФов. Об этом заявили практически все опрошенные «Деньгами» участники рынка. Руслан Мучипов рассказал о перспективах значительно расширить линейку фондов этой осенью за счет стратегий на разные валюты, классы активов и специфические узконаправленные стратегии. «В ближайших планах у нас выпуск еще двух БПИФов. Основные требования к инвестиционным продуктам — это качество, высокая ликвидность, узкие спреды и низкие расходы фонда, доступ-

ность и удобство продукта для розничного инвестора», — рассказал Владимир Потапов.

В «Сбер Управление активами» также намерены расширить линейку. Но будут фокусироваться на развитии биржевых фондов в сторону более сложных «mixed asset» фондов и других идей. В том числе на собственные индексы, которые смогут конкурировать с западными фондами, рассказал Василий Илларионов. «Мы планируем предлагать нашим клиентам во всех категориях продуктов диверсифицированную и понятную линейку. Для закрытия базовых потребностей, как правило, достаточно 5–6 стратегий», — поделился планами Илья Корнев.

ЦБ разбавит БПИФы западными ETF

Несмотря на бурный рост рынка БПИФов, его размеры все еще значительно уступают международным рынкам ETF. По оценкам ETFGI, на конец июля во всем мире существовало свыше 8 тыс. пассивно управляемых фондов с активами \$9,2 трлн. За рубежом торгуются ETF не только на индексы облигаций и акций, но и на разнообразные товарные активы, недвижимость, а также нестандартные индексы.

Особенности российского регулирования и ограничения со стороны биржи и маркет-мейкеров пока не позволяют запускать совсем нишевые истории вроде фондов на отдельные категории товаров, отмечают управляющие. «На рынке недостаточно ликвидности и возможности доступа к ликвидным инструментам на сырьевые товары, что серьезно ограничивает ассортимент та-

ких фондов», — отмечает Виктор Барк.

Впрочем, ЦБ намеревается существенно увеличить возможности локальных инвесторов за счет либерализации доступа на биржу зарубежных ETF. Предполагается с 1 апреля 2022 года разрешить неспонсируемый, то есть по решению организатора торгов, их допуск на рынок. В июле регулятор объявил об ограничении минимального размера фондов, допускаемых к торгам. При наличии у фонда договора с биржей размер СЧА должен быть не ниже 25 млн руб., а в отсутствие такого договора требование повышается до 100 млрд руб. В дополнение к этому регулятор ввел требования к поддержке котировок, структуре фондов, в частности, добавил ограничение в размере 20% на стоимость деривативов и привлеченных заемных средств.

Впрочем, на рынке считают, что действующее на сегодняшний день требование к спонсируемому листингу позволяет защитить частных инвесторов и смягчение требований несет определенные риски. По словам руководителя «МКБ Инвестиции» Максима Малетина, только при спонсируемом допуске будет решен вопрос с ликвидностью, которую обеспечивает провайдер ETF. В случае если на рынке недостаточно ликвидности — для ETF это регуляторное событие и фонд закрывается по требованию регулятора. Но провайдер отвечает только за те площадки, которые указаны в проспекте эмиссии этого фонда. «Если листинг на площадке неспонсируемый и она отсутствует в проспекте, провайдеру все равно, будет на бирже ликвидность или нет. Поэтому либерализа-

ция доступа ETF на российский рынок может привести к ситуации, когда по выведенным на биржу неспонсируемым фондам не будет справедливого предложения на покупку или продажу, а это очень большой риск для держателя акций фонда — даже выше, чем техническое закрытие фондов», — отмечает господин Малетин.

Планируемый допуск неспонсируемых ETF может создать конкуренцию молодому российскому рынку БПИФов и, в первую очередь, в части инвестирования в зарубежные рынки. Из-за существующих ограничений российские фонды не могут повторять состав и структуру активов любого торгуемого за рубежом ETF. «Основной риск, что БПИФы на популярные глобальные индексы (NASDAQ, Emerging Markets, EuroStoxx) будут невостребованы с учетом доступности аналогичных ETF», — отмечает Василий Илларионов. В случае допуска западных ETF, ориентированных на российский рынок, российские БПИФы могут им составить заметную конкуренцию. «Наши продукты останутся востребованными в силу того, что многие из них ориентированы на локальный рынок, который обладает налоговыми преференциями. Например, российские фонды акций не платят налоги с дивидендов. Это важно, ведь дивидендная доходность нашего рынка очень высокая. У иностранных ETF, ориентированных на российские акции, такой льготы нет», — отмечает господин Илларионов. Немаловажным плюсом остается узнаваемость бренда у розничных инвесторов, которая явно выше у российских банков, чем у иностранных провайдеров ●