Владимир ПОТАПОВ,
директор по портфельным инвестициям, «ВТБ Управление активами»

Институт паевых инвестиционных фондов в России недостаточно развит. По статистике, стоимость чистых активов всех открытых и интервальных инвестиционных фондов составляет 0.25% российского ВВП. Для сравнения: в США этот показатель выше 100%, а в странах Европы он превышает 50%. С другой стороны, для управляющих компаний низкая база говорит о серьезном потенциале роста. Так, даже согласно консервативному сценарию развития, рынок коллективных инвестиций будет ежегодно расти на треть в течение ближайших пяти лет (мы считаем новый виток кризиса маловероятным). Таким образом, соотношение стоимости чистых активов к ВВП может увеличиться до 0.5%.

ПИФы с чипом

Очевидно, что на фоне стабилизации экономики и роста фондового рынка интерес частных клиентов к инвестициям будет только увеличиваться. Вместе с тем, самостоятельно принимать решение об инвестировании средств в те или иные инструменты достаточно проблематично: для этого необходимо тщательно изучать отчетность, понимать, что происходит в отрасли (в том числе на законодательном уровне), оценивать перспективы рынка, разработать систему риск-менеджмента и так далее. В этом случае ПИФ является оптимальным решением.

Притоку средств в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды будет способствовать фактор, связанный со снижением доходности банковских вкладов. Процентные ставки по банковским депозитам уже сегодня ниже прогнозируемого уровня инфляции.

Учитывая текущие тренды, кредитные организации вряд ли будут повышать доходность депозитов (ликвидность в финансовой сфере сейчас на достаточно высоком уровне), так что спрос инвесторов на потенциально более доходные инструменты должен увеличиваться.

> «РОССИЙСКИМ ЧАСТНЫМ ИНВЕСТОРАМ ПО-ПРЕЖНЕМУ ИНТЕРЕСНЫ ЛИКВИДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (ФОНДЫ ГОЛУБЫХ ФИШЕК (BLUE CHIPS) — ИДЕАЛЬНЫЙ ВАРИАНТ) С ПОНЯТНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИЕЙ»

НЕТ СПРОСА НА ЭКЗОТИКУ

По состоянию на начало июля 2010 года объем открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в России составлял чуть более 100 млрд руб. На рынке работают более 100 игроков, однако львиная доля активов (порядка 60%) сконцентрирована в десяти крупнейших управляющих компаниях. Тренд на консолидацию рынка коллективных инвестиций очевиден. Не последнюю роль в этом процессе сыграл кризис. «ВТБ Управление активами» планирует занять активную позицию на данном рынке, и одна из стратегических задач — существенно нарастить долю на нем, войдя в тройку крупнейших управляющих компаний к 2014 году.

Довольно активно расширяется продуктовая линейка паевых фондов. Появляются фонды, позволяющие инвестировать вне России (например, в другие страны BRIC), фонды с применением производных инструментов и даже фонды с экзотическими инвестициями. Впрочем, для большей части инвесторов актуальны традиционные ПИФы (фонды акций, облигаций и другие), в том числе те, которые имеют возможность инвестировать в ценные бумаги иностранных эмитентов. Именно на них сконцентрируются управляющие компании.

Так называемые экзотические фонды (вроде ПИФов, инвестирующих в художественные ценности) можно считать скорее нишевым, нежели массовым продуктом. Не думаю, что появление таких экзотических фондов серьезно повлияет на структуру спроса. Дело в том, что в настоящее время российским частным инвесторам интересны ликвидные инструменты (фонды голубых фишек (blue chips) — идеальный вариант) с понятной инвестиционной стратегией. Очевидно, что, скажем, ПИФы, инвестирующие в предметы искусства, нельзя считать ликвидными, поскольку продать картину или скульптуру гораздо сложнее, чем акции компаний первого эшелона.

Российский фондовый рынок остается очень привлекательным: по сравнению

с другими развивающимися рынками он недооценен на 30–35%. Довольно сильное влияние на него оказывают зарубежные инвесторы, активность которых в значительной степени зависит от ситуации на международных финансовых рынках. На данный момент огромное количество ликвидности сосредоточенно в безрисковых активах с очень низкой, а зачастую отрицательной доходностью. На данном этапе нет оснований для серьезного роста доходности по этим инвестициям. Так не может продолжаться вечно, поэтому очевидно, что серьезная доля ликвидности будет «перетекать» в страны с растущей экономикой, к которым относится и Россия.

Позитивные прогнозы аналитиков разогревают аппетит инвесторов к риску — таким образом, сегодня инвесторы активно интересуются инвестициями в акции. Вместе с тем, консервативная стратегия инвестирования также интересна: в случае продолжения снижения ставок фонды облигаций позволяют получить дополнительный доход за счет роста стоимости облигаций. Так, в 2009 году фонд облигаций «ВТБ — Фонд Казначейский» вырос на 64.3%, а с начала 2010 года — уже на 15.6%. Облигации компаний качественного второго эшелона сегодня предлагают хорошую доходность за счет того, что кредитные спреды остаются довольно высокими. С другой стороны, диверсификация портфеля и выстроенная система оценки кредитных рисков позволяют существенно снизить риски портфеля. В «ВТБ Управление активами» кредитный комитет не зависит от инвестиционного, что позволяет достигать уникальных результатов даже в периоды кризиса.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

Положительные изменения и расширение продуктового ряда паевых инвестиционных фондов напрямую связаны с изменением и развитием законодательства в области коллективных инвестиций и рынка ценных бумаг.

С утверждением ФСФР Положения «О снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих» стало возможным хеджирование рисков с помощью фьючерсов и опционов, что, на мой взгляд, положительно скажется на снижении рисков и на рынке в целом.

Более того, с внесением изменений в Положение «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» в состав активов открытых ПИФов в качестве ликвидных ценных бумаг могут приобретаться ценные бумаги иностранных эмитентов, по которым заявки на покупку и продажу выставляются в информационных системах Bloomberg, Thompson Reuters. При этом разрешенная доля ценных бумаг иностранных эмитентов может составлять до 70% стоимости активов фонда. Это открывает дополнительные возможности инвестирования — к примеру, мы планируем запустить фонд, средства которого будут инвестированы в акции индексы иностранных компаний, например стран BRIC. Это позволит нашим инвесторам диверсифицировать риски.

Изменения в законодательстве коснулись и новых видов ПИФов — биржевых паевых инвестиционных фондов, создание которых предусмотрено в законопроекте «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах».