«Неудивительно, что сейчас инвесторы выбирают американский рынок»

Константин КИРПИЧЕВ,
начальник управления продаж и маркетинга,
УК «Райффайзен Капитал»

В интервью Cbonds Review начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал» Константин Кирпичев делится мнением о том, почему интерес частных российских инвесторов все чаще мигрирует на зарубежные рынки, что заставляет их в последнее время предпочитать рынкам БРИК американские инвестиции и почему управляющие компании пока не готовы запускать продукты на основе зарубежных облигационных индексов.

– УК «Райффайзен Капитал» достаточно активно развивает направление фондов, ориентированных на зарубежные рынки. Вы считаете его успешным?

– Мы одними из первых в 2011 году предложили российским пайщикам инвестиции в иностранные финансовые инструменты с помощью паевых инвестиционных фондов. Два года назад мы вывели на рынок три стратегии, предусматривающие вложения в фондовые рынки США, стран БРИК и азиатских стран (за исключением японского). С тех пор популярность этих фондов неуклонно растет. К примеру, ОПИФ фондов «Райффайзен–США» входит в тройку наиболее востребованных фондов в нашей продуктовой линейке, насчитывающей 18 стратегий. В целом, если смотреть на структуру продаж за последние два года, стратегии, ориентированные на зарубежные рынки, составляют существенную долю. Так, с начала 2012 года приток средств в паевые фонды иностранных инвестиций составил около 500 млн руб. Причем более 80% из них составляет доля ОПИФ фондов «Райффайзен–США».

– С чем связан растущий интерес?

– Российских инвесторов, как, впрочем, и остальных, привлекают растущие инструменты. И если конъюнктура сейчас такова, что растут преимущественно высокоразвитые финансовые рынки, то задача управляющей компании найти и предоставить доступ к ним для своих клиентов.

Российские инвесторы, как правило, не так избалованы продуктовым предложением со стороны управляющих компаний, как, скажем, западные пайщики. Традиционно управляющие компании предлагают в основном стратегии, базирующиеся на инструментах российского финансового рынка (акции и облигации). Долгое время это приносило высокий устойчивый доход, и не было необходимости

в предложении новых инструментов, тем более на развитых рынках, которые по понятным причинам обычно демонстрировали существенно более низкую доходность. Все изменилось после кризиса 2008 года. Волатильность российского рынка стала нарастать, инвесторы начали отворачиваться от привычных инвестиций на российском фондовом рынке. В этих условиях управляющие занялись поиском альтернативных предложений за рубежом.

– Как распределяется интерес между этими фондами сегодня: можно ли сказать, что Америку инвесторы покупают сейчас активнее, чем БРИК или Азию, и наоборот?

– Инвесторы чаще всего покупают то, что растет в моменте. Как мы видим, американский фондовый рынок последние два года растет, тогда как развивающиеся рынки за этот период скорее снизились, чем выросли. Скажем, индекс S&P 500 с начала 2012 года вырос на 31%, тогда как MSCI All Country Asia Ex Japan прибавил около 19%, а MSCI BRIC — всего 7%. Неудивительно, что сейчас выбор инвесторов направлен на американский рынок акций.

– Как показывает себя ОПИФ фондов «Райффайзен–США» в динамике? Кто его потенциальные инвесторы?

– Среди наших клиентов почти нет тех, кто инвестирует исключительно в один фонд. Поэтому инвестиции в фонд акций США зачастую являются частью диверсифицированного портфеля, которая призвана сбалансировать портфель по страновому и валютному признаку. Круг наших клиентов довольно широк. Такие инвестиции выбирают, как правило, умеренно агрессивные инвесторы, кто покупает инструменты с нефиксированной доходностью в расчете на получение дохода выше ставок по депозитам и уровня инфляции. Консервативные инвесторы выбирают этот фонд в качестве страховки от риска девальвации рубля, поскольку это «долларовый» инструмент.

– Почему вы выбрали именно индекс S&P 500, а не другие индексы, например облигационные?

– Индекс S&P 500 рассчитывается на базе 500 наиболее капитализированных компаний, торгующихся в США на основных площадках, и является самым репрезентативным и наиболее цитируемым индексом в США, на который ориентируются многие инвесторы рынка акций.

При этом инвестировать в индекс можно посредством ETF, основной задачей при выборе которого для нас была минимизация издержек инвестирования. Соответственно, для сокращения транзакционных затрат необходим был фонд с максимально возможной ликвидностью, а также с минимальной комиссией за управление. SPDR S&P 500 является самым торгуемым ETF'ом с дневным объемом, превышающим 100–150 млн бумаг в день, что делает его ликвидность близкой к абсолютной.

Что касается облигационных индексов, то они, как правило, показывают существенно менее высокую доходность даже по сравнению с российскими облигациями. Кроме того, она вряд ли способна «перебить» ставку по депозитам в долларах и евро в российских банках.

– Есть ли планы по запуску других фондов, ориентированных на рынок США? Как вы считаете, был бы интересен фонд, покупающий облигации американских компаний?

– В настоящее время наша компания не планирует создание подобного фонда, поскольку у нас достаточно диверсифицированная линейка облигационных стратегий.

– Как, по вашим оценкам, развивается и будет развиваться сектор ETF в России?

– Пока количество паевых инвестиционных фондов, ориентированных на зарубежные активы, на российском рынке коллективных инвестиций невелико, их доля в совокупном объеме активов всех ПИФов составляет около 1%. Но при этом, на наш взгляд, именно эта категория фондов в ближайшие годы будет развиваться наиболее быстрыми темпами. Их главное преимущество в том, что они серьезно расширяют границы инвестирования для частного инвестора, и поэтому со временем они займут значимое положение на рынке. С помощью таких фондов можно инвестировать в разные рынки и отрасли, реализовывать новые инвестиционные идеи. Дополнительное преимущество фондов иностранных ценных бумаг в том, что в их портфель могут покупаться паи биржевых фондов, где комиссия за управление минимальна. Поэтому расходы пайщика будут примерно равны расходам в обычном фонде акций или даже ниже.

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ПОСЛЕДНИЕ ДВА ГОДА РАСТЕТ, ТОГДА КАК РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ ЗА ЭТОТ ПЕРИОД СКОРЕЕ СНИЗИЛИСЬ, ЧЕМ ВЫРОСЛИ