IFF–2020: на позитивной волне

В конце августа в Москве состоялась первая после карантинной паузы очная конференция, организованная группой компаний Cbonds, — Investfunds Forum XI[1]. Мероприятие собрало более 150 участников, которые не только разделили удовольствие вновь собраться вместе, но и сумели поделиться позитивным настроем, царящим на рынке коллективных инвестиций.

Кризис сыграл на пользу индустрии, уверен Александр Зарецкий, генеральный директор НПФ Сбербанка. Одним из его следствий стало то, что баланс между потреблением и сбережениями сместился в пользу сбережений.

Низкие ставки стимулируют людей искать инструменты, которые могут принести доходность, поясняет Игорь Марич, управляющий директор по продажам и развитию бизнеса, член правления Московской биржи.

По оценке Андрея Бершадского, директора по инвестициям УК БКС, ожидания оттоков средств инвесторов не оправдали себя из-за действий мировых регуляторов, и такая ситуация характерна для всего мира.

Рынок коллективных инвестиций действительно показывает притоки, подтверждает Екатерина Ганцева, руководитель дирекции альтернативных инвестиций УК «Альфа-Капитал». По ее словам, ситуация существенно отличается от кризиса 2008 года, когда были зафиксированы значительные оттоки. «Это связано с тем, что у инвесторов изменилось восприятие действительности и понимание будущего», — полагает Екатерина Ганцева.

Генеральный директор ИК «АТОН» Андрей Звездочкин отмечает, в свою очередь, что существенное отличие текущего кризиса от кризиса 2008 года — широкая диверсификация активов, которая позволила клиентам минимизировать потери, включая инструменты в иностранной валюте. При этом совокупность факторов складывается позитивно для профучастников. В России дополнительный фактор, способствующий развитию рынка инвестиций, — вводимый налог на депозиты, напоминает Андрей Звездочкин.

Для ПИФов и ДУ сложившаяся ситуация — отличная возможность привлечь инвесторов, а особенности рынка страхования создают дополнительную проблему, замечает Алексей Руденко, генеральный директор СК «Росгосстрах Жизнь». По его словам, продукты страхования — это продукты с гарантией, и падение ставок бьет по стоимости гарантии, что приводит к снижению маржи страховых компаний и комиссий агентов. Один из выходов, по мнению Алексея Руденко, — увеличение сроков страховых программ.

Три ключевых продукта коллективных инвестиций, которые показывают ста-

[1] Конференция отличалась своим онлайн/офлайн-форматом. В условиях пандемии компания Cbonds позаботилась о безопасности и комфорте участников, поэтому те, кто не смог присутствовать физически, имели возможность смотреть выступления спикеров в прямом эфире.

бильный рост: биржевые ПИФы, индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) и альтернативные инвестиции (в первую очередь ЗПИФы, которые преимущественно инвестируют в реальный сектор). Низкие ставки вызывают интерес к инвестициям в коммерческую недвижимость, замечает в этой связи Сергей Дюдин, генеральный директор, руководитель департамента портфельных инвестиций «ВТБ Капитал Управление активами». Коммерческая недвижимость как класс активов позволяет инвесторам, в частности, обеспечить капитал реальными активами и дополнительно диверсифицировать вложения (за счет низкой корреляции с другими классами), а также защититься от волатильности (так как длинные контракты стабилизируют стоимость), поясняет Андрей Богданов, генеральный директор ООО «Акцент Управление активами».

Несмотря на положительные тренды, индустрии коллективных инвестиций еще много нужно сделать для развития, уверен Артем Майоров, управляющий активами УК «Ингосстрах-Инвестиции». Если в США цель приобретения ПИФ — обеспечение старости, то в России про это забывают и инвестируют в ПИФ как аналог среднесрочного депозита. Срок планирования и удержания ПИФ должен быть равен сроку дожития до пенсии, полагает Артем Майоров, поэтому следующий этап развития ПИФ — создание целевых фондов, направленных на максимизацию дохода к дате выхода на пенсию.

Что касается индустрии НПФ, то потенциал роста негосударственного пенсионного обеспечения — в индивидуальных пенсионных планах, полагает Антон Шпилев, первый заместитель генерального директора НПФ «ГАЗФОНД пенсионные накопления». При этом розничное НПО — это дорогой продукт, купить его может максимум 20 млн человек (с доходом около 70 тыс. рублей в месяц). Для улучшения привлекательности пенсионных планов необходимо создание дополнительных стимулов для клиента и улучшение экономики продукта, уверен Антон Шпилев.

В свою очередь, Дмитрий Скриванов, депутат Госдумы, член Комитета по финансовому рынку, заметил, что в парламенте находится более 20 законодательных инициатив, связанных с негосударственным пенсионным обеспечением. По словам Дмитрия Скриванова, варианты, связанные с автоподпиской на пенсионные планы, вряд ли будут приняты в ближайшее время, так как воспринимаются населением достаточно плохо.

Возможности бюджета в условиях турбулентности экономики в ближайшей перспективе не позволяют думать и о программах софинансирования. По прогнозу Дмитрия Скриванова, будут приняты стимулирующие меры для НПО, включая налоговые вычеты.

Участники IFF-2020 успели отдельно обсудить закон о категоризации инвесторов, макроэкономическую среду, состояние рынка эндаументов, а также представили инвестидеи и стратегии.

Свое профессиональное мнение относительно текущей ситуации на рынке представили около 30 спикеров. Среди них Елена Ненахова, заместитель руководителя службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России, Кирилл Пронин, директор департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России, Сергей Эрлик, первый вице-президент НАПФ.