

Лидеры рынка управления активами обсудили перспективы отрасли на форуме «Эксперт РА»

Москва, 10 марта 2025 г.

5 марта 2025 года в Москве состоялся **Форум лидеров рынка управления активами**, организованный рейтинговым агентством «Эксперт РА» и аналитической компанией «Эксперт Бизнес-Решения» при поддержке НАПФ (Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов). Участниками форума стали более 300 представителей отрасли: топ-менеджеры УК, инвестбанков, НПФ и страховых компаний, эмитенты, представители регуляторов, профильных ассоциаций и инфраструктуры рынка. Они обсудили насущные проблемы рынка, поделились планами на будущее и предложениями по развитию этого сегмента.

Форум открылся приветствием модератора первой панельной сессии - «Рынок УК: растущий, закрытый, перспективный» - генерального директора компании «Эксперт Бизнес-Решения» **Павла Митрофанова**. Он также представил спикеров «панели» и передал слово управляющему директору по страховым и инвестиционным рейтингам «Эксперт РА» **Алексею Янину**, который рассказал о результатах февральского опроса управляющих компаний.

По словам Алексея Янина, общий фон настроения участников рынка - умеренно позитивный. Основными достижениями рынка в 2024 году участники назвали рост стоимости чистых активов закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФов), способность игроков к быстрой адаптации к рыночным изменениям, в т. ч. готовность к оперативному запуску продуктов, отвечающих новым запросам клиентов: фондов денежного рынка, новых решений в рамках стратегий индивидуального доверительного управления (ДУ) на фоне упразднения стандартных стратегий и т.д. «Доля управляющих компаний, позитивно оценивающих состояние рынка управления активами, составила 67%», - отметил Алексей Янин. Основными вызовами рынка ДУ респонденты сочли высокую ключевую ставку, которая оказывает влияние как на экономическую ситуацию в целом и кредитоспособность эмитентов, так и на спрос на продукты ДУ. Также в числе рисков для отрасли УК отметили рост стоимости и сложности ведения бизнеса, связанные с увеличением регуляторной нагрузки, изменениями налогового законодательства, необходимостью перейти на новое программное обеспечение и конкурировать за высококвалифицированные кадры.

От регуляторов отрасли выступил директор департамента финансовой политики Минфина **Алексей Яковлев**. Он отметил важность для российской экономики индустрии коллективных инвестиций, на которой, по его словам, сейчас сосредоточен фокус государственной политики в области развития финансового рынка. «В последнее время запущено много новых инструментов - индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) третьего типа, программа долгосрочных сбережений (ПДС), долевое страхование жизни (ДСЖ). Потенциал их еще только предстоит раскрыть в том числе и с помощью налоговых стимулов», - сказал он. Спикер упомянул о том, что из 35 млн клиентских счетов на фондовом рынке реально работают только 10%, и это большой вызов для отрасли управления активами. Яковлев также говорил о необходимости расширения продуктовой линейки, поддержки клиентского опыта инвестирования при помощи новых интересных инструментов.

Президент Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) **Алексей Тимофеев** поддержал господина Яковлева в вопросе раскрытия потенциала рынка управления активами для розничных клиентов. По данным НАУФОР, зафондированы сейчас только 7-8 млн счетов, из которых всего 2-3 млн приходится на счета, открытые управляющими компаниями (УК) - то есть, на счета пайщиков паевых инвестиционных фондов (ПИФ), которые приобретают эти паи напрямую, а не через биржу. «Бума розничных инвесторов до сих пор не случилось», - констатировал Тимофеев. Он пояснил, что однозначный выбор розницы в пользу услуг брокерских компаний - это миф. Однако необходимо активнее поддерживать привлечение домохозяйств на рынок коллективных инвестиций, так как именно индустрия УК обеспечивает мелким инвесторам диверсификацию и грамотное управление, чего они не смогут добиться самостоятельно. Кроме того, подчеркнул Алексей Тимофеев, отрасль управления активами развивается под запросы и институционального инвестора, что крайне важно для существования фондового рынка в стране в целом.

Аркадий Недбай, председатель совета Национальной ассоциации пенсионных фондов (НАПФ), привлек внимание слушателей к проблемам институциональных инвесторов. По его словам, отрасль управления активами пока «не замечает» 5,5 трлн руб., которые находятся в пенсионных фондах. «С одной стороны, мы крайне консервативны, но с другой – у нас самые длинные деньги. Однако мы столкнулись с ситуацией, что наши длинные (с горизонтом в 10-15 лет) деньги никому не нужны. Мы выходим на рынок заимствований и видим, что там нет продуктов длиннее 3 лет. Мы выходим на рынок акций и чувствуем себя, как слон в посудной лавке, поскольку наше присутствие сразу заметно двигает цены. УК в целом сосредоточены на розничном клиенте», - посетовал он. Поэтому, продолжил Недбай, негосударственные пенсионные фонды (НПФ) вынуждены присматриваться к рынку прямых инвестиций и уже начали делать первые шаги на нем.

Управляющий директор по фондовому рынку «Московской биржи» **Борис Блохин** начал свое выступление с тезиса о том, что развитый рынок коллективных инвестиций – это признак развитого рынка и экономики страны в целом. «В последние годы мы балансируем на уровне десятых в Европе по объему активов под управлением. Это примерно уровень Австрии, и это очень мало», - проиллюстрировал он свой тезис примером. В настоящий момент, по данным биржи, 1 трлн руб. находится в биржевых паевых инвестиционных фондах (БПИФах), только в прошлом году появилось 25 новых БПИФ, и 800 млрд руб. в ДУ, а это соотношение неправильное, в ДУ должно быть гораздо больше. Чтобы пропорции поменялись, необходимо сделать коллективные инвестиции якорными для инвесторов. «Сейчас рынок акций в основном формируется физлицами. И с точки зрения притока средств, и точки зрения вторичного рынка. Но это не признак развития индустрии. На смену физлицам должны прийти УК и стабилизировать рынок своим потенциалом. Кроме того, новые продукты – фонды фондов, фонды на ЦФА, фонды на товары и т.д. помогут увеличить диверсификацию и привлечь новых клиентов», - сказал Блохин.

Андрей Бершадский, генеральный директор «УК Первая», выступил с предложением разрешить инвестировать в криптовалюты через биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФ). «Дать экспозицию на этот рынок через профессиональных управляющих, через инструмент коллективных инвестиций – это было бы дизраптом для индустрии», - отметил Бершадский. По его мнению, это помогло бы снизить риски для инвесторов, которые сейчас вкладываются в криптовалюты через нерегулируемые площадки. Банк России оценивал объем операций с криптовалютами на уровне около 5 трлн рублей, напомнил он, а также подчеркнул, что это очень большой потенциальный рынок.

По мнению генерального директора УК «Альфа-Капитал» **Ирины Кривошеевой**, на фоне высоких процентных ставок и волатильности на фондовом рынке в прошлом году на рынке управления активами сохранялся приток ликвидности и усилилась конкуренция между ведущими игроками. «Мы продолжали укреплять лидерские позиции и задавать отраслевые тенденции, предлагая новые идеи для инвестирования: в 2024 году наша компания вывела на рынок более 20 новых стратегий. В ближайшие годы мы также видим для себя широкие возможности, особенно с учетом растущего интереса к инвестициям и поставленной государством целью – увеличить капитализацию российского фондового рынка. Главной нашей задачей по-прежнему остается сохранение доверия наших клиентов и повышение интереса к рынку инвестиций, в том числе с помощью предложения актуальных инновационных продуктов», - рассказала она в своем выступлении.

Владимир Сердюков, генеральный директор УК ПСБ, отметил важность не только наличия новых предложений, но и возможности продаж услуг «пакетом». По его словам, в УК ПСБ создан единый центр продаж, где клиенту не продают отдельные продукты, а делают комплексное предложение по инвестициям. Причем, по мнению спикера, важно, чтобы процесс инвестирования был интуитивно понятным и максимально простым. Для этого в компании постоянно поддерживается коммуникация с клиентами, включая прямой контакт. «Мы проводим мероприятия в регионах, на них мы не продаем наши продукты, а рассказываем, как мы работаем, даем прогнозы по рынку, слушаем клиента. Востребованность у таких мероприятий очень высокая», - объяснил Сердюков. В УК, по его словам, сформирована мобильная и крайне гибкая ко всем изменениям среды команда. «Мы готовы к любым изменениям на рынке. Действуем согласно японской поговорке: “Только гибкое дерево выживает”», - подвел итог своему выступлению спикер.

Управляющий директор, глава Sovcombank Wealth Management **Екатерина Серединская** определила важнейшее для рынка последствие жесткой ДКП и инфляции. Это сужение спреда ставки, которое определяет настроения инвесторов. По части разнообразия продуктовой линейки она проблем не видит: «Сейчас доступны все продукты, в том числе и во внешнем периметре, все участники рынка быстро перестроились. Хотя и понимают, что риски остаются очень высокими». Фаворитами же 2025 года в Sovcombank Wealth Management считают секьюритизацию кредитных портфелей и ЦФА на кредитный риск эмитентов. Секьюритизация через ЦФА – это новое слово. Запросы на кредитный риск эмитентов есть со стороны крупного частного капитала. Возможно, банки захотят как-то прогарантировать это, и кредитное качество таких инструментов станет еще лучше», - рассказала Серединская. Она полагает, что переток средств из депозитов и фондов ликвидности в такие инструменты возможен, но они способны привлечь и новые деньги.

На этом панельная сессия «Рынок УК: растущий, закрытый, перспективный» завершилась. Затем программа форума

продолжилась панельной сессией «Будущее пенсионного рынка», секциями «ЗПИФы – драйвер рынка» и «Будущее розничных инвестиций». По окончании финальной сессии состоялась торжественная церемония награждения лидеров рынка по итогам годового рэнкинга «Эксперт РА».



Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.