

ТЕМПЫ роста российской экономики **СНИЖАЮТСЯ**, но не столь сильно, чтобы это могло **СУЩЕСТВЕННО** затормозить инфляцию. Поэтому как **МИНИМУМ** до конца этого года на **ФИНАНСОВЫХ** рынках будут высокие процентные ставки.

Инвестиции на фоне замедления экономики

ПЕТР РУШАЙЛО

В первом полугодии 2024 года российская экономика продолжала расти высокими темпами — по оценке Росстата, ВВП увеличился на 4,6% относительно первого полугодия 2023-го. Однако темпы несколько замедляются: в первом квартале рост составил 5,4% относительно аналогичного периода прошлого года, во втором — 4%.

КАК ОЦЕНИВАЮТ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

В опубликованном в конце июля прогнозе Банка России ожидается рост валового внутреннего продукта (ВВП) в 2024 году в интервале 3,5–4%, но уже в 2025 году показатель может составить 0,5–1,5%, а в 2026 году — 1–2%. В сентябре Центробанк отметил, что «данные по ВВП за второй квартал 2024 года и оперативные индикаторы в июле–августе указывают на то, что рост российской экономики несколько замедлился».

Минэкономразвития РФ в начале сентября улучшило ожидания по динамике ВВП в 2024 году — на 3,9 против 3,6% по итогам 2023 года (апрельский прогноз предусматривал 2,8%). Одновременно министерство повысило и прогноз на последующие годы: в 2025 году до 2,5% (2,3% в апреле), в 2026 году — 2,6% (2,3%), в 2027 году — 2,8% (2,4%). Снижение реальных темпов роста экономики ожидается за счет того, что так или иначе сработает ужесточение денежно-кредитных условий со стороны ЦБ РФ, писали в первой декаде сентября СМИ со ссылкой на пояснения Минэкономразвития.

«Банк России определенно ждет «жесткой посадки» экономики в следующем году из-за эффекта ужесточения денежно-кредитной политики, в то время как Минэкономразвития прогнозирует

лишь умеренное замедление на фоне роста производительности», — объясняет особенности прогнозов регуляторов главный экономист «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. Вариант министерства, с его точки зрения, реалистичен при условии возросшей ответственности бюджетной политики в условиях закрытой экономики.

Опубликованный недавно мониторинг предприятий от Банка России показывает, что сводный индикатор бизнес-климата (ИБК; ежемесячный опережающий показатель, рассчитываемый на основе опроса предпринимателей относительно объемов производства и спроса на их продукцию и услуги) в сентябре продолжал снижаться — 5,7 против 6,8 в августе и 7,7 в июле, а текущие оценки ИБК и вовсе оказались в отрицательной зоне (минус 1,6) — впервые после первого квартала 2023 года. Хотя ожидания бизнеса на будущее все еще находятся на высоких уровнях.

Руководитель отдела макроэкономического анализа финансовой группы «Финам» Ольга Беленькая считает, что темпы роста экономики покажут замедление по итогам второго полугодия этого года и в следующем году. Это станет следствием ресурсных ограничений, прежде всего острого дефицита трудовых ресурсов; ужесточения денежно-кредитных условий; ухудшения условий внешней торговли на фоне усиления угроз вторичных санкций для торговых партнеров России; ужесточения параметров доступа к программам льготного кредитования. Кроме того, объявленное повышение налоговой нагрузки с 2025 года может дополнительно привести к корректировкам инвестиционных программ бизнеса.

В то же время стимулировать спрос будут меры государства по поддержке семей с детьми с невысокими доходами, инфраструктурные и оборонные расходы, выпла-



ты участникам военной операции и их семьям. «По нашим оценкам, рост ВВП в этом году составит около 3,2%, с замедлением до 1,3–1,5% в будущем году», — прогнозирует Ольга Беленькая.

По мнению экспертов «Солид Брокера», в среднесрочной перспективе не стоит ждать от экономики ни резких скачков вверх, ни стремительного падения. Экономика в целом уже не столь чувствительная к шоку в виде санкций и ограничений. «При этом высокий уровень ключевой ставки должен сдерживать экономическую и деловую активность, вследствие чего значительного роста ВВП ожидать не стоит, и прогноз Минэкономки кажется оптимистичным, но вряд ли достижимым», — говорят аналитики компании.

«До конца года мы ожидаем рост ВВП на уровне 3,5%,

основой которого станет обрабатывающая промышленность», — говорит аналитик управляющей компании «Альфа-Капитал» Александр Джиоев. В «ВТБ Мои Инвестиции» ожидают, что в 2024 году ВВП России вырастет на 3,6%, в 2025-м — на 1,7%.

КОГДА СНИЗЯТСЯ ИНФЛЯЦИЯ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

Годовая (за последние 12 месяцев) инфляция в России с 2024 года устойчиво вышла на уровень выше 7%, в июле составила 9,13%, в августе — 9,05%. В июльском макроэкономическом прогнозе Центробанка прогноз по инфляции по итогам 2024 года был повышен до 6,5–7% с прежних 4,3–4,8% (по итогам 2023 года официальная инфляция составила 7,42%). «В августе медианная оценка инфляционных

ожиданий населения на годовом горизонте возросла до 12,9%. Наблюдаемая населением годовая инфляция повысилась до 15%», — говорится в материалах ЦБ.

Для борьбы с ростом цен Банк России поддерживает высокий уровень ключевой ставки, в конце июля она была поднята с 16 до 18% годовых. «Экономика по-прежнему находится в состоянии значительного перегрева», — отмечала глава ЦБ Эльвира Набиуллина, комментируя данное событие. В сентябре Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 19% годовых, отметив в официальном комментарии, что устойчивое инфляционное давление в целом остается высоким и пока не демонстрирует тенденцию к снижению.

Основные причины сохранения повышенной инфля-



Фото: Shutterstock

8%

может
составить
инфляция
в России
по итогам
2024 года,
по некото-
рым оцен-
кам

ции, несмотря на жесткую денежно-кредитную политику, по мнению Ольги Беленькой, несбалансированность спроса и предложения как в целом по экономике, так и в отдельных сегментах, например внутреннем туризме, рынке нефтепродуктов, авиаперевозках. На высоких темпах роста доходов населения и на росте издержек бизнеса сказались острый дефицит трудовых ресурсов. Выстраивание новых расчетных и логистических схем для обхода санкций также привело к повышению транзакционных издержек внешнеторговых операций, говорит Ольга Беленькая.

Финансовые аналитики считают, что по крайней мере до конца этого года ни устойчивого снижения инфляционных ожиданий, ни перехода Центробанка к циклу смягчения денежно-кредитной политики ожидать не приходится. Мы прогнозируем инфляцию на уровне 7,7% по итогам 2024 года, что выше прогноза ЦБ, и на уровне 5–5,5% по итогам 2025 года, говорят в «ВТБ Мои Инвестиции». Поскольку этот прогноз инфляции выше прогноза ЦБ, то и траектория ключевой ставки в нем должна быть не ниже. «Наш базовый сценарий не исключает, что ключевая ставка может вырасти до 20% годовых до конца 2024-го и ее снижение ожидается только с середины 2025-го», — говорится в материалах компании.

В «Солид Брокере» полагают, что в течение ближайших шести–восьми месяцев ставка ЦБ будет сохраняться на уровне выше 16% годовых.

Очевидно, что регулятору до конца года не удастся достичь цели по инфляции, говорит Александр Джоиев: «Оперативные недельные данные по инфляции указывают на ее замедление, но август традиционно является месяцем с самым низким уровнем инфляции. Ожидаем, что на конец года она окажется в диапазоне 7,5–8%». С учетом этого, по его мнению, Банк России вряд ли приступит к снижению ключевой ставки до конца года.

Замедление темпов роста цен носит недостаточно выраженный характер, а проинфляционные риски со стороны бюджета сохраняются, отмечает Олег Кузьмин: «Нашим базовым — с вероятностью 65% — сценарием является вариант, близкий к варианту жесткой посадки: с ростом ВВП примерно на 1% и снижением инфляции до 4,6% в 2025 году». Остальные 35% в «Ренессанс Капитале» отводят варианту мягкой посадки — с ростом ВВП около 2% и сохранением инфляции заметно выше цели в 5,4%. «Полагаем, что Банк России начнет снижение ключевой ставки в следующем году, однако траектория будет сильно зависеть от сценария: в базовом варианте прогнозиру-

ем 12,5% годовых на конец 2025 года, при сценарии мягкой посадки — 14–15% годовых. Но в любом случае ставка не вернется в область однозначных значений в среднесрочной перспективе», — добавляет Олег Кузьмин.

По итогам 2024 года мы ожидаем инфляцию вблизи верхней границы июльского прогнозного коридора ЦБ, то есть на уровне 7%, говорит Ольга Беленькая. Удастся ли замедлить ее в 2025 году до целевого прогноза ЦБ в 4–4,5%, по ее мнению, вопрос пока открытый, но это было бы успехом. Цикл снижения ключевой ставки при реализации благоприятного сценария, как считает аналитик «Финама», скорее всего, начнется в первом полугодии 2025-го, а его темпы будут зависеть от скорости замедления инфляции, на конец 2025 года она прогнозирует ключевую ставку в районе 12–13% годовых.

КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В ПЕРИОД НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

В условиях неопределенности с дальнейшей динамикой инфляции и ключевой ставки Банка России эксперты советуют частным инвесторам прежде всего обратить внимание на облигации с плавающей доходностью — флоатеры.

На облигационном рынке царят высокие ставки. С одной стороны, такие условия позволяют инвестору хорошо заработать даже на низкорисковых инструментах, но с другой — серьезно потерять на переоценке при очередном повышении ставок, отмечает гендиректор компании «Эксперт Бизнес-Решения» Павел Митрофанов. Поэтому разумной стратегией, по его мнению, могут стать флоатеры первоклассных корпоративных эмитентов, которые позволят без серьезного рыночного и кредитного риска заработать на ожидаемом повышении ставок.

Руководитель направления анализа долговых рынков «Финама» Алексей Ковалев в сегменте облигаций с переменной ставкой купона советует не ограничиваться только корпоративными выпусками как предлагающими премию к госдолгу, отмечая, что среди ОФЗ также есть бумаги с повышенной доходностью. Александр Джоиев предлагает также обратить внимание на инструменты денежного рынка: они тоже в наименьшей степени подвержены отрицательной переоценке в случае дальнейшего роста ставки ЦБ.

По мнению руководителя отдела разработки и сопровождения продуктов «Солид Брокера» Юлии Савиной, определенные перспективы есть также у высокодоходных облигаций, эмитенты которых понимают риски долгового займа под высокий процент, что говорит о том, что их доходы более чем покрывают эти траты.

Кроме того, она считает, что ставка ЦБ не может длительное время находиться на высоких значениях, поэтому привлекательно смотрятся облигации с фиксированным купоном, где можно зафиксировать высокий процент на длительный срок.

В секторе долгосрочных облигаций, а в рублевом сегменте это только облигации федерального займа (ОФЗ), фиксация доходности на много лет вперед на уровне выше 15% выглядит заманчиво, соглашается Алексей Ковалев. Однако, по его мнению, при отсутствии уверенности в том, что в ближайшие месяцы цикл поднятия ставки будет завершен, покупку долгосрочных бумаг лучше отложить до начала 2025 года.

ОФЗ с фиксированным купоном, несмотря на минимальный кредитный риск, не подходят для неподготовленного инвестора, предупреждает, в свою очередь, Павел Митрофанов: «В них много спекулянтов, которые разгоняют волатильность котировок, вдобавок к этому долгосрочность бумаг повышает рыночный риск вложений из-за высокой чувствительности к изменению ключевой ставки».

Относительно перспектив российского рынка акций мнения экспертов расходятся. В частности, руководитель отдела анализа акций «Финама» Наталья Малых считает, что среднесрочный падающий тренд уже близок к исчерпанию. Инвесторы по-прежнему разочарованы высокими процентными ставками, однако сейчас в целом экономика растет в отличие от предыдущих периодов, когда высокие ставки сопровождалась рецессиями, говорит она.

Эксперт надеется, что индекс Мосбиржи к концу года сможет восстановиться до значений в районе 3000 пунктов, что на 15% процентов выше уровней начала сентября, и будет означать для инвесторов доходность выше 40% годовых.

В базовом сценарии «ВТБ Мои Инвестиции» потенциальная совокупная доходность индекса Мосбиржи составляет около 24%, при перспективе снижения ключевой ставки до 17% через год данная цифра включает ожидаемую дивидендную доходность рынка акций в размере 9,7% в течение 12 месяцев.

Глубина просадки российского рынка акций уже порождает разговоры о его восстановлении, но вряд ли до разворота денежно-кредитной политики и появления риторики относительно снижения ставок можно рассчитывать на уверенный рост рынка, говорит Павел Митрофанов. Выход на IPO новых эмитентов в таких условиях, по его мнению, будет находиться в тисках между желанием разместиться и повышенной премией за риск, которую будут ждать инвесторы в цене размещения.

Как меняется рынок структурных продуктов



ИЛЬЯ РЫБЕНКОВ,
сооснователь Rumberg Capital

Сооснователь Rumberg Capital Илья Рыбенков — о развитии сегмента сложных финансовых инструментов в России.

В 2022 году мы наблюдали радикальное падение объема размещенных структурных продуктов примерно до 40 млрд руб. По мере адаптации рынка к новым реалиям он начал восстанавливаться. По итогам 2023 года объем этого сегмента, по данным Cbonds, оценивался уже приблизительно в 280 млрд руб. За первое полугодие 2024 года он превысил 200 млрд руб.

При этом рынок заметно изменился. До 2022 года большую часть рынка составляли структурные продукты, выпущенные в иностранном праве, эмитентами которых являлись западные банки, — большая масса ликвидности утекала за рубеж и инвестировалась там. Но впоследствии иностранные эмитенты полностью ушли из России в силу законодательных запретов. На место иностранных инвестбанков пришли крупнейшие российские финансовые дома.

На фоне изоляции от западных рынков изменение произошло в выборе базовых активов структурных продуктов. Если до 2022 года подавляющее большинство нот было привязано к изменению цен западных публичных компаний и индексов, то сейчас их место заняли локальные ценные бумаги, обращающиеся на Московской бирже. Это заметно снижает вариативность классических структурных продуктов. Поэтому команда «Румберг» активно ищет новые интересные идеи и способы структурирования.

По мнению аналитиков нашей компании, сегодня есть ряд сдерживающих факторов, но в средне- и долгосрочной перспективе у рынка структурных продуктов в России хороший потенциал. Основной сдерживающий фактор — это высокие процентные ставки, которые делают традиционные структурные продукты менее интересными для инвесторов. Вместе с тем и брокерский бизнес, и частные инвесторы заинтересованы в расширении продуктовой полки, которая заметно опустела в результате дистанцирования от западных рынков.

Как облигации заменяют кредиты в девелоперских проектах



АЛЕКСЕЙ ПАНФИЛОВ,
президент финансово-промышленной
корпорации «Гарант-Инвест»

Президент финансово-промышленной корпорации «Гарант-Инвест» Алексей Панфилов — об актуальных инструментах фондирования коммерческой недвижимости.

На фоне высокой ключевой ставки Банка России в финансировании проектов девелопмента помимо банковского кредитования все большее значение приобретает фондовый рынок.

Нам, в частности, облигационное финансирование позволяет замещать ставшие некомфортными банковские кредиты, выводить из-под залога объекты недвижимости, что в целом расширяет возможности финансирования проектов, делая положение девелоперов в сфере коммерческой недвижимости более финансово устойчивым. К примеру, средства на строительство комьюнити-центра Westmall практически полностью были привлечены с фондового рынка. То же самое касается аналогичного проекта в Люберцах.

На сегодня в собственности компании находятся 18 объектов недвижимости, включая 13 торговых центров. Общий размер активов — 45 млрд руб. По итогам первого полугодия 2024 года выручка превысила 1,5 млрд руб., плюс 6,8% год к году.

На середину лета 2024 года в структуре общего долга, который составлял немногим более 32,5 млрд руб., 68% приходилось на банковские кредиты, 32% — на облигационные займы. Цель — выйти на показатель 50/50. Впрочем, при снижении ключевой ставки ЦБ пропорция может варьироваться. Мы также не исключаем выход на IPO, поскольку по чек-листу Московской биржи соответствуем необходимым для этого критериям.

За шесть лет работы на фондовом рынке мы провели 17 эмиссий облигаций разных форматов: зеленых, с амортизацией, валютной офертой, плавающим купоном (флоатером). Последнее на сегодняшний день размещение на Мосбирже как раз с таким купоном было запущено в августе. Обычно при погашении одного выпуска мы стараемся запустить новый, чтобы не потерять лояльных инвесторов, которых на сегодня более 20 тыс.

Как меняется рынок инвестиций на фоне высоких ставок



АЛЕКСЕЙ КУПРИЯНОВ,
руководитель корпоративно-инвестиционного бизнеса инвестиционного
банка «Синара»

повышение инфляции, прежде всего инфляции издержек. Существенно растет импорт комплектующих, при этом возникают проблемы, связанные на логистику и платежи, которые приводят к удорожанию конечного продукта. Одновременно наблюдается значительный рост зарплат, в первую очередь линейного персонала.

Не все компании-эмитенты могут эффективно работать в такой ситуации с долгом, многие потеряют рынок, мы увидим консолидацию в некоторых отраслях, что также грозит дефолтами.

Вместе с тем в очищении рынка как таковом никакой катастрофы нет. Уход наименее конкурентоспособных компаний означает, что соответствующие рынки достигнут наиболее эффективным. И это — шанс заработать не только для них, но и для инвесторов, которые получают возможность вложить свои средства в их акции, ожидая получить большую доходность на росте котировок в будущем.

При этом важно отметить, что работающих финансовых инструментов для выстраивания эффективных инвестиционных стратегий на российском рынке сейчас хватает. Прежде всего, конечно, обращают на себя внимание флоатеры — облигации с плавающей ставкой купона, привязанной к ключевой ставке ЦБ или иным индикаторам денежного рынка, отражающим стоимость заемных средств.

Такие бумаги в силу структуры формирования эффективной доходности автоматически защищены от обесценения при росте ключевой ставки ЦБ и, соответственно, ставок денежного рынка. Они торгуются на бирже по ценам, близким к номиналу, и, если речь о качественных больших выпусках эмитентов первого эшелона, на российском рынке достаточно ликвидности, чтобы обеспечить инвестору возможность в любой момент продать облигации без потерь. Вместе с тем их доходность, даже если речь о самых надежных бумагах с рейтингом AAA, обычно примерно на один процентный пункт выше ключевой ставки, тогда как доходность депозитов, у которых точно такое же налогообложение, как у облигаций, как правило, ниже ее.

Если же инвестор готов принять на себя немного больший риск и купить бумаги с рейтингом AA, A+ или даже A- — а это все для России рейтинги инвестиционного уровня, — то он вполне может рассчитывать на доходность на 200 базисных пунктов выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ.

С точки зрения эмитентов, флоатеры интересны

тем, что позволяют не переплачивать за заемные средства при снижении ставки ЦБ. В части рисков дальнейшего ужесточения денежной политики банковские кредиты юрлицам сейчас также выдаются в основном по плавающим ставкам, при этом они традиционно дороже облигационных займов.

Однако следует помнить, что у облигаций помимо более высокой доходности есть еще одно важное преимущество. Если речь о бумагах с кредитным рейтингом AAA, брокеры под их обеспечение предоставляют очень хорошие условия маржинальной торговли: можно, не теряя процентный доход и не отвлекая средства, использовать такой залог для покупок интересных бумаг при просадках рынка или, допустим, для участия в IPO.

Вложения в акции, несмотря на сложность многих эмитентов, также не стоит сбрасывать со счетов. Разумеется, в условиях, когда ставка безрискового дохода порядка 18–20% годовых, вкладываться во что-то более рискованное, чем ОФЗ или корпоративные облигации высшего кредитного качества, кажется не лучшей идеей. Поэтому варианты на рынке акций следует подбирать с особой тщательностью.

В качестве первого грубого приближения рациональным поведением можно назвать покупку бумаг, которые обещают в среднесрочной перспективе рост от 50%. Но такая потенциальная доходность может быть обеспечена только сравнимым ростом основных бизнес-метрик компании. На что в условиях нынешних высоких процентных ставок и дороговизны привлечения средств на развитие бизнеса будут способны очень немногие компании — в основном из динамично растущих отраслей, например IT, e-commerce.

Но здесь может быть такая логика. Сейчас у нас в стране объективно существует значительный денежный навес, средств на руках у населения объективно очень много. При этом именно частные лица в последние годы стали основными игроками на рынке акций — как на биржевых торгах, так и в ходе IPO. Люди, действуя рационально, используя период высоких ставок, держат эти средства в консервативных инструментах с низким уровнем риска — депозитах, флоатерах, фондах денежного рынка. Но как только мы увидим признаки смягчения кредитно-денежной политики ЦБ, как только он начнет снижать ключевую ставку, эти огромные средства могут хлынуть на рынок акций и озолотить компании и их владельцев.

Руководитель корпоративно-инвестиционного бизнеса инвестиционного банка «Синара» Алексей Куприянов — о том, какие инвестиционные инструменты наиболее эффективны в условиях жесткой денежно-кредитной политики.

Еще буквально полгода назад инвесторы предпочитали длинные долговые бумаги, стремясь на максимально возможные сроки зафиксировать, как тогда казалось, высокую доходность вложений. Эмитенты же, наоборот, даже старались предлагать бумаги с лестничной, понижающейся от купона к купону доходностью, предполагая, что инфляция и ставка ЦБ РФ будут падать. В конце прошлого — начале этого года подавляющее большинство участников финансового рынка были уверены, что жесткая денежно-кредитная политика ЦБ — ненадолго.

Сейчас очевидно, что такие ожидания не оправдались. При этом высокие ставки действительно отражают в значительной степени

Как инвестиционный рынок становится доступным каждому

О том, как в условиях новой реальности меняются поведенческие модели и финансовые стратегии частных инвесторов, рассказал управляющий директор «ВТБ Мои Инвестиции» Антон Шевелев.

Как в целом сегодня можно охарактеризовать поведение и уровень активности частных инвесторов на российском рынке?

Несмотря на внешние и внутренние, экономические и геополитические факторы, инвесторы остаются очень активными. Число частных инвесторов год от года растет высокими темпами. На начало сентября 2024 года количество физлиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, превысило 32 млн человек. Примерно 2,7 млн инвесторов пришли только в этом году. Можно сказать, что фондовый рынок сегодня становится рынком частных инвесторов — около 80% оборота на Московской бирже приходится именно на них.

Справедливо ли говорить о развитии сегмента ретейл-инвестиций, когда больше половины брокерских счетов россиян пустые или с минимальными балансами?

Пустых счетов в целом по рынку всегда было достаточно много. Инвесторы даже с совсем небольшими активами на счетах сегодня все равно пробуют вкладывать в разные инструменты, подбирают варианты, в той или иной мере интересуются событиями на рынке. Это очень хороший базис для более активных, масштабированных и, что важно, осознанных инвестиций.

Причем благодаря развитию цифровых технологий и специальных сервисов участникам рынка становится гораздо проще работать с не крупными инвесторами, снижая издержки на обслуживание.

Например, популярный сервис «Инвесткопилка», он есть у многих банков и брокеров, помогает познакомиться с финансовым рынком, попробовать инвестировать на небольших комфортных суммах, регулярно получая процентный

доход. Инструмент встроен в мобильное приложение банка и дает возможность на постоянной основе инвестировать средства в фонды денежного рынка, причем суммы могут быть совсем небольшими. Да, это базовый сервис, но это инвестиции, через которые формируются положительный опыт и финансовая культура.

Есть ли изменения в уровне финансовой грамотности?

Могу однозначно сказать, что доля финансово грамотных людей, интересующихся аналитикой, понимающих ключевые принципы работы денег, с каждым годом растет. Значительную лепту в повышение финансовой грамотности вносят брокеры, в том числе встраивая образовательный контент и рыночную аналитику в свои мобильные приложения и интернет-ресурсы. Например, в мобильное приложение брокера интегрированы обучающие курсы для инвесторов — от объяснения базовой терминологии до многоуровневых сложных инструментов, для доступа к которым необходимо проходить тестирование.

Как за последние годы изменился портрет российского частного инвестора?

Конкретный портрет с учетом многомиллионной аудитории нарисовать не получится — ее нужно разделять по возрасту, уровню доходов, инвестиционным целям, риск-профилю и многим другим критериям.

Но можно говорить о неких новых паттернах, характерных практически для всех инвесторов. В первую очередь это активное использование цифровых решений. Благодаря им инвестирование стало намного проще, понятнее, прозрачнее. На нашей платформе мы видим, что число пользователей онлайн-сервисами динамично растет, причем это касается не только молодежи, но и старшего поколения.

Так, например, сервисом инвестиционного консультирования «ВТБ Мои Инвестиции» пользуются как молодые люди, привыкшие к качественным IT-решениям, так и более зрелые инвесторы, для которых важны экспертиза, эксклюзивная аналитика и индивидуальный подход.

Подобные решения есть у многих брокеров, но наше преимущество в том, что сервис доступен для всех. Инвесторы с небольшими счетами получают бесплатный доступ к экспертизе



Фото: пресс-служба

в приложении брокера — робот-советник на основе рекомендаций лучших аналитиков банка формирует портфель ценных бумаг и присылает предложения по его ребалансировке. По мере увеличения счета клиент получает доступ к команде экспертов сервиса, которая помогает сформировать портфель и путем рекомендаций корректировать его в зависимости от ситуации на рынках.

Что фондовый рынок может предложить в качестве альтернативы банковским вкладам с высокими процентными ставками?

Альтернатив на самом деле достаточно много. Большой популярностью пользуются фонды денежного рынка, инвестирующие средства в краткосрочные активы с высокой ликвидностью. То есть фактически клиент инвестирует с минимальными рисками и по факту имеет доходность на уровне ключевой ставки, но средства размещаются на один день, а не на более длительный срок, как происходит с депозитами. То есть он получает ставку, даже если инвестирует на один-два дня, — без каких-либо сроков и ограничений по суммам. Фонды де-

нежной политики и зафиксировать высокие доходности на длительный срок. По-прежнему сохраняется интерес инвесторов к IPO. В прошлом году восемь российских компаний провели первичные публичные размещения акций, в первом полугодии 2024-го — девять. Но тут, конечно, многое будет зависеть от денежно-кредитной политики, проводимой регулятором.

Насколько развитию рынка розничных инвестиций способствует внедрение цифровых технологий и сервисов?

Развитие цифровых сервисов и каналов дистрибуции — один из драйверов роста активности частных инвесторов. Трансформировалась сама модель инвестирования, все меньше инвесторов пользуются голосовыми поручениями — 99% сделок совершается онлайн. Безопасность и стабильность систем, удобный интерфейс и качественная поддержка — уже базовые потребности рынка. В фокусе технологичных проектов брокера, как и всего банка, — переход на отечественное программное обеспечение, развитие цифровой платформы и мобильных сервисов. Здесь мы во многом опережаем рынок, предлагая актуальные для клиентов решения. Платформа размещения «ВТБ Мои Инвестиции» — одно из первых мобильных приложений брокера, где частные клиенты получают доступ ко всем видам размещений на протяжении уже нескольких лет. На рынке есть тенденция к расширению времени торгов — торговля в выходные 24/7 востребована у частных инвесторов. В рамках этого тренда в августе мы запустили торговлю на внебиржевом рынке в выходные и праздничные дни — это дополнительная возможность уделить время своему портфелю тем клиентам, у которых не хватает на это времени в течение рабочей недели. На первом этапе сделки в выходные и праздники можно проводить с паями крупнейшего, по оценкам Investfunds, биржевого фонда денежного рынка «Ликвидность» (LQDT), со временем список инструментов будет расширен.

“Фондовый рынок сегодня становится рынком частных инвесторов”