



Глеб Юченков

Директор по инвестиционным продуктам
маркетплейса Финуслуги Московской биржи

Ваш персональный менеджер

МЕДИЙНЫЕ ФОНДЫ КАК ИНВЕСТИЦИИ С ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ ЛИЦОМ

Авторские фонды, набирающие популярность среди инвесторов на Мосбирже, напоминают автоследование, однако более прозрачны и структурированы за счет использования механизма ОПИФ.

В апреле 2025 года на российском рынке ценных бумаг появился новый продукт. Маркетплейс Финуслуги Московской биржи совместно с УК «Альфа-Капитал» запустили авторские фонды, где управляющими выступают популярные финансовые эксперты — авторы Telegram-каналов и блогов.

Сегодня в линейке пять авторских ОПИФов, а общая стоимость их чистых активов превышает 200 млн рублей. Почему у инструмента есть все шансы стать новой вехой развития российского рынка коллективных инвестиций — разбираемся в статье.

Как работает фонд

Авторские фонды объединяют в себе серьезность инвестиционного продукта и простоту соцсетей. Однако работают они по стандартному принципу: УК «Альфа-Капитал» выступает оператором фонда, производит его формирование, а правила доверительного управления, включающие сведения о реализации инвестиционной стратегии и объекты инвестирования, регистрируются Банком России.

Уникальность авторских фондов в том, что тактика каждого фонда создается медийным

Рис. 1. Сравнение авторских фондов и автоследования

	Авторские фонды	Авторские фонды
ИНфраСТРУКТУРА	<ul style="list-style-type: none"> ОПИФ — регулируемый в соответствии с законодательством Фонд под надзором ЦБ, имеет отчетность, контролируется УК Есть налоговые льготы для инвестора 	<ul style="list-style-type: none"> Брокерский счет с повторением сделки Налоговые льготы по ИИС
АВТОР	<ul style="list-style-type: none"> Публичный автор Проверяется УК, проходит по критериям как управляющий фондом Ведет регулярную коммуникацию с участниками через дистрибуцию Финуслуг 	<ul style="list-style-type: none"> Анонимный/публичный автор Проверяется брокером, нет регулирования в отношении авторов стратегий Неконтролируемая коммуникация в соцсетях и внутренних соцсетях
СТРАТЕГИЯ Комиссии	<ul style="list-style-type: none"> Стратегия ограничена инвест декларацией + Риск-менеджмент со стороны УК Инструменты ограничены регулированием ОПИФ Комиссии <2,5% в целом Вход от 100 рублей 	<ul style="list-style-type: none"> Нет ограничений по стратегии Выбор инструментов для стратегий не ограничен (кроме квалльности) Не прозрачный риск менеджмент Есть неэффективность (для разных участников) Комиссии могут быть значительно больше 5%

экспертом. Купившие паи фонда инвесторы фактически следуют за стратегией автора.

Кто стоит за авторскими фондами

Первые три фонда были запущены в апреле 2025 года, их авторами стали: предприниматель и автор медиа «Вредный инвестор» Назар Щетинин, финансовый аналитик и автор Telegram-канала Investment Diary Иван Крейнин, а также частный инвестор и автор блога «Спроси Василича» Константин Кудрицкий. В июле список авторов пополнил финансист, инвестиционный стратег и основатель проекта Telegram-канала о фондовом рынке bitkogan,

Евгений Коган. В октябре появился пятый фонд — финансиста Игоря Шимко, создателя Telegram-канала Igor Shimko.

Отбор экспертов производится с учетом их профессионального опыта на рынке ценных бумаг, репутации, а также образования. Большинство из них являются экспертами Школы Московской биржи.

Назар Щетинин окончил Воронежский государственный университет по специальности «финансы и кредит», работал в топ-5 брокерских компаний, создал брокерскую платформу и ведет деятельность по защите интересов частных инвесторов в общественной организации «АВО».

Иван Крейнин окончил Санкт-Петербургский государственный экономический университет (СПБГЭУ),

также по специальности «финансы и кредит», с третьего курса работал экономистом, занимаясь управленческой отчетностью, финансовым моделированием, бюджетированием и инвестиционным консалтингом.

Константин Кудрицкий окончил Московский физико-технический институт (МФТИ) и работал в банковской отрасли в течение пяти лет.

Евгений Коган более 30 лет работает на глобальных рынках, является кандидатом экономических наук и преподавателем в Высшей школе экономики (ВШЭ).

Игорь Шимко более 15 лет работал в аудиторской компании «большой четверки» и во включенных в индекс S&P 500 предприятиях машиностроительной отрасли, лизинга, медицины и сельского

хозяйства. Игорь участвовал в проектах слияния и поглощения (M&A), эмиссии облигаций и первичном размещении акций (IPO).

Куда инвестируют фонды

Авторские ОПИФы активно управляемы, что подразумевает постоянные перемены в составе активов. Купившие паи инвесторы могут наблюдать за их динамикой в личном кабинете на Финуслугах. Другая уникальная особенность — возможность комментирования стратегии фонда и перспектив рынка.

Авторские фонды — это тоже самое, если бы управляющие ETF писали посты в Telegram и шутили про рынок, потому что в их основе — реальные люди с настоящими портфелями. Важно, что у ОПИФ прозрачная структура, поэтому инвесторы могут не опасаться ангажированных советов или вбросов, как это не редко бывает в анонимных Telegram-каналах.

Каждая стратегия разрабатывается в зависимости от целей автора и его инвестиционного горизонта, фонды также ранжируются в зависимости от уровня риска. Так, фонд Назара Щетинина «Black Line» инвестирует в недооцененные растущие компании с расчетом на их долгосрочные перспективы. «Фокус [фонда] на бизнесах, которые пока не в топе у аналитиков. Считаю фонд рискованным, поэтому ожидаю доходность выше рынка, но для этого нужно минимум три года», — следует из описания Щетинина в карточке фонда на Финуслугах.

Стоимость чистых активов фонда по состоянию на 17 октября 2025 года составила порядка 25 миллионов рублей. Основную долю фонда (90%) занимают акции из сектора розничной торговли, а также технологической, финансовой и фармацевтической отраслей. Это в том числе ценные бумаги X5 Retail Group, Яндекса, Ленты, «Т-Технологий», «Озон Фармацевтики» и других.

Фонд «Великолепная семерка» Ивана Крейнина также имеет высокую степень риска и почти на 100% состоит из акций российских компаний, отбор которых производится по семи критериям, оценивающих перспективы отрасли, качество управления, финансы, эффективность, стоимость, популярность идеи и ликвидность компании. Большую долю в фонде (около 40%) занимают акции из энергетической и нефтегазовой отрасли, это бумаги «Лукойла», «Ленты», Сбербанк, НМТП, Сургутнефтегаза, Интер РАО и т. п. Стоимость чистых активов фонда приближается к 27 миллионам рублей.

Как заявляет Константин Кудрицкий, его фонд «Матрешка а-ля Рус» делает ставку на компаниях, способных «переживать кризисы» и также нацелен на долгосрочное владение. СЧА фонда в октябре превысила 40 миллионов рублей. В него входят ценные бумаги из промышленной отрасли, финансового сектора, электроэнергетики и коммунальных услуг. Активы фонда примерно на 76% состоят из акций, на 15% из корпоративных облигаций и ОФЗ. Среди акций компаний — «Россети Ленэнерго», «Транснефть», Сбербанк и «Фосагро».

Фонд Евгения Когана «Биткоган» на момент написания статьи привлек более 100 млн рублей. Как заявлял автор, стратегия предполагает средний уровень риска и сочетает инвестиции в акции и облигации российских компаний из нефтегазовой и финансовой отраслей. На сегодняшний день значительную долю в ОПИФе Когана занимают корпоративные облигации (45%) и ОФЗ (16,4%), среди эмитентов — Сбербанк, Норильский никель, Евротранс, Сибур, Новатэк и ВТБ. Как заявлял автор, доля акций в фонде будет увеличиваться в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Появившийся в октябре фонд Игоря Шимко «Консервативная стратегия на Мосбирже» также имеет средний уровень риска. В него отбираются компании, которые стабильно выплачивают дивиденды и «максимально прозрачны»

в отношении интересов миноритарных акционеров. Для оценки вероятности роста или коррекции рынка акций, Шимко намерен использовать свой авторский инструмент, который оценивает рынок исходя из статистического анализа отклонений индекса Мосбиржи. Предполагается, что доля акций в фонде будет увеличиваться при снижении риска коррекции, и наоборот, если перспективы рынка будут ухудшаться.

Почему инвесторам интересны именно авторские фонды

Активно управляемые паевые фонды фактически являются формой доверительного управления. Отчасти они могут напоминать автоследование, однако в последнем нет регулирования торговой стратегии, состава активов и допустимых лимитов сделок, а значит, инвестиционные риски могут быть не очевидными. В авторских ОПИФах способ инвестирования более структурированный, а стратегия выстраивается в соответствии с правилами доверительного управления (ПДУ).

В случае с авторскими фондами при хранении паев более трех лет инвесторы могут рассчитывать на льготу при долгосрочном хранении, а операции внутри фонда НДФЛ не облагаются. В то же время, комиссии автоследования могут превышать 5% годовых, тогда как в авторских фондах ежегодная комиссия находится на уровне 2,5% годовых, а плата за сделки купли-продажи паев на Финуслугах не взимается.

В заключении стоит отметить, что основное отличие авторских фондов от аналогов на рынке — их ассоциация с конкретным человеком и его репутацией. Этот фактор выступает важным конкурентным преимуществом, поскольку, покупая паи ОПИФов, люди не просто вовлекаются в стратегии, нацеленные на извлечение прибыли, но и становятся соинвесторами авторов на пути к финансовым целям. ■