



Фокус фондового рынка на частном инвесторе

Юбилейная X Уральская конференция Национальной ассоциации участников фондового рынка» традиционно состоялась в Екатеринбурге – столице одного из экономически привлекательных регионов России с развитой финансово-экономической инфраструктурой.

Для участников рынка ценных бумаг профессиональная конференция – возможность «сверить часы», расширить компетенции, рассмотреть вопросы индустрии и со стороны рынка и с точки зрения регулятора. Большое количество присутствующих экспертов и практиков фондового рынка позволяет в онлайн-режиме не только обсудить тенденции рынка, результаты проделанной за год работы, но и наметить векторы дальнейшего развития, выработать совпадающие подходы к профессиональным вопросам.

С 2013 года НАУФОР объединяет не только брокеров, дилеров, управляющих ценными бумагами и депозитарию, но и управляющие компании паевых фондов (причем после состоявшегося недавно при-

соединения Национальной лиги управляющих – НАУФОР является единственной в стране СРО для управляющих компаний). Как отметил председатель Совета директоров НАУФОР **Олег Вьюгин**, «конференция имеет одну особенность – здесь не только есть возможность пообщаться с коллегами, но и посмотреть, что нового за этот год появилось на финансовом рынке и понять как мы в этом участвуем».

Формат конференции предоставляет возможность всем участникам «пообщаться» не только с коллегами, но и с регулятором финансовой индустрии – Центральным банком Российской Федерации: представители финансовых компаний (пояснение – управляющие компании ПИФ не являются профучастниками) имели возможность об-

ратиться к ЦБ РФ напрямую, задать вопросы и получить объяснения.

В ходе конференции управляющий директор по фондовому рынку, член правления ПАО Московская Биржа (МБ) **Анна Кузнецова** представила данные динамики интереса частных инвесторов к фондовому рынку за пять лет, и показала на пятилетнем периоде «глобальные тренды»: за последние пять лет количество счетов физических лиц, зарегистрированных на бирже, выросло на 80%. На фоне снижения инфляции и ставок по депозитам население увеличивает долю ценных бумаг в своих сбережениях, и в первую очередь, выбирает такой инструмент, как облигации. Только за счет проведенных Минфином впервые в этом году трех размещений так называемых «народных» ОФЗ на биржу пришло около 15 тысяч новых инвесторов, не имевших раньше счетов на бирже. Частные инвесторы покупают на бирже «упрощенные» облигации, выпущенные для населения Сбербанком и Ямало-Ненецким АО. С рядом других эмитентов, готовых выпустить облигации для населения, биржа ведет переговоры.

Такой же тренд – интерес к вложениям в облигации – был зафиксирован и на рынке коллективных инвестиций, когда частные инвесторы после долгого спада проявили интерес к облигационным ПИФам: приток 52 млрд рублей. Из этого следует, что сегодня внимание частных лиц привлекают относительно консервативные, безопасные инвестиционные инструменты, способные при этом дать большую, чем депозит, доходность. По соотношению уровня риска и доходности инвестиции в государственные и корпоративные облигации выигрывают перед банковскими депозитами. **Анна Кузнецова** подчеркнула, что росту интереса населения к фондовому рынку способствуют и индивидуальные инвестиционные счета, ежегодный взнос на которые недавно был увеличен с 400 тысяч до 1 млн рублей, владельцы которых активнее выбирают облигационные стратегии.

Также, отметила **Анна Кузнецова**, и в дивидендной политике российских компаний наметились новые тренды – дивиденды выплачиваются гораздо охотнее. Этому способствуют следующие факторы:

- Больше число компаний стали выплачивать дивиденды после реформы листинга, которая обязала эмитентов иметь дивидендную политику.



Олег ВЬЮГИН,
*председатель
Совета директоров
НАУФОР*



**Анна
КУЗНЕЦОВА,**
*управляющий
директор
по фондовому рынку,
член правления
ПАО Московская
Биржа (МБ)*



**Алексей
ТИМОФЕЕВ,**
*президент
НАУФОР*



Тимур ТУРЛОВ,
*генеральный
директор
ИК «Фридом Финанс»*

Владимир ЧИСТЮХИН,

заместитель
председателя
Банка России



Лариса СЕЛЮТИНА,

директор
департамента
рынка ценных бумаг
и товарного рынка
Банка России



Павел ПРАСС,

генеральный директор
ОАО «Специализированный
депозитарий
«ИНФИНИТУМ»



Анатолий ГАВРИЛЕНКО,

председатель
наблюдательного
совета ГК «Алор»



• Государство взяло вектор на выплату дивидендов госкомпаниями в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО.

Более того – некоторые компании начали выплачивать промежуточные дивиденды.

По мнению участников панели «Регулятивная политика на финансовом рынке», формированию этого тренда способствует и государство, устанавливая стандарты для госкомпаний, и в целом борьба за инвестора, так как каждый инвестор обеспечивает будущее компании. Как заметил **Олег Вьюгин**: «Сегодня можно говорить о зрелости рынка, компании понимают, что инвесторам надо платить».

Говоря об этом, стоит отметить, что благодаря активному лоббированию со стороны НАУФОР уже принят в первом чтении Закон о страховании средств граждан, находящихся на индивидуальных инвестиционных счетах. ИИС, как и обычные брокерские счета, не застрахованы государством, в отличие от депозитов, которые имеют госгарантию в лице Агентства по страхованию вкладов. Законопроект о страховании инвестиций граждан призван устранить этот дисбаланс, и в НАУФОР не исключают, что после принятия его в отношении ИИС в дальнейшем он может быть распространен и на обычные брокерские счета, как это сделано на некоторых зарубежных рынках. То есть основания полагать, что ситуация изменится в пользу частных лиц.

О том, что поведение инвесторов изменилось, говорили очень многие докладчики. В своем выступлении президент НАУФОР **Алексей Тимофеев** подтвердил высказываемые ранее участниками рынка прогнозы, что интерес розничного инвестора к фондовому рынку будет расти. «Инвестор, которого мы увидим, в первую очередь будет интересоваться облигациями. Этот инструмент будет хорошим решением для частного инвестора в течение ближайших нескольких лет, до того, как произойдут изменения в корпоративной культуре, изменится экономика, чтобы на первый план вышли акции». Он также отметил про рост интереса к ПИФам – надежного инструмента, значительно потерявшего популярность после кризиса. «ПИФы являются одним из бенефициаров роста интереса со стороны розничных инвесторов том числе, благодаря изменениям в законодательство, которые мы проводим», – добавил он.

Тему смещения интереса граждан от финансовых продуктов, которые доминировали среди населения традиционно – депозиты и вложения в недвижимость – в сторону инструментов фондового рынка продолжил в своем выступлении **Тимур Турлов**, генеральный директор ИК «Фридом Финанс»:

– Банковские депозиты перестают давать высокий номинальный доход, у граждан возникает желание найти ту доходность, которую они имели раньше, поэтому интерес к фондовому рынку растет. А здесь появились индивидуальные инвестиционные счета, отменены налоги по купонам облигаций – впервые собралось вместе много факторов, когда для частного инвестора появился смысл в инвестициях в эти инструменты, впервые появился убедительный ответ на вопрос – зачем частному инвестору облигации, когда он мог бы идти на рынок застрахованных вкладов. Аналогичная ситуация и с валютными сбережениями. Если человек хочет не просто держать свои сбережения в валюте практически «под ноль» процентов, а получить на них какой-то доход, то он вынужден использовать инструменты фондового рынка. Ничто так не заставит инвестора обучиться, прийти на фондовый рынок, как невозможность получать привычную доходность, используя классические инструменты. Большинство наших клиентов – это не те, кто мечтают стать трейдерами и зарабатывать на ежедневных спекуляциях, а те, кто делает по одной сделке, и даже не раз в месяц, а раз в полгода. Это классный тренд, это говорит о том, что люди хотят сохранить и преумножить свои сбережения через надежные инструменты именно как долгосрочные инвесторы.

Когда в разговор вступил **Владимир Чистюхин**, заместитель председателя Банка России, он проанализировал тренды развития фондового рынка последнего времени с точки зрения регулятора:

– Тренд последних 20-лет – вложение в недвижимость, в классические банковские депозиты или в иностранную валюту – ослабевает, и это ставит перед регулятором две задачи: раскрытие информации перед инвестором и защита прав инвестора в случае возникновения спорных ситуаций. Это ровно то, над чем работает и рынок и регулятор. Этим заявлением он открыл тему клиентоориентированности рынка, по которой в

дальнейшем за круглым столом, посвященным актуальным вопросам индустрии и профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний, высказывалось большинство участников.

Лариса Селютина, директор департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Банка России, считает, что «что если клиент пришел к нам, он не должен уже уйти». С целью добиться эффективного взаимодействия регулятора и фондового рынка регулятор внедрил практику публикации консультационных докладов по ключевым вопросам изменения регулирования, чтобы предоставляющие услуги компании видели вектор предполагаемых изменений законодательства и могли внести свои, основанные на практическом опыте, предложения.

– Многого должно идти и от вас, потому что мы ведь не в бизнесе, мы будем рассматривать ваши предложения с точки зрения защиты клиентов, но ваши предложения будут почвой для поиска консенсуса, – подчеркнула **Лариса Селютина**.

Павел Прасс, генеральный директор ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ», призвал «заняться оптимизацией взаимодействия участников фондового рынка, это сейчас самое главное».

Тему взаимоотношений регулятора и индустрии продолжил **Анатолий Гавриленко**, председатель наблюдательного совета ГК «Алор». Он считает, что фондовый рынок не должен ждать «пока регулятор придумает нечто, с чем мы можем работать, проявляя регуляторный патернализм на нашем рынке». С тем, саморегулирование должно самостоятельно отрабатывать инструменты, которые помогают регулировать отношения с клиентами, согласны и участники рынка и регулятор.

На круглом столе горячо обсуждались и другие вопросы, завершающей стала тема ответственности брокера за продукт, который он продает клиенту, чтобы тот, с одной стороны, получал положительный опыт инвестирования и учился не просто заменять депозит покупкой ОФЗН, а с другой – был защищен.

В заключительном слове президент НАУФОР поблагодарил федеральных и региональных игроков фондового рынка за выражение мнения по многочисленным острым вопросам и оценил X конференцию как лучшую.