

## «Компания рынка акций» — «БКС Мир инвестиций»

### Интервью с Олегом Чихладзе, директором брокерского бизнеса «БКС Мир инвестиций»

— Олег, как особенности 2022 года отразились на поведении инвесторов на рынке? Как изменился портрет клиента?

— Мы видели довольно много различных кризисов, все они меняли финансовый рынок в стране. В прошлом году, на мой взгляд, он был самым масштабным. С рынка или уже ушли, или находятся в процессе выхода иностранные инвесторы, которые на протяжении 25 лет участвовали в формировании российского рынка и являлись его опорой. Несмотря на это, инвестиционная отрасль смогла выстоять, ее поддержал приток массового частного инвестора, который мы наблюдали последние три года. Сейчас можно с уверенностью сказать, что розничный инвестор является самым важным участником нашего рынка.

Если посмотреть, как изменился его портрет за прошлый год, мы увидим, что соотношение инвестирующих мужчин и женщин на рынке остался практически прежним — 66% и 34% соответственно. Женщины, занимающиеся инвестициями, в среднем старше представителей сильного пола, но с 2022 по 2023 год возраст в обеих группах сократился примерно на год — до 46 и 43 лет, соответственно.

Мужчины в среднем держат на 57% более крупные портфели, чем женщины. Также мы отмечаем, что средний размер активов у тех, и у других на Мосбирже за год увеличился на 30%. Примечательно, что представительницы прекрасного пола стали более склонны к рискам. За год увеличилась доля женщин-инвесторов с профессиональным, агрессивным и сверхагрессивным риск-профилями.

Что касается инструментов, то в 2022 году наблюдался переток вложений инвесторов в облигации. Так, доля активов в них за год увеличилась на 110% на фоне значительного снижения долей в других инструментах. Это стандартное поведение инвесторов, характерное для периода турбулентности и неопределенности. Но хотелось бы отметить, что среди всех категорий инвесторов больше

всего нарастили облигации в своих портфелях состоятельные инвесторы. Они удвоили экспозицию в этих бумагах, в том числе в замещающих облигациях. Хотя инвесторов интересуют не только российские инструменты — продолжается спрос на иностранные активы, что помогает диверсифицировать портфели.

Вводимые Западом санкции и контрсанкции определенно коснулись всех инвесторов. Но сильнее всего от них пострадала категория в возрасте 30 лет. Среднее количество сделок в этой группе сократилось за год на 54%. Второй наиболее пострадавший сегмент частных инвесторов: возраст 36–50 лет, число сделок снизилось примерно на 40%.

— Отечественным инвесторам был закрыт доступ к иностранным ценным бумагам. Что стало для компании самым сложным в этом решении? Какие шаги по расширению предложения сделала компания в этих условиях?

— До февраля 2022 года интерес всех наших инвесторов распределялся примерно в пропорции 50/50 между российскими и иностранными бумагами. В связи с введением жестких санкций Запада инвесторы столкнулись с заморозкой части активов, существенно выросли инфраструктурные риски, что привело к увеличению интереса к акциям российских компаний.

Но рынок постоянно адаптируется под новые реалии. Все участники осознают, что географическая диверсификация крайне важна, она позволяет инвесторам чувствовать себя спокойнее и снизить возможные потери активов. Кроме того, аналитически доказано, что инвестиции, аллоцированные на количество рынков больше одного, показывают лучшую доходность, чем те, что привязаны к одному локальному рынку.

Поэтому все усилия игроки сконцентрировали на новых рынках. И уже летом 2022 года СПб Биржа запустила торги ценными бумагами гонконгских и китайских компаний с первичным листингом на Гонконгской бирже (HKEX). Мы стали первыми среди крупных российских брокеров, кто предоставил своим клиентам доступ к азиатским ценным бумагам.



Фотографии Павел Перов

Сложности работы с долларами США и евро привели к массовой корректировке портфелей российских инвесторов. Согласно нашим данным, снижение активов в американской валюте компенсировалось ростом спроса на юань. В том числе этому способствовало появление новых инструментов в валюте Поднебесной. Крупные российские компании, среди которых «РУСАЛ», «Полюс», «Роснефть» выпустили облигации в юанях. Эти ценные бумаги стали одним из наиболее эффективных инструментов диверсификации портфеля.

— Как вы оцениваете поведение розничных инвесторов в целом в ситуации непредвиденного изменения рыночной обстановки, приостановки торгов на бирже в феврале 2022 года, как удалось поддержать клиентов?

— Инвесторы всегда подвержены эмоциям, и в первый период настроения были самыми негативными. Первоначально, безусловно, был шок. Мы хорошо знаем, что в такие моменты главное — доверие и спокойствие. Наши офисы, банкоматы и онлайн-сервисы продолжили работать в обычном режиме, клиентам были доступны все услуги, продукты и операции. Колл-центр, персональные брокеры и финансовые консультанты оказывали всем без исключения всестороннюю грамотную поддержку в формате 24/7.

У БКС за плечами огромный опыт, более чем четверть века, и за этот период мы преодолели много различных кризисов, обвалов рынка, поэтому знаем, как реагировать в любых ситуациях. Мы умеем работать в условиях повышенной волатильности и 24 февраля стали единственным брокером, кто в тот же день дал доступ к торгам в мобильном приложении в режиме дискретного аукциона. Вся наша инфраструктура отработала бесперебойно. Стрессовый сценарий показал, что мы были хорошо подготовлены.

— Какие бумаги сейчас стали завоевывать популярность у клиентов? Какие сложности

и риски остаются для тех, кто инвестирует в акции «дружественных» стран? Достаточно ли взвешенную позицию занимает регулятор, какие решения могли бы способствовать расширению отечественного рынка акций?

— Наиболее популярными ценными бумагами у инвесторов остаются российские голубые фишки — Сбербанк, ЛУКОЙЛ, «Транснефть», «Магнит», «Газпром».

Что касается инвестиций в акции «дружественных» стран, то недавно СПБ Биржа перевела инфраструктуру по хранению акций Гонконга в «дружественную» юрисдикцию, и ценные бумаги стали доступны неквалифицированным инвесторам. В то же время брокерам самостоятельно достаточно сложно, а иногда и невозможно получить доступ к рынкам «дружественных» стран и предоставить его клиентам. Хотелось бы взвешенных решений регулятора в этом направлении.

Также мы выделяем несколько инициатив, которые могли бы простимулировать развитие финансового рынка для частных инвесторов.

Прежде всего, считаем, что новый сервис системы быстрых переводов ценных бумаг, запущенный НРД, должен стать массовым, аналогично тому, как внедрялась Система быстрых платежей для денежных средств в банках. Это позволит инвесторам в течение одного дня перевести ценные бумаги от одного брокера к другому. Важно, что подобные операции через приложения не только уберегут клиентов от ошибок, но и избавят от необходимости собирать множество справок, весь процесс будет работать дистанционно. Поэтому необходимо сделать его обязательным для всех брокеров через указание ЦБ. Данный проект — это новый этап эволюции брокерского сервиса, по аналогии с банковским, где успешно функционирует СБП, поэтому он очень важен для индустрии.

Еще одним важным вопросом является присвоение статуса квали-

фицированного инвестора. Ключевое при пересмотре критериев присвоения статуса «квала» — это соблюдение баланса между необходимостью защитить права частных инвесторов и излишними ограничениями, которые могут повлечь отток капитала и замедление темпов роста фондового рынка. Любые ужесточения доступа к торгам пагубно воздействуют на доверие частных инвесторов, особенно в период валютной нестабильности и ужесточения денежно-кредитной политики. К примеру, повышение пороговой суммы для квалификации — это приравнивание рыночного «опыта» инвестора к количеству денег у него, но в целом, повышению уровня знаний у инвестора такой подход не служит.

На наш взгляд, стоит осторожнее подходить к такого рода решениям. Как один из вариантов видится следующее: в первую очередь следует расширить перечень вузов, выпускникам которых доступна квалификация. А также добавить возможность получить квалификацию на основании ученой степени в области экономики и финансов. То есть сделать шаг в сторону не более «богатого» квалиинвестора, а более грамотного.