



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕДПОЧТЕНИЯ ВЛАДЕЛЬЦЕВ КАПИТАЛА

Результаты исследования

Центр управления благосостоянием
и филантропии МШУ СКОЛКОВО

Центр создан в 2013 году Рубеном Варданяном
и работает в партнерстве с банком UBS
и компанией Phoenix Advisors

Мировая экономика переживает сегодня глобальные изменения на фоне пандемии и нефтяного кризиса. Тренд не обошел и Россию. Введение карантинных мер и снижение потребительской активности сегодня неизбежно влекут за собой изменения и в инвестиционных предпочтениях.

Центр управления благосостоянием и филантропии МШУ СКОЛКОВО в начале апреля провел онлайн опрос среди российских предпринимателей по изучению инвестиционных предпочтений в условиях сегодняшних реалий, когда пандемия и нефтяной кризис обваливают все.

Мы выявили основные инвестиционные предпочтения предпринимателей, владеющих портфелями как до \$1млн, так и более \$1млн. Определили, какие основные риски видит для себя бизнес сообщество и какую стратегию инвестирования выбирает.

Результаты исследования показали, что вне зависимости от размера капитала, инвесторы в целом одинаково реагируют на текущий кризис и предпочитают во многом схожие стратегии инвестирования.





Олег Шибанов

профессор финансов, директор центра исследований финансовых технологий и цифровой экономики СКОЛКОВО-РЭШ

«Опрос, проведённый Центром, показывает интересные результаты. Во-первых, почти половина участников – долгосрочные инвесторы, и ещё 20% отдают деньги в управление. Это означает, что и в России, как на развитых рынках, основная часть инвесторов не занимается профессиональной ежедневной торговлей.

Во-вторых, на снижение на рынках в связи с коронавирусом и глобальным замедлением экономики инвесторы реагируют примерно пополам новыми покупками или остановкой решений. Это довольно интересный факт, он показывает, что при достаточной ликвидности есть предпочтение «покупать на снижении рынка», что исторически оказывалось относительно хорошей стратегией.

Наконец, половина инвесторов при положительных сигналах готова покупать скорее акции, чем облигации. Это рациональное решение – долгосрочно акции более доходны, чем большинство других видов активов.

Поэтому мне кажется, что опрос демонстрирует разумный подход к инвестициям, и что большинство инвесторов достаточно хорошо понимает главные философские принципы финансовых вложений».

Экспертное мнение...

Олег Царьков

Частный инвестор, генеральный директор Phoenix Advisors

“Глядя на результаты исследования, позволю предположить что почти половина участников опроса – это топ-менеджеры с ликвидными портфелями менее миллиона, а вторая половина – предприниматели, управляющие «ликвидными подушками безопасности» или профессиональные инвесторы. Они имеют разный профиль риска, то есть инвесторы с меньшим состоянием более склонны к риску и уже готовы покупать. Люди более обеспеченные менее склонны к риску и предпочитают переждать бурю, даже с возможной потерей доходности.

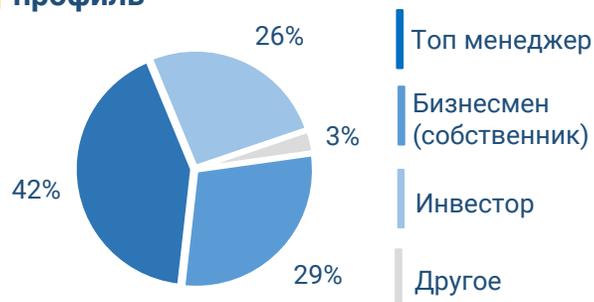
В лидерах предпочтений – акции. Причина – глубокое падение рынков. Но на мой взгляд, респонденты не учитывают, что в связи с падением экономики, показатели компаний в текущем году значительно ухудшатся и мультипликаторы даже с учетом падения будут неоправданно высоки.

Интересно, что 73 % респондентов считают, что дно рынка уже пройдено или будет пройдено во втором квартале. На мой взгляд они недооценивают системные проблемы, перед которыми стоят все страны (безработица, сокращение ВВП и т.д.). Если посмотреть на доходности субординированных облигаций банков, то они находятся на уровне 5 – 10 %. Рынок считает, что проблемы в экономике перекинутся на банковскую сферу”.



Участники опроса...

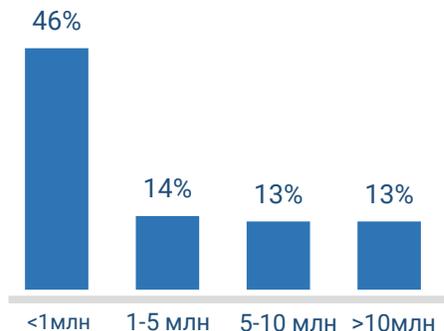
Профессиональный профиль



Какой Вы инвестор?



Каков размер Вашего инвестиционного портфеля?*



Ваш инвестиционный портфель преимущественно составляют....



Участниками исследования являются преимущественно топ менеджеры компаний (42%). Прежде всего, это представители аудитории <\$1млн.. 29% - это собственники бизнеса, 26% - инвесторы (характерно для аудитории >\$1млн).

Размер своего инвестиционного портфеля почти половина аудитории (46%) оценивает до \$1млн.

46% опрошенных являются долгосрочными инвесторами. Прежде всего, речь идет об аудитории <\$1млн. 20% респондентов предпочитают передавать активы в управление. 20% являются профессиональными трейдерами – преимущественно аудитория >\$1млн.

Почти у трети участников исследования инвестиционный портфель широко диверсифицирован.

* 14% респондентов отказались от ответа

Текущий кризис...

Какая сейчас наиболее эффективная стратегия инвестирования?



Какие глобальные риски Вы считаете сейчас наиболее существенными?



Как долго будет продолжаться период повышенной волатильности?



Когда рынок достигнет дна падения?



Относительно выбора текущей стратегии инвестирования мнения участников исследования разделились. 49% опрошенных находятся в состоянии ожидания (что характерно преимущественно для аудитории >\$1млн). Как отмечает Джим Крамер, «мы не покупаем, потому что понятия не имеем, что нас ждет». Вместе с тем, 46% опрошенных предпочитают «покупать» (свойственно для предпринимателей <\$1млн).

По мнению большинства участников исследования, коронавирус может нанести наиболее тяжелый удар по экономике (62%). Почти половина респондентов видят риски также изменчивость нефтяного и других рынков. Дополнительно участники исследования отмечают риски, связанные со снижением мировой экономики и торговли, падением спроса.

Большинство респондентов (74%) прогнозирует, что период волатильности закончится в течение полугода. Представители бизнеса, предпочитающие сегодня «покупать», более оптимистичны в своем прогнозе относительно продолжительности волатильности.

Вместе с тем, 54% опрошенных полагают, что рынок дна падения уже через три месяца. Только 19% считают, что этот рубеж уже пройден (позиция более характерна для аудитории >\$1млн).

Куда вложить деньги?



Связаны ли изменения цен активов с краткосрочными или долгосрочными ожиданиями экономического роста?



Если бы сейчас было время покупать, Вы бы покупали...



39% респондентов связывают изменения цен активов в равной степени, как с краткосрочными, так и долгосрочными ожиданиями экономического роста .

Представители обеих аудиторий сегодня для включения в портфель предпочитают акции (49%). 23% участников опроса отдают свой выбор инвестициям в недвижимость, которые, по мнению ряда экспертов, наиболее устойчивы к рыночным колебаниям, что более характерно для аудитории <\$1млн.

Среди тех, кто предпочитает сегодня «покупать» чаще рассматривают приобретение акций (70%), чем представители бизнеса, выбирающие стратегии «ожидания» или «продажи» (41%).