

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РОБО-ЭДВАЙЗЕРОВ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ КАПИТАЛОМ: СРАВНЕНИЕ РОССИЙСКОГО И ИНОСТРАННОГО ОПЫТА

Е. А. Юрина, Е. А. Коробов

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: elizabethyurina@mail.ru, korobovea@yandex.ru

В статье рассмотрены основные аспекты применения робо-эдвайзеров, как альтернативы финансовому консультанту. Научная новизна исследования заключается в изучении статистических данных по использованию иностранных и отечественных электронных инвестиционных платформ и определении тенденций их развития в среднесрочной перспективе. В результате выделены достоинства и недостатки таких сервисов по созданию и управлению инвестиционными портфелями, оценена емкость рынка и обозначены направления совершенствования российского законодательства с целью развития робо-эдвайзеров, как класса инвестиционных программных систем.

THE USAGE OF ROBO-ADVISERS FOR INVESTMENT CAPITAL MANAGEMENT: THE COMPARISON OF RUSSIAN AND FOREIGN EXPERIENCE

E. A. Yurina, E. A. Korobov

The paper considers the main aspects of the use of robo-advisors as an alternative to a financial adviser. The scientific novelty of the study consists in studying statistical data on the use of foreign and domestic electronic investment platforms and determining trends in their development in the medium term. As a result, the advantages and disadvantages of such services for creating and managing investment portfolios are highlighted, the market capacity is estimated and the directions of improving Russian legislation for the development of robo-advisors as a class of investment software are outlined.

Начиная со второй половины XX века, мир вошёл в постиндустриальную эпоху. Компьютеризация – это фундамент, на котором происходят все новшества на рынке ценных бумаг. Процесс перехода в электронный формат деятельности на фондовой бирже происходит быстрее, чем в других сферах экономики. Первой в мире электронной биржей в 1971 году стала американская NASDAQ (сокр. от англ. «National Association of Securities Dealers Automated Quotation» – «Служба автоматизированных котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам)– самый большой рынок акций в мире. Главное преимущество биржи NASDAQ состоит в том, что ее деятельность на рынке обеспечивается посредством работы электронных коммуникационных сетей (electronic communication networks, ECN) [1, 2]. Главными элементами биржевой электронной системы являются: рабочая станция участника биржи, линия связи и центральная биржевая система (рис. 1).

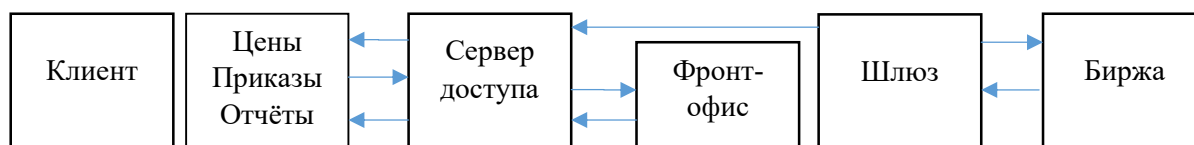


Рис. 1. Схема работы биржевой электронной системы NASDAQ

Производить прибыльные операции на рынке ценных бумаг позволяет торговая система – вводимые правила, определяющие момент входа и выхода из рынка, объёмы вложений и выбор финансового инструмента. Искусственный интеллект (ИИ) – высокотехнологичная инновация, которая меняет сложившиеся экономические порядки и экосистемы до неузнаваемости. Согласно исследованиям, ИИ добавит до \$15,7 триллионов в глобальный ВВП к 2030 году или 14% к текущему уровню [3].

Робо-эдвайзер (от англ. «robo-adviser» – «роботизированный консультант», RA) является сложным программным комплексом, включающим систему ИИ и предназначенным для работы в качестве полноценного финансового консультанта. Работа RA может ограничиться как предложением возможных инвестиционных альтернатив или потенциальной структуры инвестиционного портфеля, так и осуществлением всех последовательных шагов по формированию этого портфеля (открытие брокерского счета, проведение банковских транзакций, покупка финансовых инструментов и т.д.). Инвестиционные роботы-консультанты – это не просто ИИ, а самый сложный набор алгоритмов, построенных на экономических теориях, данных по рынку. Алгоритмы, обрабатывая запросы клиентов, используют доступные системе источники данных и формируют персональный инвестиционный портфель [4].

Цель данной работы состоит в том, чтобы определить особенности использования RA при управлении финансовым инвестиционным капиталом и оценить перспективы их применения на российском и иностранном финансовом рынке.

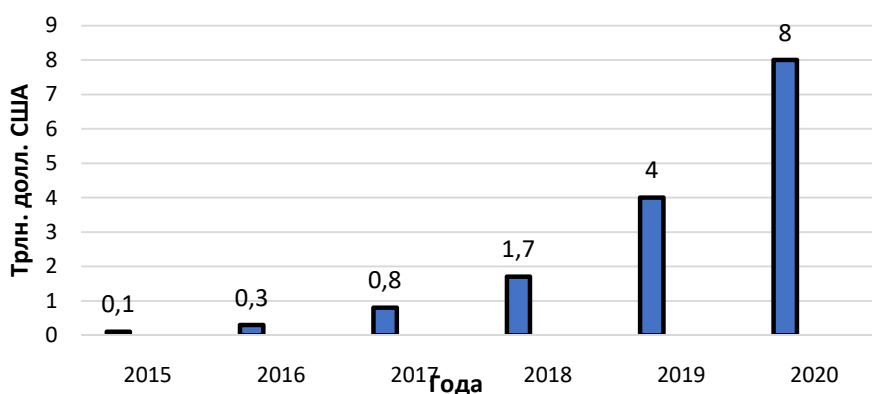


Рис. 2. Общая стоимость активов под управлением RA во всём мире с 2015 по 2020 года (в трлн долл. США) [5]

Первые RA появились в 2008 году, когда из-за финансового кризиса мелкие инвесторы искали управляющих активами с минимальными комиссиями-

ми. Одними из первых подобные услуги предоставили американские стартапы Betterment и Wealthfront. Банк России в июньском докладе 2020 года оценил совокупный объём активов под управлением RA в \$50 млрд по всему миру (рис. 2) [6]. На сегодняшний день наиболее популярные RA в мире приведены в табл. 1.

Таблица 1

Разновидность иностранных RA [7]

Критерий	RA	Возможности и позиционирование	Маркетинговая акция	Min сумма, долл	Комиссия
Лучшие по сумме показателей	Wealthfront	Оптимизация и индексация налогов для счетов свыше 100 000\$	До 10 000\$ нет комиссии за годовое обслуживание	500	0.25% годовых
Лучшие по сумме показателей	Betterment	С помощью удобного интерфейса можно эффективнее и дешевле формировать портфель	Первые 6 месяцев бесплатно	0	0.15-0.35% годовых
С минимальными комиссиями	WiseBanyan	Дополнительные услуги платные	Нет	10	0
С минимальными комиссиями	Charles Schwab	Лидер сферы управления активами	Нет	5 000	0
Специализирующиеся по пенсионным планам 401К	Future Advisor	Бесплатно управляет счетами 401К, обслуживаемыми в инвестиционной компании Fidelity и TD Ameritrade	Первые 3 месяца бесплатно	10000	0.5% годовых
Специализирующиеся по пенсионным планам 401К	Bloom	Управляет счетами 401К за фиксированную плату	Нет	0	От 5 до 99 долл. в месяц
С услугами финансового консультанта	Vanguard	Услуги консультанта (менеджера)	Нет	50000	0.30% годовых
С услугами финансового консультанта	Personal Capital	Финансовый консультант (менеджер) + оптимизация налогов для счетов свыше 100 000\$	Нет	25000	0.49-0.89% годовых

В настоящий момент на технологии RA обращают внимание ведущие международные финансовые корпорации, такие как Citigroup, JPMorganChase, WellsFargo, BankofAmerica и MorganStanley [8]. Использование RA – инновация, которая покорила сферу инвестиций на рынках. Как показало исследование WGC, только 10% российских вкладчиков использовали RA для инвестиций, а, например, в США – 19%. В Россию роботы-советники пришли лишь в 2016 г., сейчас их услуги предоставляет не менее десятка брокеров, например, банк ВТБ, «Тинькофф инвестиции», Ситибанк, УК «Финансовый автопилот» от Finex, БКС и др. [9].

Число частных клиентов-инвесторов с брокерскими счетами на

Московской бирже с начала 2021 года увеличилось на 1,2 млн человек, а их общее количество достигло 10 млн. Такой сильный приток частных инвесторов на биржу обусловлен желанием населения обеспечить себе более доходные источники вложений после снижения ставок по депозитам [10]. При этом квалификация большинства таких начинающих инвесторов является крайне низкой, и использование роботизированных инвестиционных советников представляет для них наибольший интерес.

С чем же работают РА? Инвестору с консервативным профилем робот-советник предложит портфель исключительно из облигаций с высоким кредитным качеством, клиенту с умеренным – сбалансированный портфель из акций и облигаций, а портфель агрессивного инвестора формируется только из акций. Чтобы начать работать с РА нужно в приложении ответить на вопросы анкеты для того, чтобы определить портфель инвестора. В анкете присутствуют такие вопросы, как опыт работы на бирже, допустимая сумма для инвестирования, готовность переждать временную просадку портфеля, срок вложений и предварительная сумма, которую потребуется изъять досрочно, и так далее. На основе этих ответов РА составляет портфель из ценных бумаг [11].

В 2014–2015 годах британская Служба финансовой деятельности (Financial Conduct Authority) в своем обращении сообщила, что две трети сделок по продаже ценных бумаг в Англии вообще не сопровождались финансовыми консультантами по причине острой нехватки последних. В этой связи РА являются хорошей альтернативой «живому» финансовому консультированию, и могут не только подсказать, куда и как лучше инвестировать деньги клиента, но способны и сами приобрести необходимые активы.

Несмотря на плюсы, робо-советники имеют и отрицательные стороны. Главный потенциальный риск связан с появлением РА, построенных на едином алгоритме, что в конечном итоге может оказать разрушительное влияние на рынок, ведь залог его стабильного функционирования – это присутствие большого числа инвесторов с разными стратегиями инвестирования. Кроме того, РА уязвимы перед атаками хакеров, которые могут использовать эти сервисы для организации инсайдерской торговли. Вмешательство в работу электронных советников породит новые типы мошенничества [12].

Управление финансовыми активами – это сложный, творческий и многоаспектный процесс. В сравнении с человеком-консультантом РА имеют здесь как сильные, так и слабые стороны (табл. 2).

Таблица 2

Сравнение финансового консультанта и РА [13]

Задачи	Финансовый консультант	РА
Глубокий анализ всей доступной информации по рынку	Нет	Да
Реагирование на нестандартные ситуации	Да	Нет
Предиктивный анализ	Да	Да
Возможность быстрой оценки изменений рынка	Нет	Да
Работа в режиме 24/7	Нет	Да
Субъективизм в вынесении решений	Да	Нет
Активная торговля	Да	Нет
Долгосрочное планирование размещения активов	Да	Да

В странах запада РА получили такую широкую популярность, что сегодня они уже управляют десятками миллиардов долларов инвесторов. Среди самых популярных иностранных РА стоит выделить Wealthfront (5010 млн долл. под управлением), Betterment (7360 млн долл.), Vanguard (47000 млн долл.), CharlesSchwab (10200 млн долл.) и FutureAdvisor (808 млн долл.) [14].

По оценкам, приведенным в глобальном исследовании Emerging Technologies [15], организации, которые используют ИИ в финансовой сфере, увеличивают ежегодную прибыль на 80%. Но, несмотря на это, большинство банков пока не успели внедрить его в свою работу на глобальном уровне.

В России на сегодняшний день сформировалось большое разнообразие РА. Наиболее популярные из них представлены в табл. 3. Отечественные робо-советники предлагают своим клиентам следующую историческую доходность, представленную в табл. 4.

Таблица 4

Доходность российских РА за 2020 год [16, 17]

Robo-advisor	Доходность
Right	8-40%
Финам	6-13%
Finex	10,3%
Fins	16%
ВТБ	до 19%
Сбербанк	10,2%
Тинькофф	10-20%

Разновидность российских робо-советников [20]

Robo-advisor	Распределение активов		Рекоменд. инструменты	Стоимость обслуживания
	Консервативный инвестор	Агрессивный инвестор		
Финансовый автопилот (УК FinEx)	80% российские еврооблигации; 5% российские акции; 3% золото; 12% иностранные акции	5% российские еврооблигации; 25% российские акции; 5% золото; 65% иностранные акции	Индексные ETF от FinEx; Комиссия ETF 0,49-0,9%	0,89% в год от стоимости активов
Простые инвестиции (Сбербанк)	Аналогично «Финансовому автопилоту»			1,5% в год от стоимости активов
Smartinvest (Росбанк)				1,3-1,9% в год от стоимости активов
Yammy (Яндекс)				1,5% в год от стоимости активов
Right (Conomy)	100% российские облигации	100% российские акции	Отдельные акции и облигации	Нет, платится комиссия за брокерские услуги
RA (Финам)	<i>Адаптивный портфель:</i> 80% российские облигации; 14,5% российские акции; 5,5% деньги <i>Накопительная стратегия:</i> 91,6% российские облигации; 8,4% деньги	<i>Адаптивный портфель:</i> 26% российские облигации; 26% российские акции; 13% деньги; 35% акции США	Отдельные акции и облигации, ETF	Нет, платится комиссия за брокерские услуги
Персональный финансовый помощник (УК «Альфа-Капитал»)	100% российские корпоративные облигации	14% российские облигации; 86% российские акции;	Активно-управляемые ПИФы УК «Альфа-Капитал» Комиссия ПИФов: 2,4-4,4%	Нет
Советник (Ак Барс Финанс)	60% российские государственные облигации; 20% российские корпоративные облигации; 10% казначейские векселя США; 10% российские еврооблигации	15% российские государственные облигации; 15% российские корпоративные облигации; 50% российские акции; 10% зарубежные акции	Отдельные облигации, ETF, в т.ч. ETF от FinEx	Нет, платится комиссия за брокерские услуги
Тинькофф инвестиции (Банк Тинькофф)	100% акции	100% акции	Отдельные акции	Нет, платится комиссия за брокерские услуги

РА – новое веяние в России, но траектория их развития прослеживается уже сейчас. Так на Московской бирже разрабатываются инструменты, которые могли бы помочь РА работать с большими данными биржи и создавать новые продукты для инвесторов. По мнению аналитиков, в ближайшие два года индустрия РА будет расти ускоренными темпами и в России. Этому способствует высокий спрос банков и разработчиков на технологии РА, и их низкая стоимость для брокеров. По прогнозам, развитие РА в перспективе может привести к исчезновению индустрии Private Banking. Суммарная разница между доходностями в этих секторах может достигать 1–2 процентных пунктов в год, что является весьма существенным фактором, влияющим на доходность вложений [18, 19].

В России для обеспечения эффективного функционирования робо-советников на уровне законодательства должны быть установлены требования, определяющие порядок валидации РА, указаны меры ответственности за их некорректную работу, а также созданы нормативы обязательных для исполнения стандартов, разрабатываемых в целях регламентации работы РА. Российские РА пока отстают от западных в силу малого процента (1% от населения) активных инвесторов и слабо развитой финансовой инфраструктуры. Однако позитивные тенденции их развития очевидны и будут только нарастать по мере вовлечения все большего числа участников на российский фондовый рынок.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. National Association of Securities Dealers Automated Quotation. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nasdaq.com/> (дата обращения: 26.03.2021).
2. Коробов А. А., Овчинников С. А. Транспарентность государственной власти как средство разрешения информационно-политических рисков // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2012. № 3 (42). С. 136-141.
3. Статистика управление капиталом РА. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances> (дата обращения: 01.04.2021).
4. Михайлов М. В. Финансовое консультирование с помощью алгоритмов, заменяющих трейдеров // Журнал инноваций и инвестиций. 2019. С. 3-4.
5. Robo-advising technologies attract billions of dollars in investments and the interest of world banks. [Электронный ресурс]. URL: <https://businessinsider.com> (дата обращения: 01.04.2021).
6. Московская биржа: показатели частных инвесторов в РФ. [Электронный ресурс]. URL: <https://rostsber.ru> (дата обращения: 04.04.2021).
7. Лучшие зарубежные Робо-эдвайзеры – изучаем, что предлагают инвесткомпаниям. [Электронный ресурс]. URL: <https://iis24.ru> (дата обращения: 04.04.2021).
8. Кто использует электронного помощника? [Электронный ресурс]. URL: <https://finexetf.ru> (дата обращения: 04.04.2021).
9. Пути развития инвестиций в ИИ на Московской бирже. [Электронный ресурс]. URL: <https://allfinancelinks.com> (дата обращения: 10.04.2021).
10. Обзор российских сервисов по робоэдвайзингу. [Электронный ресурс]. URL: <https://rostsber.ru> (дата обращения: 01.04.2021).
11. Пашковская И. В. Применение инновационных технологий в развитии инвестиционно-банковской деятельности в России // Журнал инновации и инвестиции. 2018. С. 1-4.
12. Можно ли доверять робоэдвайзеру? [Электронный ресурс]. URL:

<https://orientir.vostbank.ru> (дата обращения: 06.04.2021).

13. Робо-эдвайзеры. Стоит ли ими пользоваться? [Электронный ресурс]. URL: <https://vedomosti.ru> (дата обращения: 06.04.2021).

14. Лучшие иностранные робоэдвайзеры и их сравнение. [Электронный ресурс]. URL: <https://iis24.ru> (дата обращения: 07.04.2021).

15. Анализ российских робо-советников. [Электронный ресурс]. URL: <https://yango.pro> (дата обращения: 10.04.2021).

16. Лучшие робо-эдвайзеры и как они помогают зарабатывать. [Электронный ресурс]. URL: <https://invlab.ru> (дата обращения: 10.04.2021).

17. Топ-10 новых технологий 2020 года: победители и проигравшие. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.techrepublic.com> (дата обращения: 09.04.2021).

18. Перспективы развития робототехники в России. [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru> (дата обращения: 10.04.2021).

19. *Коробов А. А.* ETF товарно-сырьевого рынка в структуре инвестиционного портфеля, как инструмент оптимизации риска // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2020. № 5. С. 170-174.

20. Роботы-советники на российском рынке: сравнение. [Электронный ресурс]. URL: <https://activeinvestor.pro> (дата обращения: 10.04.2021).