

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Тематическое приложение
к ежедневной деловой газете РБК
Понедельник, 30 мая 2016 | №092 (2348)

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ: БУМАГАМ КОМПАНИЙ ИЗ «ИНДУСТРИИ 4.0» ПРОЧАТ ДВУЗНАЧНЫЙ РОСТ
| ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА: ПОПУЛЯРНОСТЬ РАСТЕТ ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ СТАВОК ПО
ДЕПОЗИТАМ | СМЕНА ИНСТРУМЕНТОВ: ЕВРООБЛИГАЦИИ И АПЕЛЬСИНОВЫЙ КОНЦЕНТРАТ ДЛЯ КОНСЕРВАТОРОВ



PHOTO: GETTY IMAGES

ДЕНЬГИ ИЩУТ СЧЕТ

РЫНОК ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РАСТЕТ, НЕСМОТРЯ НА КРИЗИС. ИНВЕСТОРЫ БОЛЬШЕ НЕ ХОТЯТ ВКЛАДЫВАТЬСЯ В ДЕПОЗИТЫ И НЕДВИЖИМОСТЬ, А ИЩУТ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ПУТИ ЗАРАБОТКА В КРУПНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЯХ. [ИРИНА ЛАВРОВА](#)

По итогам 2015 года рынок частных инвестиций показал рост порядка 43%, свидетельствуют данные рейтингового агентства «Эксперт РА». Рост рынка частных инвестиций проходил на фоне снижения ставок по депозитам — инвесторы искали более доходные вложения для своих средств, размещая их на фондовом и долговом рынках через профессиональных управляющих, говорит ведущий аналитик рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА») Алена Скурихина.

С начала 2016 года рынок продемонстрировал как положительную динамику фондовых показателей, так и положительные чистые притоки клиентских активов — сказывается восстановление после декабря 2014 года, говорит Василий Илларионов, управляющий директор «Сбербанк Управление активами».

Начало года было богато событиями: нефть упала ниже \$30 за баррель, национальная валюта ослабевала до отметки 84 руб. за доллар, ЦБ продолжал отзываться лицензии у банков со скоростью одна-две в неделю. Затем российская валюта снова окрепла и

вернулась к отметке 64 руб. за доллар. Поэтому по итогам первого квартала 2016 года рост на рынке частных инвестиций составил всего 8%, или порядка 100 млрд руб., подсчитали в RAEX.

Общий размер рынка управления активами (включая средства ПФР и НПФ) в первом квартале 2016 года составил 3,9 трлн руб., он ощутил существенный приток средств — около 500 млрд руб., или около 15%, говорит Вадим Логинов, директор по стратегическому развитию УК «Альфа-Капитал». «Это в основном приток пенсионных накоплений из ПФР в НПФ и военная ипотека. Также прито-

ки показали сегменты доверительного управления средствами физлиц и открытые ПИФы», — объясняет он.

Не последнюю роль в этом процессе играет эффект низкой базы: в конце 2014 года инвесторы активно выходили в наличность, а банки отмечали небывалый спрос на сейфовые ячейки, так же поступала и значительная часть вкладчиков — на фоне зачистки банковского сектора и вероятных проблем в финансовой системе. Сейчас же финансово грамотные вкладчики

← Начало на с. 1

на фоне снижения ставок по депозитам активно ищут альтернативу. Например, в УК «КапиталЪ» по итогам первого квартала текущего года наблюдается положительная динамика по притоку средств не только от действующих, но и новых частных клиентов, делится начальник департамента развития клиентских отношений УК «КапиталЪ» Вадим Ярош.

РАЗМЕН БАНКА НА УПРАВЛЯЮЩИХ

Снижение ставок по депозитам заставляет частных инвесторов искать им альтернативу. Так, депозиты в валюте стали приносить владельцам менее 1% годовых, а в рублях, если говорить о банках первой десятки, около 8% годовых, что крайне мало, учитывая годовую инфляцию более 10%, обращает внимание Илья Бутурлин, эксперт по инвестициям и защите прав инвесторов, преподаватель Финансового университета.

На этом фоне управляющие компании ощутили прирост клиентов и их средств. Например, в последние 12 месяцев (с середины 2015 года) лишь трижды был зафиксирован отток средств из паевых инвестиционных фондов, а в целом за этот период индустрия розничного управления активами получила 8,3 млрд руб., говорит директор аналитического департамента ИК «Регион» Валерий Вайсберг. Заметно вырос в объемах рынок индивидуального доверительного управления средствами физических лиц. Однако здесь, очевидно, сыграли свою роль деофшоризация и западные санкции — значительная часть прироста, скорее всего, приходится на средства, переведенные российскими клиентами от зарубежных инвестиционных посредников, отмечает он.

Рост спроса на рынке частных инвестиций вызвал изменения и среди его игроков. В 2015 году произошло укрупнение топовых игроков («Сбербанк Управление активами», ГК «Регион», «ВТБ Капитал Управление активами», «ТКБ Инвестмент партнерс»), говорит Алена Скурихина из RAEX. По-прежнему рынок частных инвестиций России довольно концентрированный — на топ-5 крупнейших УК (по объему средств ОПИФ и индивидуального доверительного управления (ИДУ) физлиц) в доверительном управлении приходится 77% объема рынка. Доля крупнейшего — «Альфа-Капитал» — порядка 35% (см. справку).

Именно крупнейшие игроки выигрывают от понижения ставок по депозитам: в 2015-м — начале 2016 года на рынке происходил приток средств в крупные компании, обладающие надежной репутацией в глазах населения. В них же перетекают и пенсионные деньги, указывает Алена Скурихина.

СТАРЫЕ ПРИСТРАСТИЯ И НОВЫЕ ФАВОРИТЫ

Одним из самых популярных средств сбережения и приумножения в России по-прежнему остается иностранная валюта — она воспринимается как надежный и безрисковый актив. За счет резкого изменения курса национальной валюты понемногу растет популярность смежных инструментов — бумаг с валютной доходностью. Например, еврооблигаций, говорит аналитик ГК «ТелеТрейд» Михаил Поддубский.

С притоком новых инвесторов появляются и новые фавориты среди инструментов. Например, в «Сбербанк Управление активами» резко растет доля ретейловых фондов недвижимости, а также популярны фонды, ориентированные на международные рынки и прорывные технологические секторы (биотехнологии, интернет), рассказывает управляющий директор УК Василий Илларионов.

Сравнительно новым инструментом в 2015 году стали личные или групповые инвестиции в небольшие производственные проекты, в первую очередь в области пищевой промышленности — сыроварни, молочные фермы и прочее, говорит генеральный директор НПАО «Российско-европейский инвестиционный консорциум» Павел Геннель. В них в период кризиса ушли инвесторы, предпочитающие «понятные инвестиции» и ранее вкладывавшиеся в недвижимость. Но очень малая часть из них пока достигла успеха, указывает он, и сегодня множество таких проектов в замороженном виде выставлено на продажу с целью дать инвесторам возможность хотя бы зафиксировать убытки.

А вот недвижимость из числа наиболее востребованных объектов инвестиций за последние три года выбыла. Сейчас этот рынок переживает не лучшие времена в связи с падением реальных доходов населения, указывает Алексей Балашов, главный аналитик банка «Глобэкс».

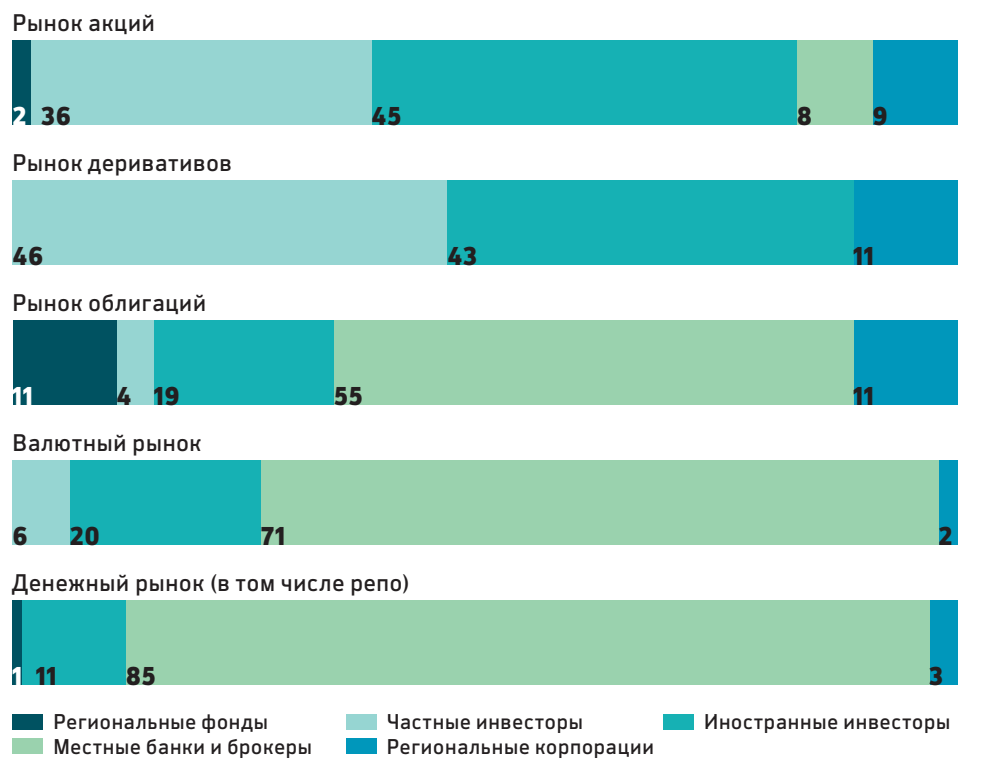
КРУПНЕЙШИЕ УК ПО ОБЪЕМУ СРЕДСТВ ФИЗЛИЦ В УПРАВЛЕНИИ В 2015 ГОДУ

Доверительное управление средствами физических лиц (без НПФ, ОПИФ, ЗПИФ, военной ипотеки, фондов СПО), млн руб.

1	«Альфа-Капитал»	102 432
2	«Газпромбанк — Управление активами»	48 822
3	ГК «Велес Капитал»	21 791
4	«Промсвязь»	12 354
5	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями»	10 396
6	Компании бизнеса «Сбербанк Управление активами»	7 409
7	«Райффайзен Капитал»	6 397
8	«Открытие»	3 084
9	Группа УК БКС	1 923
10	«Ингосстрах-Инвестиции»	1 438
11	«Атон-менеджмент»	755
12	Группа «КапиталЪ Управление активами»	620
13	БФА	476
14	«Уралсиб»	391
15	«Финам Менеджмент»	253

Источник: Московская биржа

СТРУКТУРА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В 2015 ГОДУ



Источник: Московская биржа

ДОЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКАХ РОССИИ

Тип рынка	2013	2014	2015	2016*
Рынок акций	34	34	34	36
Рынок деривативов	46	46	47	46
Рынок облигаций	2	3	5	4
Валютный рынок	0	1	4	6
Денежный рынок (в том числе репо)	0	0	0	0

Источник: Московская биржа

* Первые четыре месяца года.

НЕЗЫБЛЕМЫЕ ДЕПОЗИТЫ

Несмотря на низкие, а иногда и просто запретительные ставки по банковским депозитам, последние по-прежнему остаются самым востребованным инструментом сохранения накоплений в России. На 1 января 2014 года, по данным ЦБ, всего на депозитах в российских банках хранилось 16,96 трлн руб. (из них 14 трлн — рублевые вклады), в начале 2015-го — 18,6 трлн (в рублях — 13,7 трлн), в январе 2016-го — 23,2 трлн (16,4 трлн руб.). Причины очевид-

ны: приемлемая доходность и минимум рисков благодаря система государственного страхования вкладов. Фактически, депозиты до 1,4 млн руб. при доходности в 10–15% годовых не несли риска, на финансовом рынке сложно найти альтернативу подобному инструменту для небольших сумм, говорит Роман Ткачук из ИК «Окей Брокер». И даже снижение ставок по вкладам до 8% годовых вряд ли сможет сильно изменить расклад, хотя небольшая часть инвесторов будет искать более высокую доходность.

РБК + «ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ» (16+)

Тематическое приложение к «Ежедневной деловой газете РБК» является неотъемлемой частью «Ежедневной деловой газеты РБК» №092 (2348) от 30 мая 2016 г. Распространяется в составе газеты. Материалы подготовлены редакцией партнерских проектов РБК+.

Учредитель: ООО «БизнесПресс»
Издатель: ООО «БизнесПресс»
Генеральный директор: Екатерина Сон
Главный редактор партнерских проектов РБК+: Наталья Кулакова
Редактор РБК+ «Частные инвестиции»: Вера Гордина

Выпускающий редактор: Андрей Уткин
Дизайнер: Алексей Баранов
Фоторедактор: Алена Кондюрина
Корректоры: Татьяна Поленова, Маргарита Тарасенко
И.о. главного редактора газеты: Юлия Петровна Ярош
Рекламная служба: (495) 363-11-11, доб. 1342

Коммерческий директор издательства РБК: Анна Батыгина
Директор по продажам РБК+: Евгения Карлина
Директор по производству: Надежда Фомина
Адрес редакции: 117393, Москва, ул. Профсоюзная, 78, стр. 1

«УБЕРИТЕ СТРАНОВОЙ ФАКТОР — И ПОЛУЧИТЕ ЭМИТЕНТОВ С РЕЙТИНГОМ ПРАКТИЧЕСКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО УРОВНЯ»

О ТОМ, КАКИЕ СТРАТЕГИИ СЕГОДНЯ ВОСТРЕБОВАНЫ СРЕДИ ЧАСТНЫХ ИНВЕТОРОВ НА МИРОВОМ РЫНКЕ, В ИНТЕРВЬЮ КОРРЕСПОНДЕНТУ РБК+ НАТАЛЬЕ КАЛИНИНОЙ РАССКАЗАЛ ЭКСПЕРТ КОМПАНИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ RIETUMU ASSET MANAGEMENT (ВХОДИТ В ГРУППУ БАНКА RIETUMU) **ЮРИЙ МОСКАЛЮК**.



ФОТО: ПРЕСС-СЛУЖБА

— **Прошлый год рынок штормило. В пользу каких бумаг изменились портфели клиентов? Удастся ли отбить инфляцию?**

— У нашей компании довольно разнообразная база клиентов, с разными целями, для достижения которых мы используем широкий спектр инструментов, консервативные и агрессивные стратегии. Разрабатываем индивидуальные решения. В целом прошлый год — больше позитивный для клиентов с умеренным или низким риском. На фоне волатильности выбор высокого риска не всегда оправдывал себя, хотя отдельные клиенты сознательно шли на это — например, покупали корпоративные облигации украинских эмитентов.

— **Разве они не «мусорного» уровня?**

— Украинских бумаг, как и их эмитентов, которые выходили на международные кредитные рынки, не так много. Подавляющее большинство эмитентов — с государственным капиталом. В моменте этот рынок был очень дешевым: облигации торговались по 30–40% от номинала. Клиенты, согласившиеся взять на себя повышенный риск, смогли получить привлекательные уровни доходности в размере 40–50% годовых.

Текущие рейтинги украинских эмитентов низкие, но если смотреть независимо, то можно и в таком сложном регионе, как Украина, найти качественные объекты для инвестирования. Если из методологии оценки ряда украинских корпоративных эмитентов с помощью кредитных рейтингов вы уберете страновой фактор, то получите эмитентов с рейтингом практически инвестиционного уровня. Понижение странового рейтинга России повлекло за собой снижение рейтингов регионов и многих эмитентов, но если взглянуть на компании как таковые, то мы увидим, что многие из них остаются мировыми лидерами, имеют хорошие,

сильные финансовые позиции, в том числе в отношении денежного потока, рентабельности бизнеса и долговой нагрузки. В целом выводы рейтинговых агентств зачастую скептически, агентства часто себя дискредитировали. Если мы говорим о рейтингах развивающихся государств, не только России, а, скажем, той же Бразилии, многие оценки таких агентств можно смело назвать ангажированными.

Каждый управляющий может провести независимый анализ эмитентов и инвестировать, исходя из собственной оценки.

— **Вы работаете по всему миру? Как обстоят дела с препятствиями на законодательном уровне для инвестирования в различных странах?**

— Есть несколько ограничений для частных клиентов и инвестиционных фондов. Мы подпадаем под регулирование Евросоюза, есть ограничения для частных клиентов в отношении определенных финансовых инструментов и диверсификации по эмитентам. Мы охватываем более 90% мирового рынка ценных бумаг, ищем интересные объекты для вложений по всему миру.

— **Какие основные стратегии использовались в прошлом году?**

— Есть клиенты, которых интересует защита капитала, для других важна повышенная доходность. В целом, если вывести среднестатистический показатель, многие все еще живут вчерашним днем, надеясь получить доходность в долларах 7–8%, не выходя за условные рамки среднего и ниже среднего риска. Но это сегодня недостижимо. Чем выше вы хотите получить доходность, тем выше будут ваши риски.

Здесь для клиентов из СНГ всегда интересен такой инструмент, как структурированный продукт, который, с одной стороны, ограничивает риск потерь, а с другой — позволяет участвовать в определенном сценарии и получить неограниченный доход при его реализации. Инвесторы часто удивляются, почему такие низкие доходности, почему такая высокая дюрация у портфеля. Но нужно, к сожалению, смириться с фактом, что такие высокие доходности, как в рублях, в крепких валютах на сегодняшнем рынке просто отсутствуют.

Мы всегда стремимся разъяснить клиентам рыночную ситуацию и какие инструменты с ее учетом лучше использовать. У нас есть продукты от одной тысячи до миллионов в евро и долларах. Есть клиенты как из Западной Европы, так и из СНГ, мы не фиксируемся на каком-то одном профиле клиентов. Наши продукты конкурентоспособны как на Западе, так и в СНГ. Мы в своей деятельности уделяем большое внимание compliance. С клиентами, в происхождении средств которых уверены, можем работать от Эквадора до Полинезии. У нас хорошо развит интернет-банкинг, отличные возможности делать международные платежи во все

основные банки, мы можем работать с любым клиентом в любой точке планеты.

— **А на латвийском рынке работаете?**

— Он очень маленький и не интересен нашим клиентам. Разместить существенную сумму клиентских средств в латвийские ценные бумаги невозможно из-за низкой ликвидности. Это один из минусов местной экономики. Ее размер слишком мал, чтобы предложить клиентам интересные возможности для инвестиций, несмотря на то что все балтийские фондовые биржи — часть NASDAQ.

— **Какие инструменты коллективных инвестиций вы используете?**

— Мы предлагаем соинвесторам свои фонды, продукты с открытой архитектурой, можем подобрать наилучшие инструменты, которые предлагают сторонние управляющие, — будь то ETF (биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи которого обращаются на бирже), отдельные фонды западных или российских компаний. Мы выбираем то, что лучше всего соответствует пожеланиям клиента.

У нас есть четыре фонда, которые покрывают все классы активов — акции, мани-маркет, бонды, высокодоходные инструменты. Паевые фонды третьих сторон на регулярной основе мы не используем.

— **А российские бумаги покупаете?**

— Мы внимательно смотрим на российский корпоративный сектор и госдолг, на акции, качество самих компаний. У нас есть клиенты, которые фокусируются на российском рынке. Интересно, что происхождение инвестора не всегда является положительным фактором для включения им бумаг отечественного рынка в свой портфель, несмотря на знание ситуации с определенными бумагами и отраслями. Многие инвесторы, наоборот, предпочитают диверсифицировать свои активы среди разных регионов.

— **Какие идеи можно предложить клиентам в этом году?**

— Сейчас чисто «бычьего» или «медвежьего» рынка как такового нет, а преобладает достаточно сфокусированный предметный подход к бумагам. Если говорить про наиболее интересные классы активов в текущем моменте, то это облигационные рынки, у которых есть определенная стабильность по сравнению с рынком акций. Инструменты для инвестирования нужно выбирать очень индивидуально — те, которые соответствуют целям клиента. Если говорить о среднем портфеле, возможности для инвестиций открыты на долларом рынке в отличие от рынка евро, где наблюдаются отрицательные процентные ставки из-за политики ЕЦБ. Доллары можно использовать в диверсифицированном инвестиционном портфеле, где для защиты капитала служат корпоративные облигации инвестиционного уровня. Мы воздерживаемся от инвестиций на долгие периоды времени при текущей монетарной политике, портфели должны быть с короткой дюра-

цией, чтобы ограничить риски повышения процентной ставки. Также можно использовать облигации с плавающим купоном. Мы ищем бумаги на глобальном рынке, привлекательные активы в каждой стране.

Мы нацелены на ограничение кредитных рисков на рынке спекулятивных корпоративных облигаций, потому что кредитные спреды узки, значительное понижение качества не приводит к равнозначному повышению доходностей по данным бумагам.

Инвестиции в рынок акций без детальной оценки каждого конкретного эмитента и отрасли могут подвергнуть вас значительным рискам. Например, индекс американских акций S&P 500 находится вблизи своих исторических максимумов. В то же время есть интересные сегменты — тот же сырьевой, который находился под серьезным давлением. Нужно выбирать качественные компании в этом секторе, способные переждать негативную фазу рынка. Интересным сегментом рынка являются компании из так называемой Индустрии 4.0, то есть нового витка в индустриальном развитии — это кибертехнологии, информационные технологии, дроны, искусственный интеллект, биотехнологии, — те отрасли, которые в ближайшие 20–30 лет будут развиваться двузначными темпами.

В компаниях премиум-класса с сильными брендами в последнее время наблюдается определенная волатильность, но этот рынок остается привлекательным — с высокими дивидендными выплатами и стабильным профитом.

И, конечно, не стоит забывать о физическом золоте. Это хорошая возможность для защиты своих активов от действий Центробанка. Золото, существующее лишь на бумаге, в финансовых инструментах, в 300–500 раз превышает объемы реально существующих запасов в хранилищах. Если мы к нему относимся как к защитному активу, способному сохранять стоимость в средней и долгосрочной перспективе, то лучше ориентироваться на физическое золото, которое вы всегда можете поменять на валюту. Виртуальное золото — это один из возможных с технической точки зрения пузырей, с ним есть определенные риски.

Rietumu — один из ведущих банков Латвии, работает на рынке 24 года. Это второй по прибыльности в отрасли банк, согласно официальной статистике Ассоциации коммерческих банков Латвии. В Rietumu по-прежнему доминирует местный капитал; его основные акционеры-создатели активно участвуют в управлении и принятии решений. Rietumu — универсальный банк, предлагает весь спектр финансовых услуг, фокусируется на обслуживании международного бизнеса и состоятельных частных лиц.

Июнь

Железнодорожный транспорт
Петербургский международный экономический форум

Июль

Международная промышленная выставка ИННОПРОМ 2016

Август

Образование

Сентябрь

Московский международный автомобильный салон 2016
Восточный экономический форум 2016
Воздушный транспорт
Аудит и консалтинг
Жилая недвижимость

Октябрь

Международный Инвестиционный форум Сочи 2016
Страхование
Коммерческий транспорт
Топливо-энергетический комплекс
Финансы и инвестиции
Лесная промышленность
Железнодорожный транспорт
Химия
Недвижимость

Ноябрь

Транспортно-логистические услуги
Металлургия
Информационные технологии
Энергоэффективность
Лизинг
Коммерческая недвижимость
Топливо-энергетический комплекс

По вопросам участия в проектах обращаться:

Рекламная служба: (495) 363-11-11, доб. 1342

Евгения Карлина, директор по продажам РБК+: (495) 363-11-11, доб. 1619; e.karlina@rbc.ru

РЕ

РБК+ | Партнер выпуска | Промсвязьбанк

МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС
ЧТО МЕШАЕТ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ

Тематическое приложение
к ежедневной деловой газете РБК
Четверг, 28 января 2016 | №014 (2210)

ПРОТИВ ТРЕНДА: КАК ДОБИТЬСЯ РОСТА В УСЛОВИЯХ СПАДА |
«ПРОСТО ОСТАВИТЬ В ПОКОЕ»: ЭКСПЕРТЫ О ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКЕ МСБ

ЛЕДНИКОВЫЙ ПЕРИОД
НАДЕЖДЫ ЭКОНОМИСТОВ НА ТО, ЧТО МАЛЫЙ БИЗНЕС В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ 2015 ГОДА НАШУПАЛ ДНО И ДАЛЬШЕ ПОСЛЕДУЕТ РОСТ, НЕ ОПРАВДАЛИСЬ — ПОКАЗАТЕЛЬ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ ИНДЕКС ОПОРЫ RSBVI ПО ИТОГАМ ЧЕТВЕРТОГО КВАРТАЛА 2015 ГОДА ДОСТИГ МИНИМАЛЬНЫХ ЗНАЧЕНИЙ С НАЧАЛА НАБЛЮДЕНИЙ. **ИРИНА ЛАВРОВА**

«Предприниматели уже в какой-то степени адаптировались к ситуации, но спад продолжается, хотя и меньшими темпами. Ожиданий улучшения ситуации в четвертом квартале 2015 года пока нет», — отметил осенью руководитель блока «Средний и малый бизнес» Промсвязьбанка Владимир Шаталов. Но ситуация не просто не улучшилась, она ухудшилась. Согласно очередному исследованию бизнес-настроений в сегменте микро-

Любопытно, что в третьем квартале лишь 2% предпринимателей прогнозировали падение выручки в четвертом квартале, однако реальность оказалась намного пессимистичнее ожиданий: падение продаж зафиксировали 50% опрошенных компаний сегмента малого и среднего бизнеса.

СЛАБЫЕ ПЛЮСЫ СЛАБОГО РУБЛЯ
Поддающаяся масса предпринимателей, задействованных в сфере торговли,

Еще одна проблема, возникшая из-за кризиса и обвала рубля, — неплатежи, рассказывает Алексей Феклистов, директор компании «Эдельвейс СМ» (Волгоградская область, монтажные работы). «Как и в прошлый кризис, сейчас у нас работы много: строятся новые заводы, реконструируются старые, особенно это касается производства продуктов питания. Но все хотят подешевле, и начались неплатежи заказчиков», — говорит он. Из-за девальвации страдают даже те компании, которые работают с госзаказом. По словам Тигера Вансова, владельца и гендиректора ООО «СЭСТ» (Санкт-Петербург, строительство), его компания участвует в тендерах на госзаказ и сейчас цены в новел лотах выше, чем в прошлом году, на 22%. При этом строительные материалы подорожали почти вдвое. «Госкомпании и структуры не успевают пересчитывать прайсы, исходя из новых реалтий. Да и не всегда хотят, поскольку их цель — сэкономить деньги», — сокрушается он.

РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ
Из-за падения покупательского спро-

Consulting
EMC

Тематическое приложение
к ежедневной деловой газете РБК
Пятница, 1 июля 2016 (2302)

ТЕЛИ

ИНВЕСТИЦИИ НА ЛИЧНОМ СЧЕТЕ

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА НЕ ПРИВЛЕКЛИ В ЭКОНОМИКУ ОЖИДАЕМОЕ ЧИСЛО ИНВЕСТОРОВ, НО НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ МОГУТ СТАТЬ ДРАЙВЕРОМ РОСТА РЫНКА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. **ИРИНА ЛАВРОВА**

В 2015 году на рынке частных инвестиций появился новый инструмент — индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). По сути, это аналог брокерского счета или счета доверительного управления, но с одной разницей в пользу владельца: ИИС позволяет в дополнение к полученному доходу осуществить налоговый вычет в размере 13%. С помощью индивидуального инвестиционного счета можно покупать акции, облигации, еврооблигации и фонды ETF (Exchange Traded Funds, иностранные инвестфонды, паи которых обращаются на бирже).

ИИС открывается минимум на три года (закрыть счет раньше можно, но при этом теряется налоговая льгота), максимальная сумма инвестиций — 400 тыс. руб. в год. Инструмент позволяет вернуть до 52 тыс. руб. в год за счет налогового вычета и таким образом застраховать часть инвестиционных рисков.

Объем торгов ценными бумагами на Московской бирже по ИИС за период с начала 2015 года по 2 февраля 2016-го составил 43,1 млрд руб. Чаще всего на ИИС покупают акции: на их долю приходится 94%, по 3% — на ОФЗ и корпоративные облигации, уточняет ведущий аналитик «КИТ Финанс Брокер» Анна Устинова.

По сути, ИИС — «калька» с американских пенсионных IRA (Individual Retirement Account), и ежегодная сумма 400 тыс. руб. сопоставима с аналогичными по программам в США и Европе. Но доходы россиян несопоставимы с доходами западных частных инвесторов: сегодня на биржах менее 1% населения страны, 80% из них остаются в минусе или около нуля, говорит главный финансовый аналитик брокерской компании EQTrades Евгений Зомчак.

С РУКАМИ НЕ ОТРЫВАЛИ

Запуск ИИС в 2015 году пришелся на время снижения ставок по депозитам вслед за снижением ключевой ставки. Эти события заставили население искать новые доходные инструменты инвестирования. Однако игроки рынка и эксперты отмечают, что ИИС пока так и не стал массовым и востребованным.

По оценке ЦБ, на конец 2015 года в России было зарегистрировано порядка 89 тыс. ИИС с остатком средств на них в размере 5,1 млрд руб. (средний счет по рынку — 57 тыс. руб.). Это очень незначительная цифра даже с учетом первого года введения нового финансового инструмента в условиях низкой финансовой грамотности населения и слабого продвижения продукта на рынке банковских услуг, считает Елена Плеханова, руководитель аналитического отдела департамента банковского ПО RS-Bank, R-Style Softlab. «Если вспомнить прогнозы, которые делались в 2014 году, а речь шла о 200 тыс. договоров ИИС со средним размером средств на счете 300 тыс. руб. к концу 2015 года, то становится понятным, что инструмент в массы не пошел», — говорит она.

При этом большую часть ИИС открывали граждане, уже имевшие брокерские счета, а новых инвесторов на рынок пришло не так уж и много, обращает внимание на ситуацию старший аналитик ИК «Окей Брокер» Роман Ткачук.

Средний темп роста количества счетов в течение 2015 года составлял 25% в месяц, а рост остатков средств на этих счетах — 33% в месяц, оценивают в «Эксперт РА». Но все равно остаток средств на ИИС (5,1 млрд руб.) в тысячи раз меньше суммы вкладов на депозитах, говорит аналитик ГК «ТелеТрейд» Михаил Поддубский. «ИИС — интересный инструмент, само его появление, безусловно, позитивный сигнал, однако, учитывая отсутствие в стране полноценной культуры инвестирования, рассчитывать на масштабный рост интереса к индивидуальным инвестиционным счетам не стоит», — уверен он.

Для сравнения: в США объемы сбережений населения на депозитах и фондовом рынке более сбалансированы. Если в России на один рубль розничного инвестора в фондовый рынок приходится 100 руб. банковских депозитов, то в США на один доллар в банках имеется \$2 вложений на биржах.

ЧТО НЕ ПОНРАВИЛОСЬ ИНВЕСТОРАМ

Основная проблема ИИС — небольшой максимальный объем взноса, а также невозможность закрыть ИИС раньше установленного срока (три года), считает портфельный управляющий УК «Кастом Кэпитал» Григорий Бурлуцкий. По его мнению, многие инвесторы не видят особого смысла инвестировать небольшие по меркам фондового рынка суммы, тем более на такой долгий срок — доверия к рынку у массового российского инвестора пока не сложилось.

Поправки к законопроекту об ИИС уже готовы и отправлены в Госдуму: по ним сумму предельного взноса предлагается увеличить с 400 тыс. до 1 млн руб., не увеличивая при этом максимально возможного налогового вычета в 52 тыс. руб. Если решение будет принято в пользу увеличения

налогового вычета, появится дополнительный спрос на ИИС, что будет служить серьезным толчком для рынка частных инвестиций, отмечают управляющие компании.

Еще одна проблема ИИС заложена в форме его управления. Управлять счетом самому, особенно в период масштабного кризиса, сопровождающегося падением национального финансового рынка, очень сложно. При помощи управляющего — дорого.

Ожидать, что такие инструменты будут востребованы, было бы странно, считает генеральный директор НПАО «Российско-европейский инвестиционный консорциум» Павел Геннель. Управляющие скептически оценивают инструмент еще и потому, что при невысокой сумме инвестиций издержки на ведение счетов довольно высоки.

Также от законодателей ждут разрешения покупать на счета ИИС паи ПИФов. Эта история до сих пор на стадии обсуждения, что существенно тормозит развитие индивидуальных инвестиционных счетов в сфере коллективных инвестиций, говорит Евгений Зомчак. «Доходность по ИИС в доверительном управлении в 4–5 раз ниже, чем по открытым ПИФам», — указывает эксперт.

Есть и небольшие проблемы с налоговыми вычетами, с помощью которых и планировалось привлечь инвесторов в экономику. Во-первых, сотрудники налоговых инспекций, особенно в регионах, не знают о новом виде вычета или не имеют достаточной практики для его оформления, говорит Илья Бутурлин, эксперт по инвестициям и защите прав инвесторов. Так, при подаче документов некоторые инвесторы столкнулись с непониманием сотрудников налоговых служб, о каком налоговом вычете идет речь, и с требованием предоставления других документов, например копии лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, рассказывает Елена Плеханова. Как поясняет эксперт, в Налоговом кодексе дано подробное описание предоставляемой льготы, а вот список документов, необходимых для ее оформления,

законодательно не закреплен нигде. Сейчас только закончилась массовая подача деклараций, поэтому судить о результатах предоставления налогового вычета по ИИС можно будет через пару месяцев, говорит директор по стратегическому развитию управляющей компании «Альфа-Капитал» Вадим Логинов.

ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ИНВЕСТИЦИОННОЕ БУДУЩЕ

По прогнозам аналитиков рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»), к концу 2016 года количество ИИС может превысить 240 тыс., а сумма средств на них — вырасти до 12 млрд руб. Таким образом, ИИС останется одним из драйверов роста рынка частных инвестиций в 2016 году, считает ведущий аналитик RAEX Алена Скурихина.

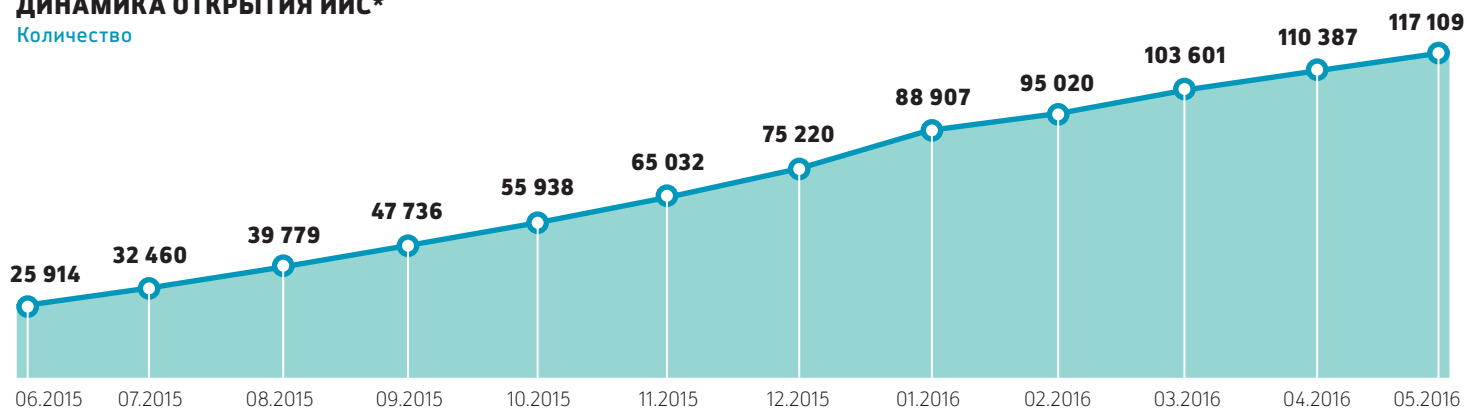
По мнению аналитика, снижение ставок по депозитам и сохранение высокой инфляции станут вызовом для управляющих компаний в 2016 году. Согласно опросам, большинство из них планируют защищать средства клиентов от обесценения за счет сокращения позиций в банковских вкладах и увеличения вложений в ценные бумаги.

Крупнейшие управляющие компании настроены чуть менее оптимистично. Например, в УК «Альфа-Капитал» (по итогам 2015-го открыла 4,1 тыс. ИИС с активами 0,6 млрд руб. со средним счетом около 150 тыс. руб., что в 2,5 раза выше среднего по рынку показателя) прогнозируют в этом году рост ИИС до 165 тыс. При этом прогноз по активам совпадает с прогнозом RAEX: порядка 13–15 млрд руб. По словам Вадима Логинова, объем средств на ИИС будет повышаться за счет пополнений инвесторов, пришедших на рынок в прошлом году.

В 2016 году количество открытых ИИС превысит 150 тыс., в случае если банки продолжат снижать ставки по депозитам, прогнозирует Илья Бутурлин. Постепенно этот инструмент будет набирать популярность — может сработать эффект сарафанного радио, предполагает Роман Ткачук.

ДИНАМИКА ОТКРЫТИЯ ИИС*

Количество



* На первое число указанного месяца.

Источник: Московская биржа

КРИЗИСНЫЙ ПОРТФЕЛЬ КОНСЕРВАТОРА

НЕДВИЖИМОСТЬ И БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ ВЫТЕСНЯЮТСЯ ЕВРООБЛИГАЦИЯМИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ, ЗОЛОТОМ И НОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ. **ИРИНА ЛАВРОВА**



PHOTO: REUTERS

В течение 2015 года ЦБ планомерно снижал ключевую ставку. Экономисты ожидают, что на ближайших заседаниях регулятор продолжит смягчение денежно-кредитной политики, и вслед за ключевой ставкой проценты по вкладам будут снова падать. Средневзвешенная ставка по депозитам в рублях в банках из топ-10 составляет 9,7% годовых (по данным ЦБ на 1 мая 2016 года), поэтому по доходности вклады явно проигрывают альтернативным биржевым инструментам, например корпоративным облигациям и ОФЗ, говорит Анна Устинова, ведущий аналитик «КИТ Финанс Брокер».

Управляющие, специализирующиеся на управлении частным капиталом, в равной степени оценивают доходность корпоративных облигаций российских эмитентов, ОФЗ и муниципальных облигаций, акций российских и иностранных эмитентов в 2016 году, говорит ведущий аналитик рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА») Алена Скурихина. Доходность рублевых депозитов и драгоценных металлов представляется менее привлекательной, а целесообразность вложений в недвижимость оценивается управляющими как очень низкая. Доля голосовавших за рублевые депозиты УК как наиболее доходное вложение в 2016 году снизилась с 16 до 7%. При этом 21% участников опроса (против 12% в 2015 году) считают корпоративные облигации российских эмитентов наиболее привлекательным инструментом, свидетельствуют данные опроса «Эксперт РА» (подробнее — см. врезку). Если обратиться к ближайшему прошлому, то за 2015 год наибольший рост показали фонды еврооблигаций, а с начала 2016-го — отраслевые фонды, ориентированные на электроэнергетику, отмечает начальник департамента развития

клиентских отношений УК «КапиталЪ» Вадим Ярош.

«Я считаю, что для розничных инвесторов правильно не заикливаться на отдельных типах инструментов, а важнее прийти к профессиональному участнику рынка — управляющей компании и пройти правильное риск-профилирование, по итогам которого получить грамотный портфель. Я бы рекомендовал вкладываться долгосрочно, так как это снижает риски волатильности, и пользоваться налоговыми льготами от долгосрочных вложений, а также диверсифицироваться по валюте портфеля», — советует управляющий директор «Сбербанк Управление активами» Василий Илларионов.

КУПИ ДОЛГИ

Инвесторам, которые ориентируются на ликвидные активы, стоит присмотреться к облигациям. Интерес

могут представлять только бумаги первоклассных эмитентов, дающие доход выше банковского вклада после налогообложения и накладных расходов. Такие варианты на рынке есть, однако горизонт инвестирования будет заметно длиннее, чем у традиционного депозита. В среднем облигации способны приносить инвестору доходность на уровне депозитной ставки и даже выше на два–пять процентных пунктов.

С помощью ОФЗ можно получить около 2% дохода в течение лета — в случае стагнации рынка подобная доходность при практически полном отсутствии рисков может удовлетворить консервативного инвестора, советует аналитик Сопому и доверительный управляющий Александр Янсон. «Кроме того, можно попробовать сыграть в дивидендную стратегию, подобрав бумаги с высокой дивидендной доходностью. При грамотном подходе можно получить доходность

В ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ ВЫРОСЛА ПОПУЛЯРНОСТЬ ЗОЛОТЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ МОНЕТ, ПОСКОЛЬКУ В РОССИИ ОНИ, В ОТЛИЧИЕ ОТ СЛИТКОВ, НЕ ОБЛАГАЮТСЯ НДС

порядка 3–4% за период, соблюдая хорошую диверсификацию», — подсчитывает он.

В ОФЗ предлагает вложиться и директор по стратегическому развитию УК «Альфа-Капитал» Вадим Логинов: «Самый подходящий инструмент для инвестора, особенно начинающего, — индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) с налоговым вычетом от государства в размере 13% на сумму до 400 тыс. руб. в год плюс инвестдоход. Эта льгота существенно увеличивает суммарную доходность и превышает возможности депозита. Сейчас открыть ИИС можно полностью удаленно, ни разу не посетив офиса УК». Облигации можно купить на ИИС и таким образом повысить доходность инвестиций, получив по ним более 20% годовых в рублях, соглашается главный аналитик банка «Глобэкс» Алексей Балашов.

А, например, доходность рублевых облигаций российских банков превышает ставку по депозитам в этих же структурах в среднем на 2–3% годовых. По еврооблигациям ситуация выглядит более интересной: если ставка по валютному депозиту составляет 1,5–2% годовых, то еврооблигации крупных банков позволяют получать доходность на уровне 5–5,5% годовых, объясняет генеральный директор брокерской компании «Инстант-Инвест» Дмитрий Бабушкин.

Приобретение еврооблигаций российских эмитентов становится настоящим трендом на рынке: этот инструмент раньше был доступен только для «крупных» инвесторов, размер инвестиций начинался от \$100–200 тыс., а клиенту нужно было иметь статус квалифицированного инвестора и действующий брокерский счет за границей. Сейчас условия игры изменились: Московская биржа предоставляет возможность покупки российских еврооблигаций мини-лотами от \$1000, статус квалифицированного инвестора и счет в иностранном брокере не требуются, рассказывает Анна Устинова из «КИТ Финанс Брокер». Произшедшие изменения, безусловно, привлекли внимание клиентов.

КАКИЕ ИНВЕСТИЦИИ БУДУТ САМЫМИ ДОХОДНЫМИ В 2016 ГОДУ

Инструмент инвестирования	Доля УК, считающих инструмент самым перспективным, % в 2016 г.	в 2015 г.
Акции российских эмитентов	28	19
Корпоративные облигации российских эмитентов	21	12
Ценные бумаги иностранных эмитентов	15	13
Государственные и муниципальные облигации РФ	13	6
Валютные депозиты	10	13
Рублевые депозиты	7	18
Драгоценные металлы	4	9
Недвижимость	2	8
ИСУ (ипотечные сертификаты участия)	0	3

Источник: RAEX («Эксперт РА») на основании опросов крупнейших УК по инструментам инвестирования

Из последних актуальных предложений, по ее мнению, интересны еврооблигации Московского кредитного банка, доходность к погашению которых составляет 8,7–8,9% годовых.

В последнее время активно развивается и рынок структурных продуктов — это инструмент, в котором брокер сразу «упаковывает» определенную доходность и рыночную стратегию, как правило, с ограниченными рыночными рисками. С помощью данного продукта можно заработать 17–20% годовых и более в зависимости от уровня риска, говорит Дмитрий Бабушкин.

ТЕРПЕНИЕ — ЗОЛОТО

Любимой тихой гаванью инвестора продолжает оставаться золото. Несмотря на то что управляющие компании оценивают доходность от подобных инвестиций невысоко (см. справку), золото по-прежнему можно положить в свой портфель, считают эксперты. При этом его уже давно трудно назвать консервативным инструментом: в кризис 2008 года цена на золото в долларах упала почти на 30% всего за полгода, а с середины 2011 года по начало 2016-го золото падало почти непрерывно, подешевев за это время почти в два раза в долларовом выражении. «Тем не менее в этом году золото показывает весьма неплохие результаты — с начала года оно подорожало на 15% в долларах. По нашим оценкам, до конца года у металла сохраняется потенциал к росту еще на 12% и еще на 11% сверху — в 2017 году», — говорит Григорий Бурлуцкий, портфельный управляющий УК «Кастом Кэпитал».

За последние годы сильно выросла популярность золотых инвестиционных монет: инвесторы все больше интересуются их покупкой, поскольку в отличие от слитков они в России не облагаются НДС, то есть цена на грамм или унцию на 18% дешевле, рассказывает Алексей Вязовский, ведущий аналитик ФГ «Калита-Финанс». Наибольшим спросом пользуются монеты Австралии, Австрии и Канады, отечественные золотые инвестиционные монеты «Георгий Победоносец» — только на четвертом-пятом месте, говорит он. В физическое золото стоит вкладывать на перспективу двух-трех лет. Именно при таком горизонте планирования можно дождаться устойчивого растущего тренда и заработать на росте цен, заключает аналитик.

АПЕЛЬСИНОВЫЙ КОНЦЕНТРАТ И «ГРЕХОВНЫЕ» КОМПАНИИ

Еще один популярный инструмент у консервативного инвестора — недвижимость не оправдала ожиданий в 2015 году. Рынок коммерческой недвижимости в России упал более чем на треть, а жилой — на 10%, говорит ведущий юрист департамента юридического и налогового консалтинга ГК «АКИГ» Андрей Айвазов. Тем не менее рынок real estate по-прежнему представляется многим инвесторам самым надежным для инвестиций, так как темпы строительства падают вместе с ценами. «Но пока не видно тенденций, которые бы повысили цены на недвижимость в России хотя бы до того уровня, чтобы покрыть инфляцию. Разумным вариантом будет вложение в иностранную недвижимость в стабильных странах, особенно в формирующихся tourist heaven вроде Marina Bay в Сингапуре.

По прогнозам, цена на такие активы минимум удвоится в течение пяти лет», — считает Андрей Айвазов.

Довольно интересными могут быть фонды недвижимости, инвестирующие в находящийся на дне рынок азиатского региона, а также британскую недвижимость, считает гендиректор НПАО «Российско-европейский инвестиционный консорциум» Павел Геннель. «Она может значительно подорожать после ожидаемого почти всеми экспертами выхода Соединенного Королевства из ЕС», — говорит он.

Набирают популярность среди частных инвесторов ETF (Exchange Traded Funds), инструмент, очень похожий на паевой инвестиционный фонд, обращает внимание Анна Устинова из «КИТ Финанс Брокер». Главное его отличие — паи ETF можно продавать во время торговой сессии, точно так же, как и акции. Более того, ETF также

предполагают выплату дивидендов и маржинальную торговлю. Большинство ETF обращаются на зарубежном рынке, однако на Московской бирже доступно 12 инструментов данного класса. Есть возможность приобрести, например, инструмент FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB), базовым активом которого выступают еврооблигации российских корпоративных эмитентов.

Другой пример — ETF USO, отслеживающий динамику цен на нефть марки WTI. Доходность до данному инструменту за два месяца 2016 года (с января по март) составила 27% в долларах. Существуют и совсем экзотические ETF, базовым активом которых выступают, например, апельсиновый концентрат, соевые бобы и «греховные» компании (акции операторов казино, производителей алкоголя и сигарет. — РБК+), говорит эксперт.

ПРИМЕР ПОРТФЕЛЯ С СОВОКУПНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ 12,99% ГОДОВЫХ

Ценная бумага	Доходность к погашению, % годовых	Дата погашения	Ближайшая дата выплаты купона	Размер купона, % годовых	Периодичность выплаты купона
«Москва 49» (облигации Москвы)	10,88	14.06.2017	14.06.2016	7	Раз в полугодие
ГТЛК БО-04 (облигации Государственной транспортно-лизинговой компании)	14,27	06.03.2025 оферта 19.09.2017	16.06.2016	14,75	Раз в квартал
«Пересвет Б4» (облигации банка «Пересвет»)	13,82	25.04.2016	20.07.2018	13,25	Раз в квартал

Источник: расчеты «КИТ Финанс Брокер»

СРЕДСТВА ФИЗИЦ В УПРАВЛЕНИИ, МЛН РУБ.*

УК / Дата	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.03.2016
«Альфа-Капитал»	72 982	77 185	116 858	120 833
«Газпромбанк — Управление активами»	37 770	44 902	55 032	49 277
Компании бизнеса «Сбербанк Управление активами»	34 499	32 659	36 216	35 623
«Райффайзен Капитал»	16 377	18 522	24 788	26 156
Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями»	8411	7672	19 077	22 436

*Динамика объема ОПИФ и индивидуального доверительного управления средствами физлиц в управлении крупнейших УК (на указанную дату).

Источник: RAEX («Эксперт РА») по результатам опроса крупнейших УК



A101.RU

ЖК «ИСПАНСКИЕ КВАРТАЛЫ А101» в Новой Москве

перспективные инвестиции в будущее

10 мин до м. Саларьево*

495 | 266 88 48

4 км от МКАД

*Время в пути на автомобиле.
Проектные декларации размещены на сайте a101.ru. Реклама АО «А101 ДЕВЕЛОПМЕНТ»
Настоящее изображение только для общей информации, не является обязательством.

Европейский эксперт по управлению частными активами

Индивидуальные решения
Прямой контакт с управляющим
Инновационная аналитика


RIETUMU
ASSET
MANAGEMENT

ram@rietumu.lv

www.rietumu.com

18+

РЕКЛАМА АО "РИЕТУМУ БАНК", рег. № 40003074497, ЛИЦЕНЗИЯ КРФК № 06.01.04.018.245 от 06.01.04, ЛАТВИЯ.
АДРЕС БАНКА: ЛАТВИЯ, РИГА, LV-1013, УЛ. ВЕСЕТАС, 7
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НЕ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ НА ТЕРРИТОРИИ РФ.
*Риетуму Ассет Менеджмент