

# Review

Цветные тематические страницы №9–14 являются составной частью газеты «Коммерсантъ». Распространяются только в составе газеты.

## Личные инвестиции

Пятница 6 июня 2014 №97 (5370 с момента возобновления издания)

nnov.kommersant.ru

11 | Какие стратегии выбирают состоятельные клиенты

14 | Можно ли защититься от геополитических рисков

Экономическая нестабильность, колебания валютного рынка и сложная внешнеполитическая ситуация привели к тому, что жители Нижегородской области, и так консервативные, заняли выжидательную позицию и меньше доверяют инвестиционным компаниям и банкам. Между тем даже в этих рыночных условиях есть ряд инструментов для преумножения капитала, уверяют эксперты. Как себя чувствуют инвесткомпания и что выбирают нижегородцы для сбережения личных средств, выяснял Review «Личные инвестиции».

# Инвестиции в неопределенность

— тенденции —

### Популярные федеральные

По данным Главного управления Центрального банка РФ по Нижегородской области, инвестиционный рынок региона на 31 декабря прошлого года насчитывал 99 профессиональных участников рынка ценных бумаг и участников товарно-биржевого рынка. Из них всего 11 компаний зарегистрированы на территории Нижегородской области, остальные — филиалы и представительства компаний из других регионов. За последние пять лет Центробанк неоднократно фиксировал серьезные колебания числа игроков на областном инвестиционном рынке (см. таблицу). К примеру, в 2009 году наблюдалось снижение как общего количества профессиональных участников рынка, осуществляющих свою деятельность на территории Нижегородской области (на 24,3%), так и количества местных игроков (на 25%). «Причиной этому послужили несколько факторов: затянувшийся финансовый кризис, возросший риск неисполнения обязательств, увеличение требований к размеру собственных средств профучастников. Все это часто влечет за собой либо отказ от лицензии самого участника рынка, либо аннулирование лицензии по инициативе регулирующего органа», — поясняют в ГУ ЦБ РФ по Нижегородской области.

С 2010-го по 2013 год ситуация стабилизировалась, и на данный момент участники нижегородского инвестрынка характеризуют его как насыщенный и очень конкурентный. «Сейчас в регионе много банков, которые предлагают и размещение вкладов, и брокерские услуги. Кроме того, на нашем рынке присутствуют все федеральные брокерские компании. И конкуренция между ними жесточайшая», — отмечает управляющий нижегородским филиалом ВТБ Игорь Рожковский. При этом, по словам генерального директора ИФК «МТ-Инвест» Илья Титеева, хотя в регионе широко представлены банковские услуги и брокеридж, услуга индивидуального доверительного управления предоставляется немногими компаниями.

Несмотря на сень местных ИК, нижегородцы, как и большинство региональных клиентов, чаще всего выбирают федеральные компании. Это прежде всего обусловлено более высоким уровнем сервиса и



ОЛЕГ ПАРМЕН

более широким спектром услуг, предоставляемых крупными компаниями, полагают в ГУ ЦБ РФ. Между тем в Нижегородской области регулятор отмечает тенденцию по росту интереса частных инвесторов к местным игрокам рынка. В частности, за 2013 год на территории области общее количество клиентов региональных инвесткомпаний по брокерскому обслуживанию увеличилось на 19,5%, по доверительному управлению — на 5,8% (сведения представлены в отношении головных организаций). В этом плане регион выбивается из общей тенденции по Приволжскому федеральному округу.

### В лучших традициях

Нижегородцы не только чаще выбирают другой тип инвесткомпаний для преумножения личных финансов, нежели соседи по округу, но и предпочитают несколько иные инструменты инвестирования. Конечно, традиционно жители области отдают свое предпочтение наиболее популярным инструментам размещения денежных средств — банковскому депозиту, недвижимости и фондовому рынку. Но при этом они и намного более консервативны как в выборе инвестиционных механизмов, так и в скорости принятия решений. «Нижегородский инвестор явно отличается от среднестатистического. В Москве или других регионах, как правило, клиент очень быстро принимает решение как о вводе денег, так и о выводе. А в Нижнем Новгороде все решения принимаются дольше и предпочтение чаще отдается консервативным инструментам», — рассказывает руководитель нижегородского филиала «БКС Премьер» Александр Юдин. По его мнению, консервативный подход нижегородцев к управлению собственными финансами связан с тем, что Нижний Новгород долго был закрытым городом, и это повлияло на менталитет.

Конечно, с повышением финансовой грамотности нижегородцы все чаще используют более сложные инструменты инвестирования. Но неспокойная геополитическая ситуация и «чистка» российского банковского сектора от ненадежных игроков, которая привела к отзыву лицензий и прекращению работы десятков крупных банков по стране, не способствует инвестиционной активнос-

ти граждан. Нижегородские банки «под раздачу» пока не попали, а единственное региональное кредитное учреждение — КБ «Эллипс-банк», к которому у регулятора были претензии, в итоге санировано «Российским капиталом» (на днях КБ объявил о реорганизации в форме присоединения к «Роскапиталу» с сохранением собственного наименования). Поэтому глобальное оттока личного капитала из банков в Нижегородской области, в отличие от многих других регионов, не наблюдалось. Но в целом по стране в первом квартале текущего года даже банки с государственным участием фиксировали снижение объема депозитов физических лиц, отмечает Игорь Рожковский.

Сейчас к регулярному отзыву лицензий у кредитных учреждений уже привыкли, и каждый новый случай не вызывает паники среди населения. Несколько снизилось и влияние внешнеполитических факторов, в том числе украинского конфликта. Поэтому в последнее время в Нижнем Новгороде, как и в других городах России, участники рынка снова фиксируют рост интереса населения к банковским продуктам в виде депозитов. «В мае шел приток средств, и он был достаточно уверенным. Кроме того, сократился фактор геополитической напряженности, и люди готовы вернуть в банки то, что забрали в начале весны. Это не значит, что перевес сил снова на стороне банков, но население перестало пугаться слухов и снова готово доверять фактам», — констатирует старший аналитик компании «Альпари» Анна Бодрова. По прогнозам Игоря Рожковского, активизация населения во втором квартале перекроет

снижение объема вкладов первого квартала. Впрочем, Центробанк на днях снова добавил беспокойства вкладчикам: регулятор опубликовал новые критерии высокой вовлеченности кредитных организаций в проведение сомнительных операций. Теперь это объем таких операций свыше 4% совокупного объема операций клиентов банков, или свыше 3 млрд руб. за последний квартал (раньше было соответственно 5% и 5 млрд руб). Таким образом, поводов для отзыва лицензий банков у ЦБ сейчас будет больше.

Чтобы в такой ситуации сохранить деньги, нижегородцы ищут консервативные инвестиционные продукты вне банков. «Долгосрочный период консолидации по ключевым биржевым эмитентам не прошел даром: все больше людей ищут другие варианты приложения своего капитала, которые, с одной стороны, будут менее рискованными, а с другой — сразу начнут приносить прибыль», — отмечает аналитик «Финама» Антон Сороко. В частности, спросом со стороны нижегородцев пользуются структурные продукты, как в виде готовых решений, так и в виде собственных предпочтений, отмечают участники рынка. «Сам структурный продукт дает возможность минимизировать привычные рыночные риски за счет их перераспределения. Нижегородцев интересуют основы в виде золота, серебра, нефтепродуктов. По всей видимости, это некие консервативные стратегии, и это вполне можно объяснить неспокойным новостным фоном», — полагает гостюжа Бодрова. Также растет спрос на персональное финансовое планирование, в том числе на услуги личных финансовых советников в крупнейших банках. В Нижнем Новгороде уже работают два офиса Сбербанк1 и один VIP-офис ВТБ-24, где предлагаются подобные услуги для высокодоходного сегмента клиентов. «Как правило, эти банковские офисы предлагают широкий спектр инвестиционных продуктов. Я знаю, что «Альфа-банк» и другие банки из первой десятки на сегодняшний момент тоже стремятся к открытию таких офисов. Это говорит о том, что есть спрос со стороны тех, кто обладает серьезным личным сберегательным ресурсом. Тем более в последние годы по числу богатых людей регион динамично растет: мы здесь обогнали и Самару, и Татарстан, и Новосибирск», — говорит Игорь Рожковский.

Кроме того, тенденцией последних нескольких месяцев является активное использование инвесторами валютных инструментов: непосредственно валюты, валютных депозитов, еврооблигаций, отмечает Илья Титеев. «Проблема заключается в том, что люди у нас вспоминают про валютные инвестиции только тогда, когда курс доллара начинает резко расти, как это случилось в этом году. Это не очень хорошо для их кошельков», — полагают в «БКС Премьер».

Что касается собственно фондового рынка и индивидуального доверительного управления ценными бумагами, то его динамика последние три года носит негативный характер, и интерес к нему непрофессиональных игроков не очень велик. «Это ухудшает условия ведения бизнеса компаний, которые специализируются на этих инвестиционных инструментах, и обостряет конкуренцию, в том числе и с альтернативными инвестиционными услугами, такими как банковские депозиты, инвестиции в недвижимость и валюту», — отмечает Илья Титеев из «МТ Инвест». c10

Динамика изменения количества игроков на фондовом рынке на территории Нижегородской области (в том числе филиалы и представительства)

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Общее количество профессиональных участников рынка ценных бумаг и участников товарно-биржевого рынка	103	78	98	89	105	99
в т.ч. количество местных профессиональных участников рынка ценных бумаг и участников товарно-биржевого рынка	24	18	14	13	13	11

Источник: ГУ ЦБ РФ по Нижегородской области

Данные о количестве заключенных профессиональными участниками рынка ценных бумаг договоров на территории Нижегородской области (без учета филиалов и представительств федеральных компаний)

Вид профессионального участника рынка ценных бумаг	2012 год		2013 год	
	Количество клиентов юрлиц	Количество клиентов юрлиц	Количество клиентов юрлиц	Количество клиентов юрлиц
Брокерская деятельность	15	144	17	173
Доверительное управление	1	18	0	20

Источник: ГУ ЦБ РФ по Нижегородской области. Данные из ежеквартальных отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг, зарегистрированных на территории Нижегородской области за 2012–2013 гг.

# Отток капитала с доставкой на дом

— инструменты —

Ослабление российской экономики и рост геополитических рисков заставляют инвесторов искать альтернативу рублевым активам. За последний год управляющие компании значительно расширили возможности частных инвесторов, предлагая им паевые фонды, ориентированные на зарубежные рынки. Однако, чтобы принимать такие предложения, пайщики должны убедиться в качестве экспертизы управляющей компании в отношении иностранных ценных бумаг.

### Обменный пункт

Начало текущего года на российском финансовом рынке напоминало события кризиса пятилетней давности. За два месяца курс доллара взлетел более чем на 4 руб., в начале марта впервые в истории преодолел уровень 37 руб./\$. Курс евро также обно-

вил исторический максимум, поднявшись до отметки 51,2 руб./€. За первые две недели марта индекс ММВБ обвалился на 14%, до 1237 пунктов, индекс РТС потерял более 16%, опустившись до отметки 1062 пункта. За это время индексы вернулись к минимальным значениям с сентября—октября 2009 года. Инвесторы с конца прошлого года были недовольны темпами роста российской экономики. В феврале — марте 2014 года негативные настроения усилили события на Украине, вылившиеся в присоединение Крыма к России.

Опасаясь введения жестких экономических санкций в отношении России, инвесторы лихорадочно сбрасывали рублевые активы. В результате этого бегства март стал самым провальным месяцем для индустрии коллективных инвестиций за последние шесть лет. Согласно данным Национальной лиги управляющих (НЛУ), чистый отток средств из розничных паевых фондов составил 2,3 млрд руб., что почти в пять

раз больше потерь, понесенных фондами в предшествующем месяце. Столь значительный отток наблюдался последний раз в октябре 2008 года, когда инвесторы вывели из открытых фондов более 3 млрд руб.

Впрочем, в линейке продуктов, которую предлагают управляющие, есть инструменты, популярность которых в текущих кризисных условиях только выросла. Это касается ПИФов, инвестиционная декларация которых нацелена на вложения средств в зарубежные активы. В частности, для российских фондов фондов март стал самым успешным месяцем за все время их существования. За месяц они привлекли почти 1,2 млрд руб., что вдвое больше объема средств, привлеченного в феврале. Всего с начала года поступления таких фондов составили 2 млрд руб.

Высокая популярность подобных фондов связана с тем, что они позволяют клиентам страховать сразу несколько рисков, присущих российскому рынку. c14



Чтобы выиграть в схватке «быков» и «медведей», инвесторы делают ставку на валютные активы