

того, он контролировал ход борьбы. Политтехнолог Николай Иванов отмечает, что избрание секретарем регионального политсовета Николая Демкина стало главным политическим достижением губернатора. «Далее последовали остальные ключевые кадровые назначения», — говорит эксперт. Отставка Григория Куранова, напрашивалась давно — как сказал губернатор Басаргин, «трудно быть слугой двух господ», имея в виду себя и Юрия Трутнева.

Избрание Николая Демкина лидером пермских единороссов позволило Виктору Басаргину осуществить дальнейшие самостоятельные кадровые решения и тем самым несколько стабилизировать политические процессы. Председателем правительства края был назначен Геннадий Тушнолобов, а главой администрации — вице-премьер Дмитрий Самойлов. Отметим, что оба являются выходцами управленческой команды губернатора Геннадия Игумнова, руководившего регионом с 1996 по 2000 год. Именно он на выборах 2000 года в борьбе уступил должность молодому бизнесмену, мэру Перми Юрию Трутневу.

Наличие конфликта с губернатором в окружении Юрия Трутнева категорически отрицают. «Для этого необходимы серьезные основания, например общие бизнес-интересы, а их — нет. Более того, и у Басаргина, и у Трутнева одинаковые взгляды на развитие региона. Главная претензия, которая была высказана, — присутствие значительного числа "варягов", но и она со временем была снята», — отметил один из собеседников. Впрочем, он признает, что «Трутнев готов помогать Демкину, Тушнолобову, Самойлову, но не Басаргину».

В нынешних условиях, как отмечают эксперты, в ослаблении позиций губернатора заинтересованы многие силы, а объединить ресурсы для достижения своих целей могут бывшие соперники, Олег Чиркунов и Юрий Трутнев. Людмила Ознобишина, впрочем, говорит, что все понимают «необходимость выхода из ситуации постоянного поиска врагов, охоты на ведьм», характерной для времен противостояния Олега Чиркунова и Юрия Трутнева. «Оба (Юрий Трутнев, Виктор Басаргин. — «Guide») — люди с государственным мышлением, и надеюсь, что конструктивные акценты возобладают в отношениях», — заключила собеседница «Guide».



Мир меняется, меняемся и мы

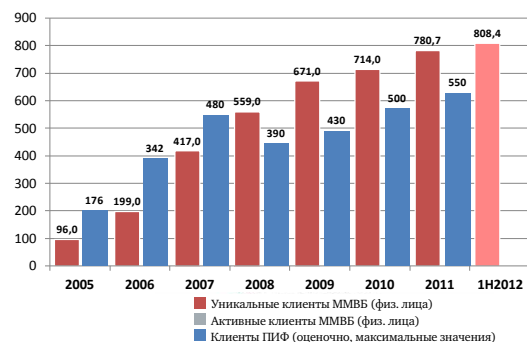
Минувший 2012 год стал во многом переломным. Во-первых, стало ясно, что «второй волны» кризиса не будет. Во-вторых, произошли существенные изменения в валютно-денежной политике страны, и есть все основания полагать, что инфляция в России вскоре станет крайне низкой, как в развитых странах. Для нас 2012 год стал рубежом, который отделяет «нулевые» годы от новой эпохи в России.

В прошлом остались страхи распада Еврозоны, дефолта США, замедления роста Китая. Наступивший 2013 год выглядит чуть ли не в радужных тонах, хотя остаются вопросы к трендам в политике России. Но и тут хочется верить, что возможен серьезный поворот, который позволит стране сохранить импульс развития.

УК «Парма-Менеджмент» изменяет подход к инвестированию. Кризис 2008 года нас многому научил. Но еще больше научила ситуация 2012 года. Россияне и раньше не жаловали российские акции, а сейчас они вновь стали непопулярными у западных инвесторов. Пришлось пробовать что-то новое, и это решение оказалось ставкой, которая сыграла.

Смена парадигмы

«Чтобы продать что-нибудь ненужное, нужно купить что-нибудь ненужное», — говорил кот Матроскин. Чтобы продать что-то задорого, нужно купить сначала что-то дешевле, поправили бы мы. Когда растет весь рынок, делать деньги не слишком сложно — считаешь, сколько стоит компания, если рынок оценивает ее дешевле — покупаешь. Это так называемое «стоимостное» инвестирование. Оно неплохо работало до кризиса, а также в период посткризисного восстановления. Но в 2011-м все сбилось, рынок стал скорее мертв — по итогам 2012 года рост составил лишь 5,4%. Объемы торгов стали крайне низкими, количество активных инвесторов на бирже упало до рекордных отметок (см. график ниже). Тешить себя способностью угадывать будущие изменения цен активов уже не представлялось возможным.



Количество клиентов на российском фондовом рынке. Данные: НАУФОР

Было принято принципиальное решение — уходить с вялого, неликвидного и привязанного к нефти российского рынка на иностранные биржи. Первые попытки оправдали себя, в результате чего по итогам 2012 года ПИФ «Петр Багратион», в большей мере состоящий из иностранных акций, показал доходность в 11,7%, попав в верхние строчки списков открытых российских ПИФов по доходности*.

Зарубежные рынки предоставляют куда больше возможностей. В России в лучшем случае пара десятков ликвидных акций против десятков тысяч по всему миру. Многие перспективные отечественные компании вроде Mail.ru, Yandex, Evraz, Globaltrans и др. обошли ММВБ стороной, разместившись в Лондоне. На международных биржах можно найти массу акций: от столетних представителей машиностроения (General Electric) до популярных брендов вроде Apple; от казино до небольших биофармацевтических компаний. Сеть магазинов, продающих товары для домашних животных, может иметь такой масштаб, что будет стоить \$2 млрд., как половина Магнитогорского металлургического комбината. Согласитесь, большая разница по сравнению со скудным выбором российского рынка акций.

Диверсификация — это царь и бог инвестиций. Для нас это не пустое слово, с ее помощью мы можем снизить риск и достичь приемлемого результата. Покупка недооцененных акций — проверенная стратегия, но и она может давать сбой, когда рынки находятся в кризисной фазе или когда из них уходит ликвидность. Поэтому мы значительно расширяем линейку стратегий. Мы покупаем облигации, фьючерсы и валюты. Цель — создать диверсифицированный портфель из различных доходных инструментов, портфель, кото-

ООО УК «Парма-Менеджмент». Направление деятельности: управление активами ПИФ, индивидуальное доверительное управление, управление активами НПФ. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами и паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00067 от 03 июня 2002 года. Лицензия ФСФР РФ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 059-09779-001000 от 21.12.2006 года, без ограничения срока действия. ОПИФ акций «Александр Невский». Правила зарегистрированы ФСФР России за № 0041-52698547 от 10.04.2000 года; ОПИФ акций «Дмитрий Донской». Правила зарегистрированы ФСФР России за № 0097-14126383 от 26.03.2003 года; ОПИФ смешанных инвестиций «Петр Багратион». Правила зарегистрированы ФСФР России за № 0098-14126302 от 26.03.2003. До приобретения инвестиционных паев можно получить подробную информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с правилами, а также с иными документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» в пункте приема заявок, расположенном по адресу г. Пермь, ул. Монастырская, 15, тел. (342)210-30-05, www.p-fondy.ru Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды, прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами. Реклама

*По данным <http://pif.investfunds.ru>

Прирост стоимости пая на 29.12.2012 ОПИФ смешанных инвестиций «Петр Багратион»: 3 мес.: -5,00 %, 6 мес.: -5,08 %, 1 год: 11,7%, 3 года: 17,04 %

рый мало зависит от превратностей рынка и экономики. Следуя этому принципу (диверсификации), наша компания использует разные классы активов и стратегии, деньги вкладываются в России и за рубежом. Компания диверсифицирована и по направлениям деятельности, управляет ПИФами, пенсионными сбережениями, закрытыми паевыми фондами недвижимости, предоставляет услуги индивидуального доверительного управления. Для клиентов, которые все-таки предпочитают российский фондовый рынок, предлагаются разные возможности: это и открытый ПИФ «Дмитрий Донской», содержащий «голубые фишки», и открытый ПИФ «Александр Невский», включающий перспективные акции «второго эшелона». Реализуются ли наши планы относительно российского фондового рынка — покажет время. Но, с нашей точки зрения, уходить с него полностью тоже не следует!

Мир уже почти пятый год продолжает выбираться из экономической ямы. В 2009 году мы сделали ставку на то, что кризис пройдет, и не ошиблись. Мы ожидали V-образную динамику, и в 2009-2010 годах прогноз оправдывался. Затем случилась «пауза», связанная с кризисом в Европе. Существенное замедление показывал даже Китай, уже больше десятилетия являющийся драйвером роста для всего мира. Лишь осенью 2012 года центробанк Еврозоны смог «свернуть шею» фантому «второй волны».

Сейчас мы ожидаем, что инвесторы снова полюбят фондовый рынок, а «двигатель» экономики вновь заработает на полную мощность. Все кризисы когда-то проходят. Пятилетний срок — достаточное время, чтобы даже пессимисты устали бояться.

А тем временем у нас

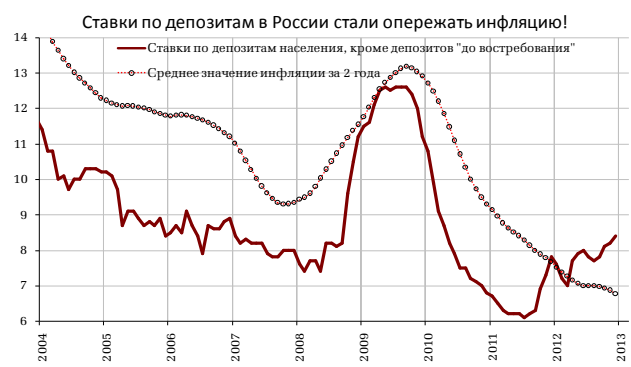
В развитии отечественного фондового рынка большую роль играет политика России, оставляющая пока вопросы. Экономисты сходятся во мнении, что залог процветания — это открытые политические и экономические институты, это свободный рынок и защита частной собственности. Пока в России, к сожалению, нет устойчивых политических институтов, и это немаловажный фактор дешевизны российских акций.

Однако, несмотря на то что мы активно осваиваем и работаем на зарубежных рынках, в России в 2012 году произошли значимые изменения, которые все-таки вселяют в нас веру в лучшее будущее.

1) Россия после 18 лет переговоров смогла вступить в ВТО. Это должно повысить эффективность производства внутри страны и помочь экспортерам, но это же может привести к закрытию ряда некоторых неэффективных предприятий благодаря усилению позиций импортеров.

2) Центробанк на словах и на деле перешел к политике таргетирования инфляции. Инфляция уже снизилась до рекордных уровней (6,1% в 2011 г. и 6,6% в 2012 г.). Небольшое повышение инфляции в начале 2013 (до 7%+) — это временное явление. На него не следует обращать внимание, и по итогам 2013 года мы ожидаем рекордной инфляции заметно ниже 6%.

Победа над инфляцией в России — это всерьез и надолго. Следом будут снижаться процентные ставки в стране. Доходности по долгосрочным ОФЗ уже упали, а ставки по депозитам и кредитам сейчас высоки, и мы ожидаем, что они пойдут вниз в конце года. Поэтому мы крайне рекомендуем сейчас рублевые депозиты и облигации. Забудьте о долларе и евро!



3) «Международный финансовый центр» в стране создается, кто бы как не шутил по этому поводу. В 2012 году создан Единый депозитарий, недавно стала работать Euroclear, объединились биржи ММВБ и РТС. На объединенной бирже создан сектор инноваций и инвестиций — маленький «русский NASDAQ». Публичные компании с нынешнего года будут обязаны публиковать отчетность по МСФО. Все это шаги к цивилизованному рынку. Повышаются шансы на успехи IPO на Московской бирже, особенно в свете заявленной приватизации госсобственности, включая ВТБ или «Роснефть».