

Инвесторам рекомендуют проявлять активность

Крайне неопределенная ситуация на мировом финансовом рынке сегодня заставляет различных экспертов делать подчас взаимоисключающие прогнозы. Кто-то предсказывает резкое падение, другие, напротив, медленный рост, считая, что пик кризиса миновал. Большинство высказывают солидарное мнение, что отсидеться у инвесторов вряд ли получится. В 2013 году, скорее всего, наступит момент более активных действий на фондовом рынке. В том числе на российском, который в последний год больше напоминал «стоячее болото». Какие же инструменты управления финансами в это сложное для прогнозов время заслуживают наибольшего доверия? Ответ на этот вопрос, по мнению экспертов, зависит от множества факторов - частный инвестор выбирает одно, для юридического лица может быть выгодным совсем другое. Значение имеет и объем предполагаемых инвестиций, и, конечно же, индивидуальные предпочтения инвесторов - склонность к риску, стремление быстро заработать на рынке или наоборот - решать задачу увеличения своего дохода постепенно и поэтапно. Фондовый рынок сегодня позволяет выбрать индивидуальный продукт из огромного количества вариантов по двум основным параметрам: сохранить (защитить) капиталовложения или их приумножить.

Российские ПИФы (паевые инвестиционные фонды)

ПИФы управляют имуществом пайщиков с целью увеличения стоимости активов фонда и получения прибыли. Эффективность их работы различная. По итогам 2011 года большинство этих участников фондового рынка показали крайне невысокий результат, уступающий в доходности банковским вкладам. Не слишком высокие показатели их работы и в 2012 году. Среди ПИФов можно выделить открытые фонды, которые оперируют наиболее ликвидными ценными бумагами «первого эшелона» (акции и облигации), интервальные (ценные бумаги «второго эшелона»), выйти из которых можно только по прошествии какого-то периода времени. И закрытые, где главным образом представлены вложения в недвижимость. В кризис, как правило, пользуются спросом только самые ликвидные ценные бумаги. Недостатки и достоинства отечественных паевых инвестиционных фондов определяются требованиями российского законодательства. Арсенал инструментов, находящийся на вооружении российских ПИФов, существенно уступает зарубежным фондам. По объемам суммарных активов и доле, занимаемой на рынке, крупнейшими компаниями среди паевых фондов являются: «Тройка Диалог», УРАЛСИБ, «Райффайзен Капитал», «Альфа-Капитал», ОФГ Инвест, УК Банка Москвы, «Атон-менеджмент».

Индексные фонды

В строгом смысле каждый фонд можно назвать индексным, поскольку в той или иной степени он учитывает в своей деятельности биржевой индекс крупнейших компаний, структурированных по показателям капитализации, доходности и другим параметрам. Поскольку это пример так называемого пассивного управления, комиссию за эти услуги управляющая компания берет минимальную. Среди российских индексов выделяют два базовых. Индекс ММВБ - ценовой композитный индекс, который определяется по капитализации 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов. В свою очередь РТС - индекс, рассчитываемый по капитализации 50 наиболее ликвидных



акций. Учитывая невысокие показатели роста индексов в 2012 году, вложения в этот сектор, с точки зрения многих экспертов, не совсем оправданы. Но для тех, кто выбрал консервативную политику, правильно выбранный индексный фонд, копирующий тот или иной индекс и имеющий низкие издержки на управление, может быть при определенных обстоятельствах далеко не худшим вариантом. Доходы у таких инвесторов не вырастут выше планки, которую задает рынок. Но они защищены по тому же самому закону от падений ниже рыночных показателей. Недостатки российских индексных фондов, впрочем, тоже хорошо известны. Главный из них связан с сырьевым характером российской экономики. В кризис цены на нефть падают. И это падение всегда неблагоприятно отзывается на экономической деятельности большинства представителей отечественных «голубых фишек».

ETF-фонды

В классическом определении ETF - это торгуемый на бирже фонд, по сути, разновидность индексного фонда, который формирует свой портфель ценных бумаг, подбирая их по определенным признакам - чаще всего по принадлежности к конкретному фондовому индексу или сектору промышленности. На этот портфель, составленный финансовыми аналитиками, выпускаются акции, которые получают самостоятельное хождение на бирже. На фондовом рынке с акциями ETF можно производить те же действия, что и с обыкновенными акциями. Например, с некоторыми из них допустимы маржинальная торговля и короткие продажи. При этом можно играть на понижение, что особенно ценно в период кризиса. Торги по этим фондам длятся весь день, и у инвестора есть возможность зафиксировать цены в любой выбранный им момент времени. И хедж-фонды, и фонды ETF давно завоевали предпочтение многих инвесторов в период кризиса, поскольку обладают более гибкими и разнообразными инструментами управления финансами на фондовом рынке.

Для ETF, поскольку он точно копирует тот или иной индекс (группу наиболее капиталоемких и эффективных компаний), ошибки человеческого фактора по определению исключены. Кроме того, по той же причине для фондов ETF характерна низкая стоимость управления - часто менее одного процента от стоимости активов. Еще одно преимущество для инвестора - выгодное налогообложение. Чаще всего фонды ETF выплачивают дивиденды владельцам своих акций ежеквартально, и размер этих дивидендов, так же как и стоимость издержек на управление, является своеобразным показателем эффективности их работы. Сегодня существует более 700 торгуемых на бирже фондов.

Российские биржевые ПИФы

Классические фонды ETF в России из-за несовершенства законодательства практически не представлены. Ближе всего к ним стоят биржевые ПИФы, которые официально были выделены в качестве нового вида ПИФов сравнительно недавно - в соответствии с Федеральным законом от 28.07.2012 №145-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Интерес к российским биржевым ПИФам у инвесторов сегодня, прямо скажем, невысокий, несмотря на то что выход на биржу гарантирует значительное снижение издержек на приобретение или продажу паев. При этом операции купли-продажи с паями, так же как и в случае с ETF, можно производить в любой момент времени. Ликвидность на фондовом рынке этого специфического продукта небольшая, а так называемые спреды (разница между лучшими ценами покупки и продажи), напротив, большие, что является недостатком с точки зрения экспертов.

Хедж-фонд

В международной практике хедж-фондом называют частный инвестиционный фонд, чья инвестиционная деятельность не ограничена нормативным регулированием и может формировать активно управляемые стратегии. Доступ к нему имеет узкий круг так называемых квалифицированных инвесторов, а управление осуществляют профессиональные управляющие. В мире насчитывается более 13 000 хедж-фондов, а совокупный объем активов, которыми они управляют, составляет более 2 трлн. долларов. В России зарегистрировано около 30 хедж-фондов, при этом их деятельность более жестко зарегулирована и они существенно ограничены в использовании отдельных инструментов биржевого рынка. В частности, российские хедж-фонды имеют ограничения на величину финансового рычага и объем коротких позиций. Кроме того, не имеют возможности работать с зарубежными кастодианами, т. е. по сути, являются обычным ПИФом. При этом по итогам последних 12 лет зарубежные хедж-фонды демонстрируют одно из лучших в индустрии соотношение риск/доходность.

Куда вкладывать?

Мнения экспертов, куда вкладывать инвестиции в сложных условиях неопределенности мирового финансового рынка, существенно разнятся. В нынешней ситуации для портфельного инвестора зарубежные фонды ETF - во многих отношениях самый оптимальный вариант. В этом уверен портфельный управляющий и финансовый аналитик компании Fortune Capital Евгений Понизовский. По его мнению, год будет непростым и ситуация может меняться от месяца к месяцу в рамках одного квартала. При этом главный вопрос: как США разберутся с фискальным обрывом и к каким соглашениям придут? Если коррекция будет приличной - минимум процентов на 20-25 - инвесторы «прокатятся с горки». При этом ETF, по его субъективному мнению, позволит отработать это падение покупкой

облигационных активов и прямых фондов, торгующих волатильностью (индекс VIX).

«Год я ожидаю «горочным». Потенциальный кризис, о котором предупреждает Даниэль Рубини, возможен... но не ранее лета 2013 года, а то и в 2014 году, - говорит Евгений Понизовский. - Потому для консервативных инвесторов я рекомендую уход в облигационные активы с разбивкой, например, на фунтовые фонды (англ. облигации, торгуемые на Лондонской бирже) и долларовые фонды - диверсификация по валютам. Для более агрессивных инвесторов - смешанные портфели (примерно в такой пропорции: 40% - фонды акций, 30% - облигации 15% - фонды недвижимости и 15% - драгметаллы). А для самых агрессивных состав портфеля может быть таким: 60% - акции 20% - серебро и платина, 20% - золото и облигации».

В состав портфеля, по мнению эксперта, имеет смысл включать 10-15 фондов. И не покупать все сразу, а дожидаться отката по инструментам и купить более дешево. Такие возможности рынок предоставляет довольно часто. Если кризиса не будет - владельцы консервативных портфелей не доберут доходность. Но если он все-таки грянет - они сохранят свой капитал. При этом кто совсем не хочет рисковать - может покупать фонды денежного рынка: там очень низкая доходность. Они вкладываются в депозиты и краткосрочные облигации с высокой степенью надежности, и в кризис такие фонды стандартно растут. Владельцы более активных портфелей при благоприятном раскладе могут хорошо заработать.

Более сдержанную оценку эффективности вложений в ETF дает Георгий Иванян, управляющий партнер Eugene Finance. С его точки зрения, вложения в ETF - это, безусловно, более выгодная и удобная альтернатива российскому ПИФу. С другой стороны, инвестору надо хорошо понимать, что лежит в основе ETF, и оценивать целесообразность покупки акций конкретного биржевого фонда. В основе любого ETF - только высоколиквидные инструменты. Именно поэтому паи таких фондов легко продаются и покупаются. Но на любые ликвидные инструменты существуют производные - фьючерсы, которые позволяют составить тот же самый ETF «своими руками», не переплачивая управляющим. Конечно, типовые комиссии в 0,4-0,5% за управление ETF кажутся «копейками» на фоне, например, 1% у ПИФов и уж тем более 2% у хедж-фондов. Но с точки зрения управления инвестор фактически оплачивает лишь перенос позиций по тем же фьючерсам. При этом инвестиционная компания, выпустившая ETF, не покупает на привлеченные от инвесторов средства акции, облигации и товарные активы. Она просто «замораживает» 5-10% на гарантийное обеспечение под операции с биржевыми и внебиржевыми деривативами (фьючерсами, свопами, TRS и т. п.), которыми формирует позицию аналогичную индексу. Таким образом, инвестиционная компания получает бесплатное фондирование на 90% средств инвесторов. Поэтому более-менее грамотному инвестору лучше не лениться, а самому оперировать на рынке производных, оплачивая только брокерскую комиссию, советует эксперт. А оставшуюся часть уж лучше вложить в тот же депозит под 8-9% годовых, чем бесплатно кредитовать инвестиционную компанию и оплачивать 0,5% за «архисложнейшую» задачу по переносу фьючерсных позиций.

«В нашем портфеле индексные фонды занимают 0%, поскольку мы ориентированы на создание не относительной, а абсолютной доходности для наших клиентов, - говорит Георгий Иванян. - Соответственно, такие решения просто обязаны генерировать прибыль вне зависимости от движения индексов. Сегодня мы видим возможность получения абсолютного дохода в Fixed Income Arbitrage - арбитражных стратегиях на рынке облигаций. Такие хедж-фонд стра-

теги практически не известны на российском рынке. Притом что в неспокойном 2012 году они принесли западным инвесторам более 10% годовых в валюте - это лучший результат в индустрии. Возможности российского рынка позволяют удвоить эту доходность, а сами стратегии имеют два ключевых преимущества: минимальный риск и отсутствие ограничений по емкости (по сравнению с популярными сейчас HFT-стратегиями)».

У российского рынка свои плюсы

В данный момент, считает генеральный директор инвестиционной компании «Премиум Капитал» Кирилл Лапин, вложения на российском фондовом рынке имеют ряд преимуществ. Его резкое падение, по мнению эксперта, в 2013 году маловероятно. По итогам прошлого года индекс ММВБ вырос меньше чем на 3 процента, и в целом колебания на рынке были крайне незначительными. Наивысший показатель прошлого года не дотянул до отметки 1500 пунктов, хотя в 2011 году индекс был выше 1800. Как правило, после такого затишья оживление деловой активности весьма вероятно.

«Интерес к приобретениям активов российских биржевых ПФОв и других ценных бумаг наверняка будет расти в связи с рядом объективных обстоятельств, - говорит Кирилл Лапин. - В 2013 году, в соответствии с поручением Владимира Путина, будет создано Российское финансовое агентство. В распоряжение этой госструктуры передаются средства Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в объеме около 100 млрд. рублей. Эти ресурсы государство намерено вкладывать в акции и ценные бумаги. По сути, это

означает приход на рынок так называемых «длинных» денег, а это, несомненно, позитивный фактор для фондового рынка России. В целом, на мой взгляд, это благоприятное время для инвестирования и в то же время для выхода на фондовый рынок новых участников».

Решения инвесторов в текущей ситуации весьма показательны не только для определения, кого сегодня больше - активных или осторожных, консервативно настроенных игроков, но и в целом для объективной оценки профессионального поведения на фондовом рынке. Текущая ситуация, по мнению экспертов, благоприятствует выходу на биржевой рынок российских предприятий малого и среднего уровня капитализации. В ситуации затянувшейся неопределенности многие западные инвесторы обращают свои взоры в Россию. Конечно, большинство из них, надо признать откровенно, считает российский рынок более рискованным. Например, Россия по удобству ведения бизнеса занимает 120-е место в мировом рейтинге. С другой стороны, российский рынок бурно развивается и, как признается многими экспертами, во многом недооценен инвесторами. В ситуации, когда на западе привычные сферы вложения капиталов начинают терять свою привлекательность, российские предприятия могут составить реальную альтернативу. Уже сегодня для многих из них выход на фондовый рынок гарантирует существенное повышение инвестиционной привлекательности и привлечение инвестиций на более льготных условиях, нежели это сегодня предлагают банковские учреждения России.

Роман Оноприенко, редактор ГК «Премиум Медиа Групп»

НОМОС-БАНК выплатил купон по биржевым облигациям серии БО-03 в размере 230,65 млн. руб.

11 февраля 2013 года НОМОС-БАНК выплатил купонный доход за первый купонный период по биржевым облигациям серии БО-03 (идентификационный номер выпуска ценных бумаг и дата его присвоения: 4B020302209B от 28 декабря 2011 года). Владельцам биржевых облигаций выплачен купонный доход в размере 46,13 рублей на одну биржевую облигацию, исходя из ставки купона 9,15% годовых.

Общий размер дохода, выплаченного по первому купону, составил 230,65 млн. рублей.

В настоящее время в обращении находятся три выпуска классических облигаций банка серий 09 (5 млрд. рублей), 11 (5 млрд. рублей) и 12 (5 млрд. рублей) и три выпуска биржевых облигаций серий БО-1 (5 млрд. рублей), БО-2 (5 млрд. рублей) и БО-03 (5 млрд. рублей). Все выпуски облигаций банка торгуются в котировальном списке ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первый уровень, а также включены в Ломбардный список и в Перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого репо Банка России.

Наряду с российскими бумагами в обращении находятся 3 выпуска еврооблигаций банка суммарным объемом 1250 млн. долларов. Старший выпуск на сумму 400 млн. долларов был размещен в октябре 2010 года со сроком погашения в 2013 году, субординированный выпуск на сумму 350 млн. долларов размещен в апреле 2010 года со сроком погашения в 2015 году, субординированный выпуск на сумму 500 млн. долларов размещен в апреле 2012 года со сроком погашения в 2019 году.

Справка

Группа НОМОС-БАНКа занимает 7-е место среди крупнейших

российских банковских групп по размеру активов и 2-е место среди крупнейших российских частных универсальных банков. Консолидированные активы Группы по МСФО по состоянию на 30 сентября 2012 года составили 771,7 млрд. рублей, собственный капитал - 87,0 млрд. рублей.

Группа НОМОС-БАНКа обладает широкой региональной сетью, которая по состоянию на 30 сентября 2012 года насчитывала 300 офисов в значимых с экономической точки зрения регионах России. Значительная часть бизнеса группы сосредоточена в Москве, Санкт-Петербурге, Тюменской области (включая Ханты-Мансийский автономный округ), Новосибирской области и Хабаровском крае.

Группа НОМОС-БАНКа предоставляет широкий спектр банковских услуг клиентам корпоративного, розничного и малого сегментов бизнеса. По состоянию на 30 сентября 2012 года клиентская база НОМОС-БАНКа насчитывала 13 200 корпоративных клиентов, 83 000 клиентов малого бизнеса и около 1,5 млн. физических лиц, в том числе клиентов private banking.

НОМОС-БАНКу присвоены рейтинги агентств Fitch на уровне ВВ и Moody's на уровне Вa3.

Пресс-служба НОМОС-БАНКа

