

этот счет. Если клиент попросит провести платеж как можно быстрее, то у филиала есть возможность повлиять на его скорость и очередность. В то время как оперофис таких инструментов не имеет, просто потому что корреспондентского счета у него нет и операции проводит не он. Таким образом, теряется оперативная связь банка с клиентом».

НОВЫЙ ЗАХОД Количество филиалов в Пермском крае хоть и уменьшается, но число самих банков растет. В регион по-прежнему с завидным постоянством заходят новые игроки. К примеру, в 2011 и 2012 годах филиалы открыли Экспобанк, Фора-банк, Дил-банк и «Рост». Тогда же Мособлбанк и Сберкред-банк укрупнили свои операционные офисы до филиалов. В 2013 году пока не появилось ни одного филиала, зато имеется пополнение в виде дочки ВТБ24 — Лето-банка, а также Росэнергобанка, Транснационального банка и банка «Транспортный».

Кроме того, сокращение числа филиалов не сказалось на показателях деятельности банковского сектора. По данным главного управления Банка России по Пермскому краю, совокупный кредитный портфель снизил темпы роста, но, тем не менее, за девять месяцев показал положительную динамику и увеличился на 13%. На рынке розничного кредитования рост составил 21%. Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам, увеличился на 8,9%. ■

Горизонты инвестирования зависят от выбранных инструментов

В мировой экономике происходят системные изменения. Время простых решений на финансовых рынках прошло вместе с началом финансового кризиса 2008 года. Как инвестировать в меняющемся мире и где искать стабильный доход — рассказывает генеральный директор ИК «Финансовый Дом» Юрий Гаврилов.

— Ожидание ухудшения ситуации — такими словами чаще всего инвесторы характеризуют ситуацию в российской экономике. Мы переживаем стагнацию?

— Да, темпы роста российской экономики очевидно замедляются, экономический рост близок к нулю, и, вероятнее всего, нижнюю точку падения мы еще не прошли. Во многих отраслях экономики ситуация неопределенная. Предприятия столкнулись с кризисом продаж. Индикаторы говорят о замедлении потребительской активности. То есть внутренний спрос падает. Вообще, в каждой национальной экономике свое отношение к росту. И если в Европе 2% — это вполне себе экономический рост, то для развивающихся экономик, к которым мы относим и себя, это — стагнация. А для Китая — был бы кризис, для них 5% — уже плохо.

— Остались ли фундаментальные активы, в которые сейчас имеет смысл инвестировать?

— Индексы российского фондового рынка не радуют. Ощущения, что на наших рынках произойдут кардинальные изменения, также нет. В этой ситуации мы предлагаем клиентам, ориентированным на Россию, стратегии, связанные с умеренным аппетитом к риску. Это инструменты с защитой капитала или активы с фиксированной доходностью — облигации. Прибыльность таких активов существенно выше доходности банковского вклада. Это тот сегмент фондового рынка, где можно найти оптимальное соотношение риска и доходности. Но и здесь простых решений быть не может. Если говорить об акциях, то имеет смысл обратить внимание на европейские рынки. Европейская экономика находится в нижней точке замедления и уже демонстрирует некоторые признаки роста. Сейчас Европа гораздо сильнее, чем год назад.

Если инвесторы готовы идти на международные рынки акций, мы бы рекомендовали именно европейские рынки. И прежде всего, рынки Германии. Немецкий индекс акций DAX (средневзвешенный индекс цен акций 100 наиболее крупных компаний на немецком рынке) привлекает повышенное внимание инвесторов с начала осени. И вот почему: Германия занимает уникальное положение из-за сочетания низкого долга, достаточно высокого профицита торгового баланса и хороших фундаментальных показателей самой экономики. Есть основания предполагать, что главными бенефициарами от восстановления европейского рынка будут именно немецкие компании.

— Почему интересны российские облигации?

— Российские компании в большинстве своем обладают достаточно хорошими балансами и предлагают инвесторам высокие доходности по облигациям. И если сравнить доходности облигаций российских компаний энергетического сектора



и облигаций таких же компаний, например, из Польши или Чехии, то доходность последних будет в два-три раза ниже. При тех же самых рейтингах наши компании стоят дешевле. Это связано с тем, что наши компании, занимаясь, вынуждены платить инвесторам повышенную доходность за риски российской экономики. Покупатель облигаций становится бенефициаром этих рисков. На рынке акций это не так очевидно, он менее предсказуем и более зависим от различных корпоративных процессов. А рынок облигаций позволяет получить эти бонусы в полном объеме. Тем, кто придерживается консервативной стратегии инвестирования, я бы рекомендовал держать активы в инструментах с фиксированной доходностью на российском рынке.

— Имеет ли смысл пытаться «ловить бонусы» на изменении курсов валют?

— Наверное, правильно диверсифицировать активы по видам валют, исходя из пропорций собственного потребления. Диверсификация корзины актуальна, ее никто не отменял. По поводу перспектив рубля ощущения не очень хорошие. Локальное укрепление рубля долгосрочным не будет. Но спекулировать на валютном рынке я бы неподготовленному инвестору не советовал.

— Стоит ли сейчас думать о золоте?

— Долгое время золото было неким промежуточным активом между рисковыми инструментами (акциями) и безрисковыми инструментами. В периоды неопределенности инвесторы покупали золото, и этот инструмент позволял уйти от риска обесценивания валют — евро и доллара. Золото было защитным активом. Но это его свойство перестало просматриваться примерно год назад. С осени прошлого года золото перестало выполнять свои защитные функции и сейчас это просто рискованный актив. А учитывая, что дополнительного дохода — дивидендов или про-

центров — золото не приносит, а сопряжено только с затратами на его хранение или поддержание гарантированных контрактов по фьючерсам, то этот инструмент начинает проигрывать другим активам. Именно по этой причине динамика золота в этом году была крайне печальной. Падение цены на этот актив составило 25%. И я не вижу поводов для его роста. Здесь у нас нет инвестиционных идей. Инвесторам с небольшим аппетитом к риску мы бы рекомендовали вернуться к инструментам с фиксированной доходностью — облигациям, номинированным в долларах или евро.

— В условиях такой неопределенности разумно ли вообще инвестировать на долго?

— Сегодня, если вы инвестируете в рынок облигаций, можете чувствовать себя уверенно ближайший год. Период инвестирования для рынка акций, к сожалению, гораздо короче, чем был еще несколько лет назад. А если вы инвестируете в акции российских компаний, то эти активы еще более непредсказуемые. В пример можно привести ситуацию с падением акций российского калийного гиганта минувшим летом. Инвестируя в активы на волатильных рынках, менять стратегию следует с той частотой, которая соответствует цикличности этого актива. Сегодня, если говорить об акциях, я бы не стал планировать инвестиции дальше января 2014 года, когда ситуация на международных рынках может существенно измениться. К этому времени появится очередной виток бюджетных проблем в США, начнут открываться пенсионные фонды на инвестирование 2014 года, будет понятна стратегия нового руководства ФРС. Горизонты инвестирования всегда зависят от выбранных вами инструментов.

ЗАО ИК «Финансовый Дом»
Пермь, ул. Ленина, 64
тел. +7 342 2363616