

15 → «Разумеется, акции — это способ для тех, у кого есть длинные деньги, стратегическое видение и понимание того, что зачастую рынки ведут себя иррационально и гарантировать ничего нельзя», — предостерегает Олег Анисимов.

По словам Азамата Мзокова, пока что перспективы рынка ценных бумаг действительно сложно предвидеть, ожидается высокая волатильность и еще большая, чем раньше, неопределенность ввиду возможности введения новых санкций и ограничений со стороны западных государств. Среднестатистическому человеку достаточно сложно отслеживать на ежедневной основе новости экономики, политики и сигналы рынка, поэтому сейчас больше возможностей для заработка у профессиональных участников рынка, способных спекулировать на каждой инвестиционной идее. Для обычных граждан больше подходит позиция стратегического инвестора, когда свободные денежные средства вкладываются с горизонтом инвестирования минимум в три-пять лет, а рост ожидается в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

### ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

В любом случае проверенные временем стратегии диверсификации сбережений и сокращения рисков актуальны и сейчас. «Для любого финансового инструмента есть вероятность потери стоимости, будь то валютные, процентные, инфраструктурные риски, кибер-риски или риски ликвидности и так далее. Диверсификация снижает эту вероятность при негативном развитии событий, который нужно принимать как базовый вариант. Только рублевый депозит в одном банке, только иностранные акции, только недвижимость, только наличная валюта, только сахар и прочий подобный выбор не должен быть вашим решением ни в коем случае», — уверен Вадим Бараусов.

«Рублевые банковские вклады, „кэш“ и гособлигации, смешать, но не взбалты-

вать. Так бы ответил известный киногерой на вопрос о наиболее разумных инструментах для сбережений и инвестиций с горизонтом на следующие два-три года. Набор выглядит чрезвычайно консервативным, однако и время сейчас неспокойное. С американского долгового рынка поступают сигналы о неизбежной рецессии в следующие 6–18 месяцев, российский фондовый рынок ждет еще один удар во время выхода нерезидентов. Поэтому, возможно, сейчас не стоит заигрываться в „отскок“ отечественных акций, какими бы дешевыми они ни казались. Лучше постараться занять надежные позиции, которые позволят пережить циклический спад и при необходимости быстро перейти из обороны в инвестиционную атаку», — считает Марк Гойхман, главный аналитик Tele Trade.

По словам эксперта, следуя такой логике, основной акцент сейчас стоит делать на рублевые банковские вклады со сроком три-шесть месяцев под 15–20% годовых. Вероятно, через несколько месяцев такой доходности у них уже не будет, так что есть смысл «зафиксировать» ее сейчас. По гособлигациям же, имеющим сейчас доходность 11–12% годовых, продлить ее можно на более длительный срок, на несколько лет. Кроме того, небольшую часть средств можно использовать для покупки иностранной валюты, пока курс еще ограничен искусственно, а комиссии на покупку уже отменены. Есть смысл распределить данную часть между несколькими ликвидными валютами для диверсификации. Вероятно, доллар США будет получать поддержку от начавшегося увеличения процентных ставок ФРС и планов распродажи ранее купленных облигаций с ее баланса. Но лучше, тем не менее, «подстраховаться», например, покупкой еще и евро или швейцарского франка, вблизи текущих уровней с горизонтом до конца 2022 года. Выглядит более надежно и солидно.

Примерно в таком депозитно-валютном положении можно будет находиться

до тех пор, пока американский фондовый рынок, прежде всего индекс широкого рынка S&P 500, не испытает падение на 25–30% и более. Это также вероятно из-за грядущего ужесточения политики ФРС и постепенного снижения инфляции.

«Если все это произойдет до конца 2022 года, скажем, с первым ударом вниз в мае-июне, и со вторым в октябре-декабре, то тут и понадобятся первая часть нашего инвест-коктейля. Банковские вклады к этому моменту закроются, принесут за шесть месяцев около 8–10%, гособлигации и валюты по отношению к рублю на волатильности могут принести примерно столько же.

Тут начнется самое интересное, потому что к этому моменту есть хорошие шансы на снижение цен на золото с \$1900 за тройскую унцию, до \$1500–1600. Собственно золото после циклического спада — один из главных фаворитов, потому что у него есть все шансы повторить свое ралли 2009–2011 года, достигнув к 2023–2024 году уровня в \$2500–3000 за тройскую унцию.

Помимо золота, может открыться возможность вдолгую купить российские акции. Выбор здесь огромный, в каждом секторе можно брать лидеров, но с пониманием двух-четырёхлетнего горизонта. Все остальное, вроде криптовалют, американских или других иностранных акций, имеет слишком неопределенное будущее применительно к резиденту России», — заключает Марк Гойхман.

**НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ** Что касается появления в ближайшей перспективе новых инструментов для вложения средств, по мнению экспертов, в России всегда было тяжело с альтернативным инвестированием. «Кроме того, в условиях нестабильности финансовых рынков появление исключительно новых способов размещения средств не будет адекватно воспринято мелкими инвесторами. Наиболее вероятно расширение линейки

существующих инструментов — в условиях космической стоимости внешних долговых заимствований от правительства и промышленных корпораций стоит ожидать эмиссии акций и облигаций, позволяющих на хороших условиях использовать средства населения», — считает Наталья Бондарчук, профессор департамента отраслевых рынков Финансового университета при Правительстве РФ.

По мнению Вадима Бараусова, на рынке могут появиться два тренда. Первый — упрощение обычного финансового инструментария для населения, своего рода «возвращение к истокам», вплоть до бумажных векселей и облигаций. Второй — наоборот, максимальное расширение спектра финансовых инструментов от мошенников. «Население, к сожалению, по-прежнему любит риск, так что предложения по вложениям в крипту, выводу сбережений за границу, высокодоходным схемам инвестирования, получению господдержки и прочих криминальных креативов найдут свой спрос. Здесь как раз будут зашкаливать цифровые разновидности», — прогнозирует он.

По словам Марка Гойхмана, новые финансовые инструменты, как правило, появляются после завершения экономического спада, когда на рынках много ликвидности, но мало идей (как сейчас). Для текущей ситуации относительно новыми финансовыми инструментами являются криптовалюты. «Однако стоит помнить, что ровно два цикла назад „новыми“ инструментами были акции интернет-компаний, которые всего за год (с 2000-го по 2001-й) потеряли около 90% своей стоимости. Выжившие превратились в интернет-гигантов, которые сегодня оцениваются в триллионы долларов. Но готовы ли мы прямо сейчас угадать, какая из криптовалют станет новым гигантом? И если да, стоит ли делать ставки на них в момент, когда пузырь еще не сдулся?» — заключает эксперт. ■

# «Я СЛОВА „ПЛАН“ НЕ БОЮСЬ»

В СВЯЗИ С ВВЕДЕНИЕМ САНКЦИЙ ПОСЛЕ НАЧАЛА СПЕЦИАЛЬНОЙ ВОЕННОЙ ОПЕРАЦИИ РФ В УКРАИНЕ РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА ПЕРЕЖИВАЕТ СЕРЬЕЗНЫЙ СПАД. ВГ ПОВОРОРИЛ С ПРЕЗИДЕНТОМ ВШЭ В ПЕТЕРБУРГЕ АЛЕКСАНДРОМ ХОДАЧЕКОМ О ПЕРСПЕКТИВАХ «ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ», СНИЖЕНИИ КАЧЕСТВА ПРОДУКЦИИ В СВЯЗИ С ЕГО ВВЕДЕНИЕМ И ВОЗМОЖНОМ ВОЗВРАЩЕНИИ К ПЛАНОВОЙ ЭКОНОМИКЕ. БЕСЕДОВАЛ ОЛЕГ ДИЛИМБЕТОВ

**BUSINESS GUIDE:** Что будет с занятостью населения?

**АЛЕКСАНДР ХОДАЧЕК:** В Петербурге самый низкий уровень безработицы был даже с учетом пандемии (сейчас 0,8%). Есть тенденции по возможному сокращению большого количества работников, причем в основном это предприятия сферы обслуживания, общепита, гостиничный бизнес. Фактически они пострадали в период пандемии, а сейчас, с учетом свертывания всех международных контактов, туристов нет, население озабочено текущим потреблением, особо никто никуда не двигается (кроме специалистов IT), а существующие меры поддержки столкнут-

лись с режимом санкций. Второе важное направление — предприятия с иностранным участием, которые пока не уходят с нашего рынка, но сообщили о приостановке своей деятельности. Несмотря на то, что они не сокращают сотрудников, если провести анализ возможного высвобождения работников на ближайшие шесть месяцев по Петербургу, мы можем получить определенный всплеск безработицы в отдельных секторах. Но для Петербурга это не критично, потому что здесь многоотраслевая экономика.

**BG:** Используемая городом техника также под санкциями — как скоро нам станет нечем чистить дороги?

**А. Х.:** Либо должна заработать программа импортозамещения, либо такие закупки должны производиться на рынках третьих стран, которые не попадают под санкции. Это позволит поддержать производство и сохранить выпуск конечной продукции.

**BG:** На сегодняшний день в Петербурге 25 тыс. вакансий на бирже труда, а официально у нас 17 тыс. безработных только. Какие изменения тут могут произойти?

**А. Х.:** У нас всегда количество предложений на рынке труда превышало возможный спрос со стороны потенциально занятых. Всегда было несоответствие желания работать по своей специаль-

ности и тех вакансий, которые предлагались. Спрос на рынке труда высок на рабочие профессии, причем высокой квалификации: строительные специальности, общественный и коммерческий транспорт, почта, сфера услуг. А потенциальные занятые, которые работали в банках, в сфере высоких технологий, — они хотят получить ту же работу.

**BG:** Есть мнение, что место «Макдональдсов» быстро займут местные игроки. Насколько это возможно в Петербурге?

**А. Х.:** Вы знаете, я бы здесь пока не делал каких-то выводов, потому что ни одна из подобных компаний (подобных Макдональдсу. — **BG**) не заявила об уходе