

ТЕНДЕНЦИИ

# Игорь Вагизов: Россия снова в моде у инвесторов

Управляющий директор ООО «Инвестлэнд» — о факторах привлекательности российского фондового рынка

Татьяна Власенко

Яркий тренд сегодняшнего момента — это переток денег из реального сектора экономики на фондовый рынок, считает Игорь Вагизов. По его мнению, это связано с тем, что многие производства сегодня работают «в ноль», а ставки по консервативным инструментам финансовых рынков могут приносить до 15% годовых (таковы текущие ставки по надёжным государственным облигациям). Предприниматели видят в этом возможность сохранить средства и дожждаться того момента, когда в нормально функционирующей экономике страны реальный бизнес будет приносить больше, чем рынок ценных бумаг.

— В последнее время эксперты финансового рынка демонстрируют удивительный на фоне текущего момента оптимизм. Блеснул свет «в конце тоннеля»?

— Финансовые рынки по своей природе цикличны. Вслед за периодом спада следует период подъёма. Это абсолютно нормальная ситуация, в которой нет ничего сверхъестественного.

Касательно текущей ситуации — эйфории никто не испытывает, но впервые за последние несколько лет есть повод для осторожного оптимизма.

Причём этот оптимизм разделяют как внутренние инвесторы, так и крупнейшие международные финансовые институты.

— Вы хотите сказать, что текущий экономический кризис на эти процессы не влияет?

— Всем известно, что финансовые рынки являются опережающим индикатором процессов в реальном секторе экономики. Начиная с 2011 года российский финансовый рынок был достаточно пессимистичен и мы не видели значительных притоков свежих инвестиционных денег из-за рубежа. То есть рынки уже закладывали в цену активов будущие негативные процессы.

Сейчас ситуация обратная: российская экономика только лишь замедляет темпы падения, а финансовые рынки бурно растут — иностранные инвесторы активно покупают российские облигации (как рублёвые, так и валютные) и акции.

Общий консенсус такой: траектория российских активов будет положительной, любую коррекцию цен вниз надо использовать для пополнения инвестиционных портфелей.

Главный урок, который извлекли из экономических потрясений последних лет банки и инвестиционные компании, — важно сохранить инфраструктуру бизнеса и отношения с клиентами. И когда конъюнктура меняется, как сейчас, наступают «золотые времена» для значительного роста бизнеса и вывода его на новые уровни.

Но надо отдавать себе отчёт в том, что экономика и финансовая систе-

ма России будут и дальше так же сильно зависеть от цен на энергоносители, что время от времени будет приводить к кризисным явлениям.

— И всё же, на чём базируется оптимизм?

— Что касается экономических факторов, то их несколько. Россия сохранила значительные золотовалютные резервы на фоне несущественного государственного долга. Уровень корпоративного долга не является критическим. Свободный обменный валютный курс рубля позволил существенно облегчить адаптацию экономических субъектов к новым условиям. Несмотря на падение цен на энергоносители, не были введены ограничения на движение капитала.

Факторы привлекательности российского финансового рынка для внутренних инвесторов таковы.

Во-первых, инвестиции в консервативные и высоколиквидные финансовые инструменты на сегодня дают большую доходность, чем большинство проектов в реальном секторе, при минимальных затратах всех ресурсов. Мы видим сильное разочарование в предпринимательской среде — зачастую владельцы бизнеса дотируют своё производство из личных сбережений, чтобы сохранить бизнес-инфраструктуру и людей.

Когда люди видят, что на российских государственных облигациях они зарабатывают больше, чем в реальном секторе, встаёт вопрос: а зачем вообще тратить время, нервы и деньги на реальный бизнес? Впервые в новейшей российской истории выход из экономической ямы происходит очень медленно. Пришло осознание того, что темпы роста 2000-х, которые мы наблюдали на фоне сильного роста цен на нефть, в ближайшие годы недостижимы.

Во-вторых, на фоне объективного тренда на снижение инфляции и, как следствие, ставок банковских депозитов мы наблюдаем существенный переток средств инвесторов на рынок государственных и корпоративных облигаций. Исходя из мировой практики, в нор-



мально функционирующей финансовой системе доходность вкладов в надёжных банках уступает инфляции. Нет сомнений, что при отсутствии потрясений в России это также станет реальностью.

В-третьих, мы наблюдаем большой интерес юридических лиц к хеджированию валютных рисков. Многие компании, связанные с экспортом или импортом, через простые инструменты финансовых рынков снимают с себя риски неблагоприятного изменения валютных курсов.

— А в чём интерес международных инвесторов?

— Факторы привлекательности российского финансового рынка для международных инвесторов основываются на четырёх моментах.

Прежде всего, высокая дивидендная доходность. В мировой практике компании, которые платят дивиденды на уровне 3% и выше от курсовой стоимо-

сти, считаются крайне привлекательными. Сегодня из акций российских компаний можно составить портфель с дивидендной доходностью от 7 до 15% годовых.

Второй важный момент — разница процентных ставок. На фоне стабилизации курса рубля иностранные инвесторы активно покупают российские рублёвые облигации.

Играет также роль и стоимость активов. Капитализация российских компаний существенно и неоправданно в последние два года снизилась, и мы вновь видим возврат крупных иностранных капиталов. Драйверы притока простые — стабилизация цен на нефть (о тенденции к росту речи пока не идёт) и будущая отмена санкций.

И наконец, происходит процесс ухода государства из капитала крупнейших компаний и банков. Иностранные инвесторы активно приветствуют этот процесс.