

ВАЛЮТА

Рубль теряет силу

Доллар и евро продолжили рост по отношению к рублю в ходе первой недели августа, обновив максимумы почти за полгода. ЦБ РФ третью неделю подряд существенно повысил официальные курсы: доллар на 3,49, до 63,84 руб., евро—на 3,81, до 69,81 руб. Негативное влияние на курс рубля оказали продолжающееся снижение мировых цен на нефть (котировки Brent опустились до \$48–49 за баррель), решение ЦБ РФ снизить ключевую ставку на 0,5%, до 11% годовых, а также предстоящие в ближайшее время крупные выплаты российских компаний по внешним займам.

ЦБ РФ оценивает фактические выплаты по внешнему долгу банков и компаний в сентябре—декабре в \$35 млрд, если не учитывать внутритриггеровые платежи (с учетом таких платежей общая сумма расчетов по внешнему долгу банков и нефинансовых организаций составляет за этот период \$61 млрд). Таким образом, Банк России не прогнозирует избыточного спроса на валютном рынке, значительного оттока портфельных инвестиций и повышения спроса на иностранную валюту для платежей по импортным контрактам.

При этом решение ЦБ о приостановке покупок валюты в свои резервы, принятое еще в конце июля, не сильно помогло рублю. Давление «нефтяного фактора» и спрос на валюту со стороны компаний, которым необходимо в ближайшее время погашать внешние долги, оказались для рынка более важными. Поддержку доллару и определенное давление на нефтяные котировки 7 августа оказала публикация в США ежесемесных

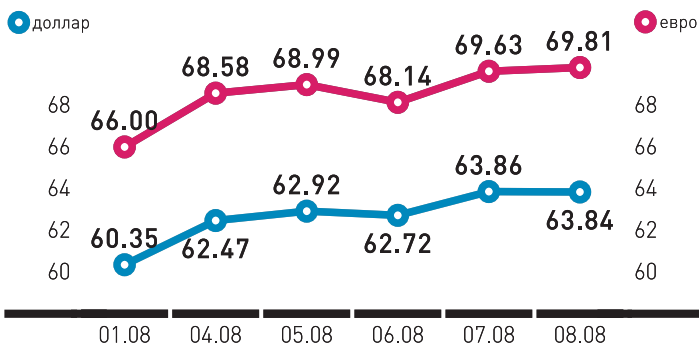
данных с американского рынка труда, усиливших опасения скорого повышения процентной ставки Федеральной резервной системы. Количество рабочих мест в экономике США в июле выросло, а безработица осталась на минимальном уровне: с апреля 2008-го—5,3%. Нефть упала в первые дни августа до минимальных отметок за полгода. Этому способствовало намерение Ирана быстро нарастить добычу после снятия санкций, а также ослабление экономики Китая. Индекс менеджеров закупок (PMI) в промышленном секторе, публикуемый Национальным статистическим управлением КНР, в прошлом месяце опустился до 50 пунктов по сравнению с 50,2 пункта в июне.

Рубль может приостановить снижение к доллару и евро на торгах Московской биржи в середине августа, считают эксперты «Интерфакс-ИЭА». Их оценки основаны на предположении, что в ходе торгов второй августовской недели не сформируется новых негативных для рубля факторов, в частности, приостановится падение мировых цен на нефть. Эксперты полагают, что доллар будет держаться в пределах 63–65 руб., евро—в границах 69–72 руб. При этом поддержку рублю могут оказать ожидания веского слова Центробанка, который имеет достаточно инструментов для нормализации ситуации на рынке. В частности, он может либо напрямую выйти на рынок с продажами валюты, либо возобновить предоставление валютной ликвидности через операцию валютное РЕПО на 12 месяцев.

Андрей Лусников, «Финмаркет», специально для «Российской газеты Бизнес»

ОФИЦИАЛЬНЫЕ КУРСЫ ДОЛЛАРА И ЕВРО, РУБ

Источник: Банк России



АКЦИИ

До стабильности далеко

Рынок акций на прошлой неделе обновил минимум индекса РТС с марта из-за упавшей нефти и ослабления рубля на фоне снижения ключевой ставки ЦБ. Нефть завершила падением шестую неделю подряд в ожидании избытка топлива на рынке.

Продолжился вывод средств с рынка нерезидентами на фоне сохраняющихся опасений, что фрезер США может начать повышать ставку уже с сентября. Чистый отток денежных средств из фондов, инвестирующих в акции РФ, с 30 июля по 5 августа составил \$9,7 млн против \$135,6 млн неделей ранее, с начала года отток этих средств достиг \$259,6 млн (данные EPFR). На текущей неделе динамику акций определяют нефть и движение доллара к мировым валютам, коридор по индексу РТС может составить 800–850п, по ММВБ—1650–1700п.

Минувшая неделя началась с падения вслед за нефтью, индекс РТС открылся в районе 835п, а ММВБ удержалась выше 1660п на фоне ослабления рубля. Во вторник рынок немного подрос (ММВБ поднялась к 1675п максимум с мая) за счет роста индексов Китая (регулятор ввел ограничения на «короткие» продажи акций) и коррекционного отскока нефти после падения (Brent открыла рубек \$50). В среду рынок акций сохранил позитивный импульс на фоне роста мировых фондовых площадок, ММВБ превысила 1690п, РТС—840п.

На рынках усилились обсуждения сроков повышения процентной ставки ФРС. Глава ФРБ Атланты Д. Локхарт заявил, что

экономика США готова к повышению ставок, а ФРС уже близка к началу цикла их повышения, и сентябрь является для этого «целесообразным временем».

Между тем в среду в США вышла слабая статистика ADP по рынку труда, ослабившая ожидания повышения ставки ФРС (число рабочих мест в июле выросло на 185 тыс. при прогнозах роста на 215 тыс.), а также хорошие данные о деловой активности в сфере услуг США (индекс ISM Non-Manufacturing в июле поднялся до 60,3п—пик с августа 2005 г. при прогнозах роста до 56,2п).

Нефть Brent упала в район \$49,3 за баррель на данных минэнерго о росте добычи в США впервые за 4 недели, тогда как недельные запасы нефти показали большее сокращение, чем ожидалось.

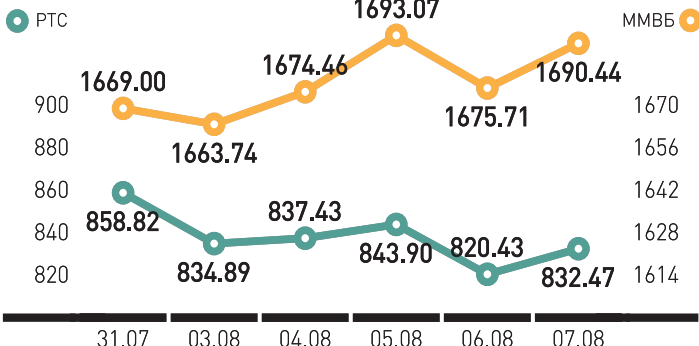
В четверг индекс РТС обвалился к уровню марта (820п) вслед за нефтью (Brent открылся до \$49) и на фоне снижения мировых фондовых площадок; индекс ММВБ просел до 1675п.

Под занавес недели рынок акций скорректировался вверх, несмотря на статистику EPFR об оттоке капитала и снижении нефти—ослабления рубля (доллар укрепился к 65 руб.) подняло индекс ММВБ к 1690п, также подрос индекс РТС. Нефть Brent опустилась к \$49 за баррель, также просели фондовая Европа и Америка после выхода неплохой статистики миттруда США, подогревшей ожидания роста ставок ФРС в сентябре.

Роман Каракров, «Интерфакс», специально для «Российской газеты Бизнес»

ЗАКРЫТИЕ ИНДЕКС ММВБ И РТС, ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ

Источник: Фондовая биржа ММВБ, РТС

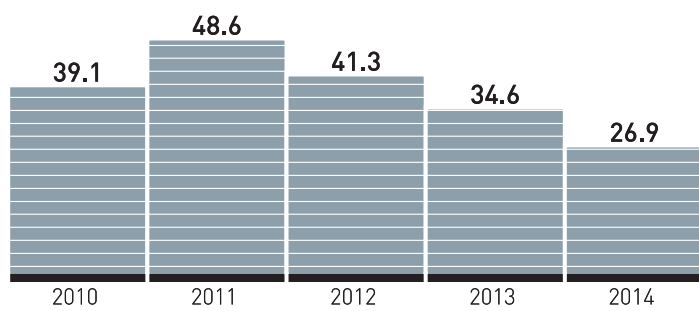


Вагоны забуксовали

Ставки за пользование подвижным составом не окупают его приобретение

ДОЛЯ СДЕЛОК С ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЙ ТЕХНИКОЙ В ОБЪЕМЕ НОВОГО БИЗНЕСА ЛИЗИНГОВОГО РЫНКА, %

Источник: RAEX



ЛИЗИНГ

Кира Камнева

По данным RAEX («Эксперт РА»), в прошлом году на рынке лизинга объем сделок с железнодорожной техникой сократился на 40,2%, а в этом может упасть на 30% (позитивный прогноз) или даже на 45% (негативный).

«На рынке железнодорожных грузовых перевозок наблюдается серьезный кризис,—отметил замгендиректора ГТЛК Владимир Добровольский.—Это связано с профицитом подвижного состава и значительным снижением объема грузоперевозок. По разным оценкам, избыток грузовых вагонов составляет 250–300 тыс. единиц. Происходит списание и утилизация старых вагонов, но динамика этого процесса недостаточна. Также рост тарифов РЖД вынуждает операторов сокращать в своих услугах стоимость вагонной составляющей».

По словам эксперта, профицит вагонов и падение объема грузоперевозок привело к тому, что за последние пару лет примерно в 4 раза сократилась ставка суточной аренды полувагона: с 1200–1300 до 300–400 руб. Это ведет и к кризису в сегменте лизинга железнодорожного подвижного состава: при таких ставках аренды операторы просто не могут исполнять свои обязательства перед лизинговыми компаниями, происходят массовые реструктуризации задолженности. «Пока цена нового вагона несопоставима с рыночной ставкой аренды за вагон в сутки, а существующие ставки за привлеченное/привлекаемое финансирование не «отбиваются»,—отметила директор управления по работе с крупнейшими клиентами «Сбербанк Лизинг» Анастасия Халилова.—При нынешних ставках аренды ставка кредита/лизинга не должна превышать 10–11%, а собственные инвестиции быть не меньше 30–40%, при этом срок привлеченного финансирования—превышать 10–12 лет».

Халилова также обратила внимание на то, что производственные мощности вагоностроительных предприятий существенно превышают спрос со стороны операторов подвижного состава. Одна из причин—отсутствие согласия между участниками рынка по механизму списания вагонов с истекшим сроком службы. Все операторы отрасли до 2013 г. продлевали срок службы вагонов от 5 до 11 лет, то есть обычный вагон со сроком службы 20 лет используется все 30. Это привело к возникновению проблем у заводов-производителей: отсутствует спрос на продукцию, сокращается численность работников. «Ситуация может стабилизироваться лишь после налаживания процесса списания вагонов с истекшим сроком

службы,—считает эксперт.—Целесообразно привязать списание вагонов к выпуску нового подвижного состава, поскольку объем субсидий пока недостаточен для экономики эксплуатации вагона, т.е. либо нужно существенно увеличить субсидии, либо включить иные механизмы субсидирования».

Главный эксперт-аналитик отдела исследований транспортного машиностроения Института проблем естественных монополий (ИПЕМ) Игорь Скок рассказал, что в 2014 году в связи с сокращением инвестиционной программы РЖД закупка локомотивов компаний сократилась на 21,7%. В этом году плановый объем закупки тягового подвижного состава (ТПС) на 21% меньше, чем в прошлом году. Сейчас, как отметил эксперт, РЖД не применяет лизинговые схемы приобретения ТПС.

«Применение механизма лизинга при условии наличия господдержки может оказать значительный положительный эффект для экономики в том случае, если компания-лизингополучатель уделает сохранить объемы выполняемой работы и обеспечить приток финансовых средств в бюджет,—отметил Скок.—По расчетам ИПЕМ, трехлетняя программа господдержки приобретения локомотивов в лизинг в виде компенсации 90% лизинговой ставки позволит обеспечить бюджетную эффективность в размере 256,6% для консолидированного бюджета и 231,8% для федерального». Он добавил, что помимо РЖД, владеющих 21,2 тыс. локомотивов, значительное влияние на рынок производства ТПС могут оказать предприятия промышленного железнодорожного транспорта, имеющие в своем распоряжении около 6 тыс. локомотивов, обладающих высокой степенью износа (до 90%).

«Положительно на динамику железнодорожной техники повлиял введенный 2 августа 2014 года техрегламент Таможенного союза, ограничивающий продление срока службы старого подвижного состава,—отметила старший аналитик НПК ОБК Лейсана Коробейникова.—В перспективе до 2022 года базовый объем списаний может составить

около 55 тыс. вагонов в год. Результатом ускоренного списания станут балансировка парка на бездефицитном уровне в 2015–2016 гг. и рост ставки аренды подвижного состава». Как считает эксперт, основным драйвером роста является подвижной состав с улучшенными технико-экономическими характеристиками. Причина переключения спроса с вагонов старого поколения на инновационный подвижной состав, по ее словам, в высоких экономических и технологических характеристиках последнего. «Эксплуатация вагонов нового поколения позволяет снизить стоимость перевозки тонны груза и, соответственно, сократить расходы на транспортировку грузов. Дополнительный экономический эффект от работы инновационного полувагона составляет до 875 руб. в сутки»,—добавила Коробейникова.

По мнению экспертов, рынок железнодорожных перевозок еще не достиг дна, и его падение будет продолжаться и в этом году. «Туго затягивать пояса придется всем, но кризисные явления в первую очередь касаются тех лизинговых компаний, операторов и вагоностроителей, которые вели более рискованную и менее продуманную политику,—считает Владимир Добровольский.—Будет происходить оздоровление рынка, он станет коррелироваться в соответствии с нынешними экономическими реалиями, однако рано или поздно начнется рост. Сейчас важна регулирующая и экономическая роль государства».

Депозит обыграл пай

Доходность инвестиционных инструментов оставляет желать лучшего

ИССЛЕДОВАНИЕ

Евгения Носкова

Самым доходным инвестиционным инструментом за последние пять лет стали долларовые банковские депозиты—к такому выводу пришли аналитики банка «Ренессанс Кредит». Они изучили, как на протяжении 2010–2014 годов менялась доходность таких классических инвестиционных инструментов, как розничные рублевые и долларовые депозиты, недвижимость, вложения в паевые инвестиционные фонды (ПИФы) и золото.

Несмотря на то что по доходности, выраженной в рублях, долларовые депозиты значительно обошли другие инструменты, аналитики обращают внимание, что в течение исследуемых пяти лет один год от года демонстрировал очень высокую волатильность. Если за 2010 и 2011 годы можно было получить доход в размере 1,3% и 4,6% соответственно, то в 2012-м из-за сильного укрепления рубля вкладчики получили убыток в -2,7%. В 2013 году доходность вернулась к положительным значениям, достигнув 11,8%, а в 2014-м и вовсе 88,3%.

Достаточно высокую доходность за последние пять лет показала недвижимость. Причем этот инвестиционный инструмент демонстрировал сравнительно низкую волатильность уровня дохода. По данным аналитиков корпорации «Баркли», в первом полугодии 2015 года в сегменте жилья элитного и премиум-класса примерно каждая пятая сделка совершалась в инвестиционных целях—как для сохранения капитала, так и для последующей продажи с горизонтом инвестирования 3–5 лет. Поддержку сегменту оказывает то, что многие топ-менеджеры отказались от покупки квартир в странах Европы и перенаправили вложения в сторону российской недвижимости. По прогнозам, эта тенденция будет только набирать обороты, и во многом именно эти клиенты пополняют ряды инвесторов. «Средневзвешенные цены на квартиры и апартаменты премиального сегмента сохраняют умеренные темпы роста ввиду повышения строительной готовности большинства объектов,—отметила коммерческий директор корпорации «Баркли» Екатерина Фонарева.—Сейчас многие застройщики премиального сегмента относятся консервативно к макроэкономической ситуации в стране, поэтому планируют запуск новых проектов с начала 2016 года, что искусственно «обедняет» рынок».

Самый низкий уровень доходности по итогам 2010–2014 годов показали ПИФы, в прошлом году она оказалась нулевой. Однако, по мнению экспертов, этот результат не показательный, поскольку обобщены данные фондов с различными инвестиционными стратегиями (ру-

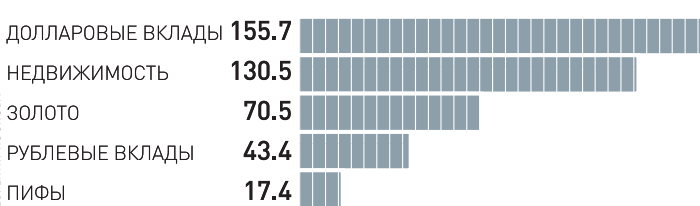
блевые и валютные акции и облигации). «Если же результат считался по индексным ПИФам, которые ориентируются, скажем, на индекс ММВБ, то это опять же не является показателем для всего рынка коллективных инвестиций, поскольку в разные годы доходными становились различные стратегии»,—отметил начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал» Константин Киричев. По его словам, сегодня в России ПИФы не так востребованы, как на Западе и в других развитых странах. Сейчас всего около 1% россиян инвестируют в акции и ПИФы, тогда как в развитых странах этот показатель доходит до 10–50%.

«Если преимуществ, которые дает механизм индивидуальных инвестсчетов (ИИС), можно будет реализовать не только в формате индивидуального доверительного управления, но и в рамках долевой собственности (ПИФ), то он получит большее распространение среди населения»,—считает Киричев. Росту популярности инвестиций могут помочь и изменения в Налоговом кодексе. По мнению эксперта, целесообразно уравнивать в правах и доходность ПИФы и депозиты с точки зрения налога на доход. Отмена налога значительно повысила бы доходность консервативных стратегий.

Поправки в Налоговый кодекс, которые должны поддержать индустрию коллективных инвестиций, недавно инициировала Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР). «Нужно передать функции налогового агента от управляющей компании, как это сейчас, брокеру в том случае, если инвестиционный пай погашается через него»,—рассказал председатель правления ассоциации Алексей Тимофеев.—Сейчас же управляющая компания является налоговым агентом во всех случаях, и когда она объявляет финансовый результат, то удерживает налог на доходы гражданина, который инвестировал в ПИФ через ИИС. Поэтому воспользоваться налоговыми льготами по ИИС невозможно. Вышло так, что, пригласив население на фондовый рынок, мы его лишили одного из важнейших инструментов. Предложив ему воспользоваться ИИС, не дали возможности воспользоваться ПИФами». По словам Тимофеева, это «недоразумение» будет устранено до конца года.

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В 2010—2014 ГГ., %

Источник: Ренессанс Кредит

Выехали на субсидиях
Продажи автомобилей в кредит выросли вдвое

СПРОС

Евгения Носкова

С начала года долги по автокредитам выросли на 15%, посчитали в Национальной службе высказки (НСВ). Объем плохих долгов «старше» 90 дней к 1 июля достиг 60 млрд руб., за год этот показатель увеличился на 25,5%. Вместе с тем, как отмечают в НСВ, просрочка по автокредитам растет не так быстро, как долги по розничному сегменту в целом—они за год увеличились на 42,3%.

По данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), во втором квартале 2015 года доля продаж автомобилей в кредит выросла более чем вдвое по сравнению с первым кварталом. Если в первом квартале 2015 года в кредит приобретался только каждый пятый новый автомобиль, во втором квартале доля кредитных покупок составила 41%. Поддержку рынку оказала в том числе госпрограмма субсидирования процентных ставок по кредитам.

«Сейчас доля кредитных продаж существенно увеличилась по сравнению с началом года,—подтвердил исполнительный директор компании РОЛЬФ Виталий Павловский.—Так, если в целом по нашей компании в первом квартале доля автокредитов в розничных продажах новых автомобилей составила 18,9%, то во втором квартале—36,9%. В июне доля кредитных продаж в рознице составила 38,05%. Уровень влитоной приблизился к показателям прошлого года». По ее словам, кредиты традиционно востребованы в массовом сегменте рынка. При этом запуск программы субсидирования значительно поддержал как автокредитование, так и авторынок в целом, и в июне 45% кре-

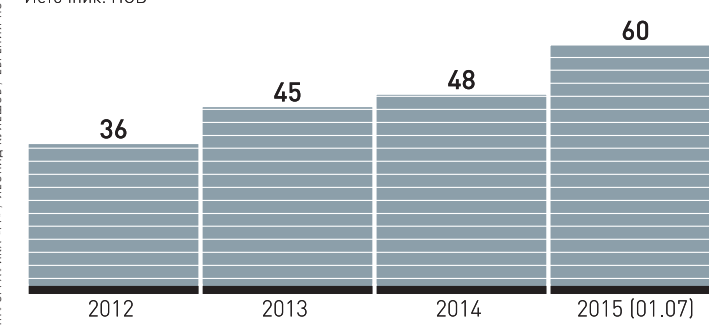
дитных договоров, оформленных в автосалонах компании, были заключены по льготным программам.

В пресс-службе Росбанка «РГБ» рассказали, что, т.к. автокредиты с государственной поддержкой предоставляются только на покупку автомобилей стоимостью до 1 млн руб., каждый второй автокредит оформляется вне госпрограммы льготного автокредитования. Средняя сумма таких кредитов более 1,2 млн руб., максимальная—до 5 млн руб. По словам Виталия Павловского, в премиум-сегменте и в сегменте дорогих автомобилей спрос на кредиты традиционно ниже. В значительной степени он зависит от наличия спецпрограмм и сильно варьируется от бренда к бренду: например, в розничных продажах Mercedes-Benz проникновение кредитов на уровне 28%, а Porsche—на уровне 10%. Также он обратил внимание на региональную специфику: так, в Санкт-Петербурге проникновение автокредитов традиционно выше, чем в Москве. «По результатам наших июньских продаж это 54,05% и 32,61% соответственно»,—рассказал Павловский.

Управляющий директор НСВ Антон Дианов отметил, что дальнейшее снижение ключевой ставки и программа льготного автокредитования способны дать рынку пусть небольшой, но рост по итогам года. При этом значительная часть населения, по его словам, по-прежнему испытывает социальную неуверенность, и автокредит не является для них насущной необходимостью. «Если госпрограмма будет продолжаться, мы прогнозируем сохранение текущей кредитной доли на уровне до 40%. В то же время расширение действия программы, например, на автомобили до 1,5 млн руб., может ее существенно увеличить, тем самым поддержав и авторынок»,—закончил Виталий Павловский.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО АВТОКРЕДИТАМ, МЛРД РУБ.

Источник: НСВ

Акционер на удаленке
Эмитенты перешли на электронные технологии проведения собраний

КОРПОРАЦИИ

Кира Камнева

Крупнейшие российские компании, включая «Газпром», Сбербанк, МОЭК (всего 79), опробовали электронные технологии с использованием международного стандарта проведения корпоративных действий ISO 20022 для информирования акционеров и голосования на собраниях. У акционеров появилась возможность удаленно получать информацию о собраниях, материалы по ним, а также голосовать по повестке дня и знакомиться с итогами.

Как рассказали в Национальном расчетном депозитарии (НРД), технология электронного голосования e-proxvoting дает возможность акционеру, ценные бумаги которых учтываются в депозитарии, голосовать удаленно и полностью заменяет бумажный документооборот. А формат ISO 20022, который НРД использует при взаимодействии со своими депонентами, содержит стандартные требования к документам, предоставляемым в рамках корпоративных действий,—это упрощает участие в собраниях. Чтобы реализовать это право, акционеру нужно обратиться к своему депозитарию.

По словам экспертов, электронные технологии и признанные на международном уровне стандарты снижают издержки при участии в корпоративном действии и риски неосуществления прав акционеров. Процедура проведения корпоративных действий стала для акционеров более понятной и удобной, что положительно сказывается на привлечательности российских активов и качестве корпоративного управления эмитентов.

«В последние годы российская расчетная инфраструктура развивается ускоренными темпами,—отметил председатель правления НРД Эди Астанин.—Если до этого мы использовали мировой опыт, внедряя на российском рынке те институты и технологии, которые стали нормальной практикой, то с внедрением электронных технологий при проведении собраний акционеров российская финансовая инфраструктура вышла в авангард мировой индустрии». Он добавил, что количество эмитентов в России, безусловно, гораздо больше 79, однако важен первый шаг. По мнению Астанина, учитывая, что новыми технологиями пользовались крупнейшие эмитенты, есть основания говорить о значительном охвате и постепенном переходе тех, кто пользуется локальным форматом, на международный формат.

«Уже почти год электронное голосование доступно акционеру, но использование формата xls, который удовлетворяет необходимым требованиям по электронному голосованию,—рассказал генеральный директор ВТБ Регистратор Константин Петров.—Международный стандарт ISO постепенно внедрялся, его преимущество—более сильная возможность автоматизации процесса. При этом ISO-формат позволял форматизовать не только процесс электронного голосования, но и формализовано получать информацию и материалы к собранию, отчет об итогах (не только сами файлы с информацией, как сейчас, но и часть информации в строго структурированном виде)». Эксперт добавил, что удобство формата имеет обратную сторону: к сожалению, большинство российских участников (за исключением регистраторов, НРД и нескольких крупных депозитариев) не готовы обрабатывать такой формат.