

FinPro

ДЕНЬГИ МИЛЛИАРДЕРОВ

*Куда инвестируют
участники
списка Forbes*

ЛЬГОТНЫЙ СЧЕТ

*Как сэкономить
на подоходном
налоге*

МОСКВА — ПЕКИН

*На кого похожи
российские
инвесторы*

«ЖЕЛЕЗНЫЕ НЕРВЫ И УДАЧА»

*Секреты успеха
бывшего трейдера
«ВТБ Капитала»
Олега Ачкасова*

Дорогие читатели!

Вы держите в руках пилотный выпуск ежеквартального издания FinPro, выпускаемого Московской Биржей при участии издательского дома «Аксель Шпрингер Раша» (Forbes, Finanz.ru). Мы рассчитываем, что FinPro будет интересен не только профессиональным финансистам, но и всем частным инвесторам, которые только сейчас начинают думать о том, как сохранить свои сбережения или сделать состояние на финансовых рынках.

В этом номере вы узнаете, как покупать валюту на бирже, в какие акции предпочитают инвестировать миллиардеры, как эффективнее всего сэкономить на налогах при покупке ценных бумаг. Партнер инвестиционной компании Verno Capital Роланд Нэш рассказывает, что на самом деле думают иностранные инвесторы о России. А советы бывшего руководителя управления по торговле акциями «ВТБ Капитала» Олега Ачкасова дадут вам представление о том, какими качествами должен обладать успешный трейдер.

Мы верим, что во время большой волатильности на рынках советы инвесторам, истории успеха и новые идеи для инвестиций не менее актуальны, чем в спокойное время.

Департамент коммуникаций, Московская Биржа

СОДЕРЖАНИЕ

В ФОКУСЕ. НА КОГО ПОХОЖИ РОССИЙСКИЕ ИНВЕСТОРЫ	2
ИНСТРУКЦИЯ. БАНК НА БИРЖЕ	4
ТРЕЙДИНГ. «ЖЕЛЕЗНЫЕ НЕРВЫ И УДАЧА». СЕКРЕТЫ УСПЕХА ТРЕЙДЕРА ОЛЕГА АЧКАСОВА	6
НАЛОГИ. ПО ЛЬГОТНОМУ СЧЕТУ	8
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ. ИНТЕРВЬЮ С ПАРТНЕРОМ VERNO CAPITAL РОЛАНДОМ НЭШЕМ	10
ИНВЕСТФОНДЫ. КУДА ИНВЕСТИРУЮТ МИЛЛИАРДЕРЫ	12
LIFESTYLE. ПОЙМАТЬ ВОЛНУ	14
ЦИТАТЫ. О ДЕВАЛЬВАЦИИ	16

По заказу **ОАО Московская Биржа**
125009 Москва, Большой Кисловский пер., д. 13
Тел. +7 (495) 363 32 32
www.moex.com

Издатель **ЗАО «Аксель Шпрингер Раша»**
129226, Москва, ул. Докукина, 16, стр. 1. Тел. +7 (495) 980 52 52
www.axelspringer.ru
Генеральный директор Регина фон Флемминг



Отпечатано в **ОАО «Можайский полиграфический комбинат»**
143200, г. Можайск, ул. Мира, 93. Тел.: +7 (495) 745 84 28, +7 (496) 382 06 85
www.оаомпк.ru, www.оаомпк.рф

Тираж **5000 экз.** Дата выхода **март 2014**. Распространяется бесплатно

Издатель не несет ответственности за содержание рекламных материалов.

В издании использованы фотографии фотографов **Артема Голощапова** и **Анастасии Цайдер**, а также следующих фотоагентств: **Fotolia/PhotoXPRESS, Getty images/Fotobank, ИТАР-ТАСС.**
На обложке фото **Артема Голощапова**

© 2014 **ОАО «Московская Биржа»**

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения правообладателя (**ОАО «Московская Биржа»**)



GOTO PHOTOXPRESS

НА КОГО ПОХОЖИ РОССИЙСКИЕ ИНВЕСТОРЫ

*Золото, недвижимость и валюта – основные инструменты
российских инвесторов на 2014 год*

ТЕКСТ: ДАРЬЯ БУЛАНОВА

Население России по своим инвестиционным предпочтениям ближе всего к китайцам. Такой неожиданный вывод можно сделать из результатов исследования Global Investment Trends Report, опубликованного в феврале 2014 года одной из крупнейших британских управляющих компаний Schroders (\$316 млрд под управлением).

Инвестиционные стратегии российских и китайских инвесторов почти совпадают (см. график). И те и другие предпочитают золото, недвижимость и валюту.

Компания Schroders опросила 15 749 инвесторов в 23 странах, чтобы выяснить их предпочтения, узнать, чего опасаются и на что надеются в 2014 году. Как показали результаты исследования, большинство инвесторов (82%) со-

храняют или увеличивают в этом году размер инвестирования, при этом акции являются наиболее интересным объектом для вложения средств – об этом заявили 70% опрошенных.

Самые оптимистичные инвесторы – индусы, 90% которых ждет улучшения ситуации на финансовых рынках. А самыми пессимистичными оказались американцы, большинство из которых не

ожидает значительных улучшений. На рост надеются 37% инвесторов из США. При этом китайские инвесторы уверены в светлом финансовом будущем больше, чем российские: 65% против 43%.

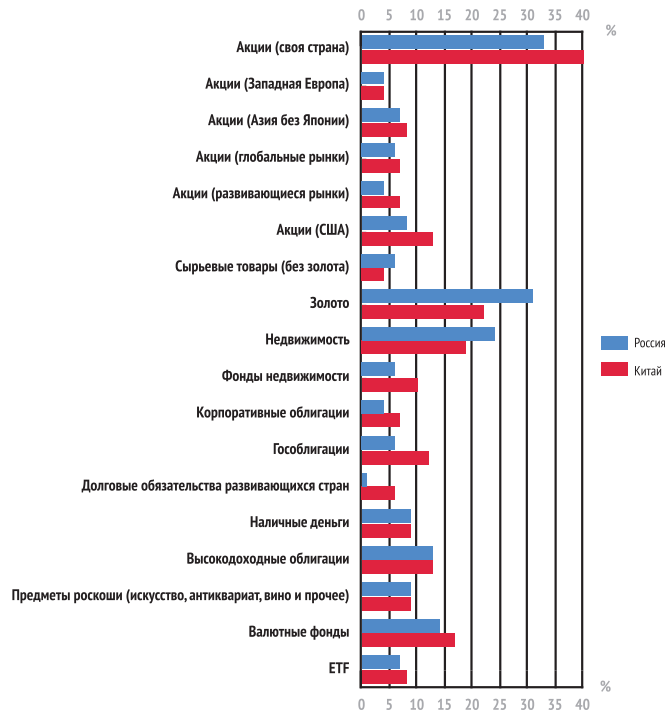
Американцы предпочитают акции всем другим активам. В 2014 году 56% из них собираются инвестировать в акции своей страны. Ценные бумаги развивающихся рынков собираются купить 15% опрошенных. Другие популярные инструменты, которые будут востребованы американцами, – диверсифицированные фонды и ETF. А вот в золото и недвижимость собираются вкладываться лишь по 6% инвесторов США.

В Европе – ситуация немного иная. В этом году золото и недвижимость будут предпочитать 13% и 15% опрошенных Schroders. Но при этом доля вложений в финансовые инструменты остается высокой.

В России и Китае, чей коэффициент корреляции по инвестиционным предпочтениям составляет 0,91 (то есть они практически совпадают), инвесторы предпочитают золото (31% и 22% опрошенных), недвижимость (24% и 19%), валютные фонды (14% и 17%). И русские, и китайцы намерены в 2014 году вкладывать деньги в предметы роскоши (по 9%). Для сравнения: всего лишь 2% американцев собираются инвестировать в исску-

Русские и китайцы – братья навек

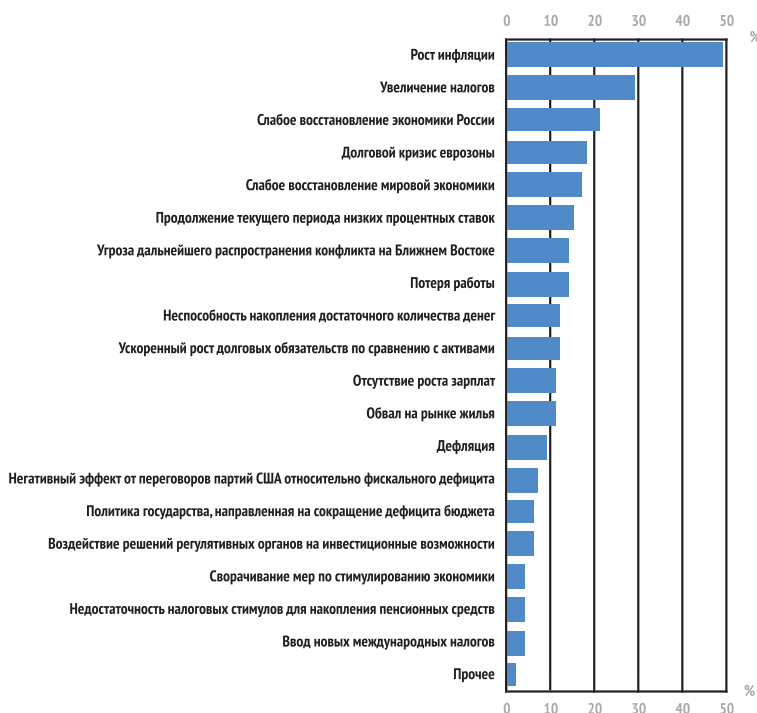
Согласно опросу Schroeders, инвестиционные предпочтения российских инвесторов ближе всего к китайским. И те и другие предпочитают локальные акции, золото и недвижимость.



Источник: Schroeders

Чего боятся российские инвесторы

Согласно опросу Schroeders, российские инвесторы больше всего опасаются роста инфляции и увеличения налогов.



Источник: Schroeders

ство и антиквариат. Среди европейцев таких 4%. Акции будут покупать лишь 33% российских и 40% китайских инвесторов.

«Это можно объяснить, прежде всего, тем, что Россия и Китай – это развивающиеся рынки, в обеих странах нет массовой культуры инвестиций на фондовых рынках, как в США и Европе», – объясняет Оксана Кучура, партнер UFG Wealth Management. Обывателю куда проще купить недвижимость и сдавать в аренду, а корни любви к золоту в качестве инвестиционного инструмента, говорит Кучура, следует искать в историческом прошлом обеих стран, переживших немало войн, потрясений и катаклизмов в XX веке, когда деньги на памяти одного поколения несколько раз полностью обесценивались.

Чего больше всего опасаются инвесторы? Основные страхи связаны с невысокими темпами экономического роста, инфляцией, долговым кризисом еврозоны и повышением налогов. У российских инвесторов на первом месте среди угроз, согласно опросу, стоит инфляция. Страх роста цен провоцирует падение рубля, который с начала года подешевел почти на 12% к доллару США.

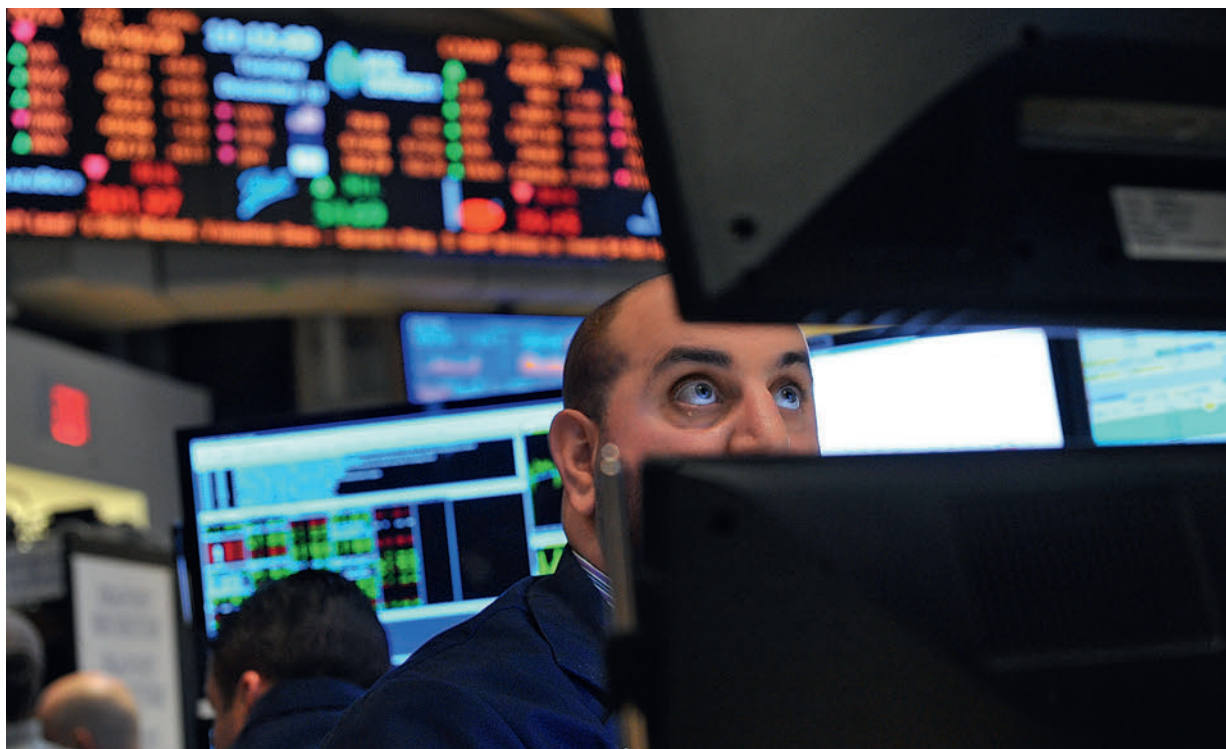


PHOTO PRESS

БАНК НА БИРЖЕ

Как снизить издержки при покупке валюты

ТЕКСТ: ДАРЬЯ БУЛАНОВА

В понедельник, 3 марта, население, напуганное падением курса рубля из-за возможного вооруженного конфликта в Крыму, бросилось покупать валюту. Накануне банки подняли курсы продажи валюты, увеличив спред между ценой покупки и продажи до 2,5 рубля. Но это не помогло. В понедельник наличные доллары и евро исчезли из касс многих банков, а в некоторых отделениях Сбербанка и «ВТБ 24» их не было и до вечера вторника.

В такой ситуации неплохо бы иметь возможность покупать и продавать валюту с минимальными потерями на разнице курсов банков, и в любое время. Брокерские компании давно предлагают своим клиентам совершать валютно-обменные операции непосредственно на бирже, где издержки существенно ниже.

Покупать и продавать валюту на бирже теоретически можно было давно. Клиенты банков и брокеров, торгующих на валютной секции, котировки которой ЦБ использует для установления офи-

циальных курсов, могли получить доступ к таким операциям еще в октябре 2010 года. Но это только в теории. Частные клиенты тогда воспользоваться этой услугой не могли.

Но два года назад на валютном рынке был запущен полнофункциональный доступ – и доля клиентских операций выросла к октябрю 2013 года до 25% от всего оборота валютного рынка. 94% пользователей клиентского доступа – физические лица, остальные – нерезиденты и юридические лица.

Рост курсов доллара и евро, который наблюдался в начале года, привел, по данным Московской Биржи, к росту среднегодневного объема операций физических лиц-резидентов более, чем на 30%. Суммарный объем всех клиентских операций (резиденты, нерезиденты, юридические и физические лица) составил в январе 2014 года 3,1 трлн рублей (11,8% оборотов на валютной секции) против 2,8 трлн рублей в декабре 2013 года.

Павел Сороковой, руководитель направления интернет-трейдинга на сроч-

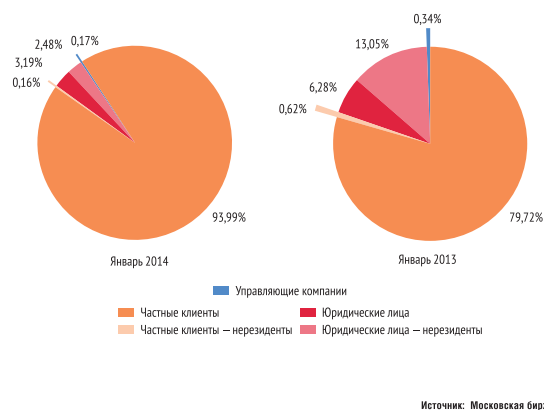
ном рынке ФГ БКС, отмечает, что активность клиентов компаний, торгующих на валютном рынке, с начала эскалации ситуации на Украине выросла в разы. По его словам, сейчас все ищут возможность покупки валюты, и приобретение долларов и евро через биржу становится все популярнее. Отчасти благодаря «сарафанному радио», этот вид обмена валюты перестал быть экзотикой по сравнению с 2012 годом, когда компания БКС только запустила подобную услугу.

Покупка валюты через брокера выглядит так же, как покупка акций. Необходимо открыть доступ к валютной секции, перевести на площадку средства. Дальше можно совершать операции с помощью любого торгового терминала, например Quik. Минимальный лот – \$1000 или 1000 евро. После покупки валюту можно вывести на свой счет в другом банке.

Это для тех, у кого уже есть торговый счет. Другим желающим купить валюту на бирже придется открыть его, выбрав брокера. Такую услугу предоставляют многие

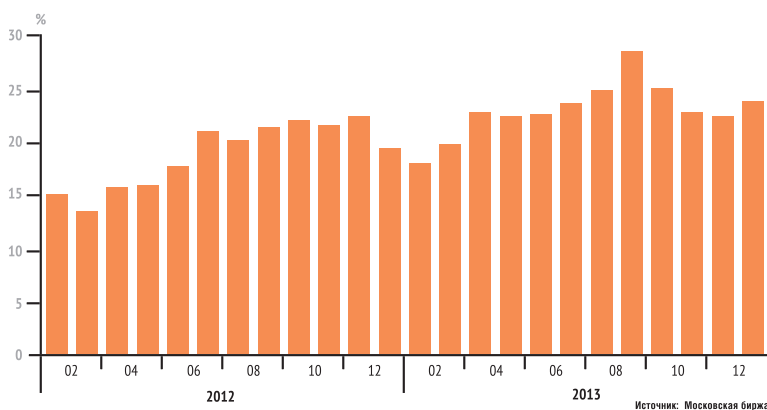
Кто покупает валюту

Доля физических лиц в общем числе клиентов участников валютных торгов «Московской биржи» выросла за год с 80% до 94%.



Вышли на биржу

Доля клиентов участников валютных торгов в обороте валютного рынка выросла за последние два года с 15% до почти 25%.



крупнейшие российские брокеры: БКС, «Церих», ИФК «Солид», «Кит Финанс», «Атон», «Риком-Траст», «Алор». В брокерской компании «Открытие» есть даже специальный тариф для таких операций.

Основное преимущество покупки валюты через брокера на Московской Бирже – отсутствие высоких спредов между котировками на покупку и продажу валюты.

Это было особенно заметно в период пикового спроса на наличные доллары и евро в начале марта.

Например, 5 марта в 12:54 утра стоимость доллара на валютном рынке Московской Биржи составляла 36,23 рубля, евро – 49,67. В Сбербанке доллар продавался за 37,2 рубля, евро – за 50,8 рубля. Спред между ценой покупки и продажи доллара или евро в Сбербанке приближался к 2 рублям. Как утверждает начальник управления интернет-трейдинга брокерского дома «Открытие» Александр Дубров, обычно на бирже разница в котировках для небольших сумм (до одного миллиона долларов) не превышает 0,6 копейки.

Некоторые брокеры (например, «Открытие», «Церих») предлагают использовать для операций расчетные счета в аффилированном или дружественном банке – вывод средств через банк брокера обойдется дешевле.

Продажа и покупка валюты на Московской Бирже невыгодна при небольших суммах (некоторые комиссии фиксированы и не зависят от оборота). Кроме того, перевод средств на банковский счет может занимать пару дней. Но если нужно перевести в валюту крупную сумму, это один из самых оптимальных способов. Например, при покупке \$10 000 5 марта на бирже можно было сэкономить 9000–10 000 рублей в зависимости от брокера. В спокойные времена экономия составляют около 1% от суммы сделки.

По оценке Сорокова, средний «чек» у физических лиц – \$10 000–\$20 000. Клиенты все чаще выбирают стратегию не продавать на подъемах курса, а покупать на откатах, наращивая валютные сбережения. При этом растет спрос на подобную услугу и у юридических лиц,

которые раньше производили обмен валюты в банках. Многих из тех, кто покупает валюту, не интересуют другие инструменты, рынок акций и прочее. Они используют биржу только как альтернативу банковскому обменнику. И не зря. Сороковой приводит пример, что в понедельник, когда в банках стоимость доллара достигала 38–39 рублей, на бирже можно было его купить за 36,5 рубля.

Некоторые брокеры оказались подготовленными к росту спроса на покупку валюты. Так, брокерский дом «Открытие» создал на своем сайте специальный раздел, объясняющий схему покупки валюты на бирже и экономию по сравнению с покупкой в кассах банков. Как пояснила начальник управления по связям с общественностью БД «Открытие» Мария Синдинская, этот сервис предназначен не только для инвесторов, но и для более широкой публики, не интересующейся трейдингом. На сайте БКС можно рассчитать, во сколько обойдется покупка необходимой суммы долларов или евро на бирже. ■

Насколько выгоднее приобретать валюту через брокера?

Мы сравнили затраты на покупку \$10 000 и 10 000 евро на бирже и затраты при покупке валюты на эту сумму в кассе Сбербанка. Результаты перед вами.

Брокер	Комиссия за сделку, %*	Комиссия за вывод средств в банк клиента	Комиссия в рублях при покупке \$10 000**	Экономия по сравнению с обменным курсом Сбербанка***, рублей	Комиссия в рублях при покупке 10 000 евро**	Экономия по сравнению с обменным курсом Сбербанка***, рублей
Открытие	0,035	0,02%+\$25/€25	1107	9 558	1522	9784
БКС	0,0354	0,0708%	384	10 281	527	10 779
ИФК Солид	0,07	0,05%	434	10 231	596	10 710
Атон	0,1	950 рублей	1311	9354	1447	9859
Риком-Траст	0,035	0,06%+\$75	3067	7598	3196	8110
Церих	0,005****	0,05%+400 рублей	627	10 038	701	10 605
КИТ Финанс	0,05	1500 рублей	1681	8984	2248	9058
Алор Брокер	0,0365	1%	3745	6920	4681	6625

* Комиссия брокера + комиссия биржи.
 ** Комиссия за сделку и вывод средств в банк.
 *** Курсы Сбербанка на покупку валюты на 12:54 5 марта 2014 года: USD – 37,2; EUR – 50,8.
 **** Без комиссии «Московской биржи».
 Курс покупки валюты на бирже на 12:54 5 марта 2014 года: USD – 36,23; EUR – 49,67.

«ЖЕЛЕЗНЫЕ НЕРВЫ И УДАЧА»

Бывшего руководителя управления инвестбанка «ВТБ Капитал» по торговле акциями Олега Ачкасова его коллеги называют одним из самых успешных трейдеров на российском фондовом рынке. Как он добился успеха и что может посоветовать начинающим инвесторам?

ТЕКСТ: ИРИНА ЖАВОРОНКОВА

«Ф

ондовый рынок очень подходит мне по темпераменту. Я бы умер со скуки в бухгалтерии», – трейдер Олег Ачкасов, увлекаясь, переходит на «пулеметную» скорость речи – 180 слов в минуту, без окончаний и пауз. Ему невольно веришь: энергичный 32-летний молодой человек является, кроме всего прочего, отцом троих детей.

В феврале прошлого года Ачкасов ушел из «ВТБ Капитала», где руководил управлением торговых операций на рынке акций. Сегодня он управляет собственным торговым счетом и занимается вместе с партнерами бизнесом – сельскохозяйственным проектом в Брянской области, где на нескольких гектарах они выращивают зерно и картошку. Бывшие коллеги называют Ачкасова супер-трейдером, которому сопутствовал успех на протяжении девяти лет из тех 11, когда он занимался управлением активами и торговлей на рынке акций.

Ачкасов – потомственный финансист. В его семье каждый второй – от отца до тети – в советское время работал в госбанке. Ничего удивительного, что Олег пошел по стопам родственников. В 1999 году он поступил в City University Business School (London), в 2002 году вернулся в Россию и доучивался уже здесь: Финансовая академия, затем магистратура Финансовой академии.

По возвращении из Лондона он устроился на работу в Росбанк. Здесь

пришлось начинать с переключивания бумажек, потом ему доверили управление активами. Два красных диплома о высшем финансовом образовании позволили магистру экономики зарабатывать лишь \$650 в месяц. В период с 2003 по 2004 год под управлением всех менеджеров находилось около \$10 млн, через два года – уже \$180. После этого он управлял активами Бориса Иванишвили в Импэксбанке, а в 2006 году его позвали в «Объединенную финансовую группу». Там как раз не хватало специалиста по низколиквидным активам на трейдерскую позицию.

Ачкасов, не сомневаясь, поменял buy side (бизнес по управлению активами) на sell side (трейдинг по заявкам клиентов). «История не очень типичная, – отмечает Ачкасов. – Обычно трейдеры уходят с нервной работы на более спокойную – по управлению активами». У него получилось наоборот, но он уверяет, что ни капли об этом не жалеет и признается, что мечта торговать на фондовом рынке у него появилась с тех пор, как еще в конце 1980-х он посмотрел фильм «Уолл-Стрит».

В один из первых дней в ОФГ Олега поразила сделка коллег, которые на его глазах, просто переложив бумагу из кармана одного клиента в карман другого, заработали один миллион долларов. «Не то чтобы меня впечатлила цифра, под моим управлением были суммы и не такого порядка. Но коллеги буквально за несколько секунд провернули эту

сделку. Это, конечно, будоражило воображение», – вспоминает он.

Через месяц после его прихода ОФГ была продана Deutsche Bank. В 2008 году часть команды перешла в ВТБ, который создавал тогда инвестбанк «ВТБ Капитал». Ачкасов не стал исключенным, и кризис 2008 года он встретил уже в «ВТБ Капитале».

Олег до сих пор с горящими глазами рассказывает о своей самой успешной сделке с бумагами компании «Евроцемент». «Это были, по сути, неликвид-





ФОТО АРТЕМА ГОЛОЩАКОВА ДЛЯ FINPRO

Его самой опрометчивой сделкой была покупка акций польской алкогольной компании Cedc (Central European Distribution Corp, водка «Парламент» и «Зеленая марка»). Ее акции торговались на Нью-Йоркской бирже, и в 2011 году она опубликовала плохие финансовые результаты. Бумаги просели на 30–40%. Купив их в надежде на рост котировок, Ачкасов ошибся: в течение двух лет Cedc обанкротилась и в 2013 году за долги перешла под контроль группы компаний «Русский Стандарт» Рустама Тарико. Пришлось фиксировать убытки. Сумму потерь Ачкасов не называет.

«Это меня приучило с большим подозрением и осторожностью относиться к покупке компаний, у которых большая долговая нагрузка и невнятное корпоративное управление», – говорит он.

Ачкасов уверяет, что хороший трейдер тот, кто на протяжении нескольких лет зарабатывает в 55 случаях из 100. Ачкасов, получается, обыгрывал рынок в 80% случаев. За 11,5 лет работы на buy side и sell side – 9,5 лет были успешными и принесли деньги, в половине случаев он обыгрывал индекс. И лишь 2011–2012 годы Ачкасов считает неудачными. В июне 2013 года он ушел из «ВТБ Капитала», а его место занял Сунил Джоши, работавший в лондонском офисе «Открытия».

Сегодня Ачкасов управляет собственным счетом, но доходность раскрывать отказывается.

Олег говорит, что всегда торговал на новостях компаний, опираясь на фундаментальный анализ акций и доскональное знание ситуации внутри и вокруг компании. Его система торговли на бирже – скрупулезный и утомительный анализ информации, помноженный на железные нервы и удачу.

Нервы действительно требуются железные. «В 50 лет я бы никому не рекомендовал быть трейдером, потому что можно приступить сердечный схватить», – смеется Ачкасов. Заниматься трейдингом могут люди особого психологического склада, считает он. Мало кто способен обеспечивать высокий финансовый результат под сильным психологическим давлением, концентрировать внимание каждую секунду на протяжении каждого дня 365 дней в году. «Многие могут сконцентрироваться, – говорит он, – но ненадолго, потом теряют остроту внимания – и в этот момент выходит самая важная новость дня. Именно поэтому трейдеры не ходят на обеды и бизнес-ланчи

обычно едят прямо на деске», – говорит Ачкасов.

При этом ни одна стратегия не работает на 100%. По его словам, очень важно анализировать свои ошибки. «Есть люди, которые один раз потеряв деньги или обжегшись на кризисе, потом не могут пересилить себя и снова начать инвестировать – способность принимать решения атрофировалась. А на самом деле те вещи, на которых обжегся по-крупному, определяют результат в будущем», – говорит Ачкасов.

Еще один базовый постулат – диверсификация портфеля обязательна, как среди класса бумаг, который выбирает трейдер, так и среди инструментов. Не стоит вкладывать 100% денег в одну бумагу. «Я никогда так не делал. Ну, может, какие-то сиюминутные сделки, на краткосрочный период», – признается Олег.

Советы Ачкасова начинающим трейдерам мало чем отличаются от того, что можно прочитать в учебниках по фондовому рынку. Он советует выбрать компанию, которая кажется привлекательной, и составить финансовую модель. «Есть и более короткий путь: добыть с десяток аналитических отчетов и прочитать, что думают на этот счет аналитики, а потом проанализировать их аргументы – какие убедительны, а какие – нет, – советует он. – После этого стоит сравнить компанию с мировыми аналогами, учесть качество управления».

Ачкасов приводит в пример акции «Магнита», которым, по его словам, блестяще управляет владелец компании Сергей Галицкий. В январе этого года она выпустила отчетность по итогам 9 месяцев 2013 года, которая разочаровала инвесторов, акции упали до \$50. Олег считает, что в этот момент надо было покупать – с точки зрения бизнеса и управления компанией ничего не поменялось. Уже в январе менеджмент смог справиться с трудностями – и котировки взлетели до \$55. При этом он оговаривается, что не очень любит акции, которые являются всеобщим фаворитом и торгуются с премией к рынку или аналогам.

А вот к алгоритмической торговле Ачкасов относится с недоверием: «Это – для физиков и математиков, я себя к таким не отношу». Он уверен, что флешбэк в прошлое (а именно на этом строятся алгоритмические модели) – не очень удачная стратегия на фондовом рынке, который тем и хорош, что отражает реальную жизнь, которую невозможно предсказать. ■

ные акции, которые попали на рынок случайно», – вспоминает Ачкасов. Он говорит, что открыл короткую позицию за пару дней до того, как в 2007 году основной акционер, владелец 95% «Евроцемента» Филарет Гальчев, решил принудительно выкупить бумаги у миноритариев по цене, почти втрое меньше их справедливой стоимости. После падения акций он закрыл короткую позицию, откупив бумаги по цене чуть выше, чем выкупал у миноритариев Гальчев. Тогда он заработал более 40%.



ПО ЛЬГОТНОМУ СЧЕТУ

Частные инвесторы получили возможность сэкономить на подоходном налоге. Как сделать это с максимальной эффективностью?

ТЕКСТ: ПЕТР РУДЕНКО, FORBES

Российские долгосрочные инвесторы с января 2014 года имеют право на налоговые льготы, а биржевые спекулянты получают их через год — с января 2015 года. В конце декабря 2013 года Госдума приняла поправки к Налоговому кодексу, позволяющие сэкономить на подоходном налоге одним из двух способов. Какой способ выбрать?

Трехлетний срок С января 2014 года долгосрочные инвесторы, купившие ценные бумаги не для активной торговли, а для продажи через длительное время, получили налоговую льготу. Если такие инвесторы владели бумагами больше трех лет, они освобождаются от уплаты подоходного налога. Максимальный размер налогового вычета составит 3 млн рублей в год, говорит один из разработчиков законопроекта, представитель НАУФОР Алексей Тимофеев. Эта сумма не подпадает под налогообложение; таким образом, за три года от государства можно получить назад подоходный налог (13%) с 9 млн рублей, или 1,17 млн рублей.

До 2007 года инвесторы имели право на налоговый вычет при продаже акций, если владели ими более трех лет и не имели документов, подтверждающих их покупку. Кроме того, от налога освобождались инвесторы, владевшие бумагами меньше года и заработавшие на них не более 125 000 рублей. Эти льготы, отмененные с 1 января 2007 года, вводились, чтобы освободить от налогов людей, получивших акции во время приватизации. Одновременно от налогов освобождалась продажа недвижимости и дачных участков. Сейчас продажа недвижимости и дачных участков, которые находятся в собственности более трех лет, по-прежнему не облагается налогом, а ценные бумаги до принятия поправок в декабре 2013 года под налогообложение попадали. Одна из причин смягчения налогового законодательства — желание властей вернуть деньги из офшоров, о чем неоднократно говорил Владимир Путин.

Офшорные компании не платят налог на прибыль, но создание такой компании обойдется в \$3000–10 000, обслуживание — еще не менее \$1000 в год.

По оценке эксперта департамента персонального финансового планирования «БКС Премьер» Антона Шабанова, офшорами пользуются инвесторы, оперирующие суммами от 100 млн рублей, а для них российская льгота слишком мала и никак не может стать альтернативой офшорным сделкам. Кроме того, через офшоры средства инвестируются в инструменты и стратегии, недоступные на российском рынке, например хедж-фонды. «Инвесторы переходят в зарубежные юрисдикции, потому что они позволяют создавать более сложные и интересные с точки зрения доходности продукты», — считает управляющий партнер Europe Finance Евгения Случак. Она приводит в качестве примера покупку евробондов с плечом. Для хеджирования этого инструмента используется CDS на Россию, купить который в российской юрисдикции можно только теоретически.

Тем не менее эта льгота, по мнению Шабанова, заинтересует консервативных инвесторов, вкладывающих деньги в облигации, которые благодаря налоговой льготе сравниваются по

доходности с банковским депозитом. «Облигационные фонды показывают доходности, близкие к депозитным, освобождение от уплаты 13% подоходного налога повысит их доходность для инвесторов примерно на два процентных пункта», — оценивает гендиректор УК «Альфа-Капитал» Ирина Кривошеева.

По оценке Кривошеевой, увеличение доходности облигационных фондов за счет налоговых льгот может заинтересовать примерно 1% владельцев крупных депозитов (от 1 млн рублей). По данным Агентства по страхованию вкладов за первое полугодие 2013 года, доля вкладов более 1 млн рублей составляет 41%, или 6,3 трлн рублей. Таким образом, фондовый рынок может получить дополнительно 60 млрд рублей от консервативных инвесторов. Или, по подсчетам Кривошеевой, 150 000 новых инвесторов. Сегодня в российские акции и облигации вкладывают деньги примерно 1 млн человек, еще столько же держат их в паевых фондах.

Открыл счет — получил 13% Частные инвесторы, активно торгующие на рынке, с 2015 года смогут открыть специальный инвестиционный счет, по сути, это обычный брокерский счет, но с налоговыми льготами. Закон предусматривает два вида инвестиционных счетов. Первый счет можно открывать раз в год и положить на него не больше 400 000 рублей, но как только деньги внесены, инвестор сразу же может получить право на налоговый вычет в 13%, или 52 000 рублей. Закрыть счет можно не раньше чем через три года. Вычет полагается каждый год, таким образом за три года, если каждый год вносить по 400 000 рублей, наберет 156 000 рублей. После закрытия счета нужно будет заплатить 13%-ный налог на доходы. Второй вид счета не предполагает налогового вычета, но через три года весь полученный на этом счете доход освобождается от налога на доходы физических лиц.

Какой из этих счетов выгоднее? По просьбе Forbes НАУФОР рассчитал ретроспективную доходность таких счетов с 1996 по 2012 год, используя значения индекса РТС. При расчетах специалисты НАУФОР предположили, что инвестор вносит на счет по 400 000 рублей каждый год с 1997-го и либо ежегодно получает налоговый вычет и платит в конце срока 13%, либо не получает вычета, но и не платит налогов.

Получилось, что вложенные в фондовый рынок — а именно в индекс РТС — 6,8 млн рублей (именно таков будет

объем первоначальных инвестиций, если ежегодно вносить на счет по 400 000 рублей) без каких-либо налоговых льгот принесли бы инвестору доход в 28,8 млн рублей. Если бы инвестор получал налоговый вычет на сумму ежегодного взноса, его доход за тот же период составил бы уже 33,4 млн рублей. А если бы он выбрал второй вариант и не платил налог с итогового дохода, его инвестиции принесли бы 36,3 млн рублей. В расчетах не учтены расходы на оплату брокерской комиссии и вознаграждение управляющему.

Из расчетов НАУФОР следует, что налоговый режим с освобождением от налога на доход выгоднее режима с вычетом из суммы взноса, но это не всегда верно. Forbes построил модель для сравнения двух видов налоговых льгот в зависимости от доходности инвестиций. Мы предположили, что в течение 10 лет инвестор ежегодно пополняет счет на 400 000 рублей, и в первом случае он сразу же забирает 52 000 рублей и платит подоходный налог в конце срока, во втором случае не забирает по 52 000 рублей каждый год, но и подоходный налог не платит. При доходности 12% годовых через 10 лет доход с условием ежегодных выплат 52 000 рублей и уплаты налога в конце срока составит 3,862 млн рублей, альтернативный безналоговый вариант более выгоден, он принесет доход 3,880 млн рублей. Но уже при доходности 13% годовых картина меняется на противоположную — безналоговый вариант становится менее выгоден — 4,283 млн рублей против 4,326 млн рублей при ежегодных выплатах 52 000 рублей и уплате налога в конце срока.

Государственный резон Управляющие и брокеры предполагают, что налоговые льготы помогут привлечь инвесторов на фондовый рынок. По словам генерального директора ИК «Атон» Андрея Звездочкина, ожидаемое снижение ставок по банковским депозитам, введение единого налога на недвижимость в 2015 году приведут к перераспределению ресурсов населения в пользу фондового рынка. Кривошеева ожидает, что эта льгота может повлиять на рынок так же сильно, как и механизм страхования вкладов и софинансирования пенсионных накоплений. «Потенциал рынка частных инвестиций через эти счета мы оцениваем по крайней мере как 10% от рынка крупных депозитов, а это сейчас 1,4 млн вкладчиков», — говорит Кривошеева. Тимофеев надеется, что счета будут интересны людям, имеющим де-

позиты, превышающие застрахованную сумму в 700 000 рублей. «Эти деньги не защищены страховкой АСВ, как не защищены и от неудачного инвестирования на фондовом рынке, однако в случае использования инвестиционных счетов прибыль от налогового вычета гарантирована», — говорит он. Несмотря на отсутствие страховой защиты, доля крупных депозитов растет с 2009 года, в то время как доля вкладов меньше 700 000 рублей снижается.

Управляющий партнер Spectrum Partners Андрей Лифшиц настроен не так оптимистично: «Сложно поверить, что налоговый вычет от такой маленькой суммы — 400 000 рублей в год — со всеми хлопотами, связанными с взаимоотношениями с налоговой службой, сделает привлекательной покупку акций российских эмитентов». Он считает, что инвестиционными счетами могут воспользоваться частные инвесторы, давно торгующие на рынке, но новых таким способом вряд ли удастся привлечь. «Новые длинные деньги на рынок не поступят, а Минфин может не досчитать налогов», — говорит Лифшиц.

Инвестиционные счета — калька с зарубежных аналогов. В России они задумывались как аналог американских индивидуальных пенсионных счетов, взносы на которые освобождаются от подоходного налога. Получить накопленные на таких счетах деньги можно при выходе на пенсию. С 1992 по 2012 год американцы, благодаря этим отчислениям, накопили \$2,5 трлн. Когда разработчики российского законопроекта узнали, что Минфин уже разрабатывает аналог американских пенсионных счетов, они трансформировали свою идею в инвестиционные счета, не привязанные к пенсионному возрасту, рассказывает Тимофеев.

Инвестиционные счета есть, например, в Великобритании. Размер находящихся на них средств оценивается в £443 млрд. Однако почти 80% этих денег приходится на депозитные счета (банки предлагают процентные ставки до 2,25% годовых на три года), а не на счета для сделок с ценными бумагами. На них можно класть не больше £11 500 в год. В 2013 году такие счета открыли 14,5 млн человек. В основном инвестиционные счета заводят люди с доходом £10 000–20 000. Государство, по оценкам, теряет на налоговых льготах примерно £2 млрд в год. ■

Статья опубликована в журнале Forbes № 2 за 2014 год. Перепечатана с разрешения редакции журнала Forbes.



ФОТО АНАСТАСИ ЦИЙДЕР ДЛЯ FINPRO

– Вы наблюдали панику среди инвесторов в марте из-за ситуации на Украине?

– В начале и середине марта была напряженная ситуация на рынках, в особенности на рынке ценных бумаг. Инвесторы были встревожены из-за неопределенности. Риски очень возросли. В ситуации, когда неизвестно, что делать, наилучшее решение – выйти в деньги и подождать. Я думаю, как раз это и происходило.

– А если говорить об экономической обстановке в целом? Как менялись настроения последние годы?

– Есть несколько фундаментальных вещей, которые изменились, но также есть и несколько аспектов российской экономики, которые остались прежними. Начну с того, что изменилось. Всего четыре таких аспекта: во-первых, рубль ослаб, мы перешли от сильного рубля к более слабому, во-вторых, стоимость заимствования, процентные ставки выросли, и стало дороже финансировать инвестиции. Также я думаю, что прогнозы по экономическому росту снизились. Если ранее ожидался небольшой рост экономики в 2014 году, то теперь все ждут небольшую рецессию. И последнее: на рынке акций премия к риску увеличилась. Инвесторы с меньшей охотой смотрят на российские активы.

«ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПАНИКУЮТ МЕНЬШЕ РОССИЙСКИХ»

Роланд Нэй, партнер Verno Capital (\$520 млн под управлением) работает на российском финансовом рынке уже 18 лет. В компании «Ренессанс Капитал», где он был главным стратегом по рынку акций, Нэй наблюдал как менялись настроения инвесторов в кризис 1998 и 2008 годов.

В интервью FinPro накануне референдума в Крыму Нэй рассказал о том, как иностранные инвесторы относятся к России сегодня.

С другой стороны, Россия – это страна, где уже очень развит средний класс, который определяет спрос на множество товаров и услуг. В стране есть хорошие компании с хорошим менеджментом, хорошим бизнес-планом, которые обслуживают этот потребительский спрос. И здесь ничего не поменялось. Наибольшее изменение, на мой взгляд, в отношении этих компаний — цены их акций значительно снизились по сравнению с уровнем, на котором они были несколько недель назад.

– На какие из этих факторов сейчас ориентируются инвесторы?

– Российские инвесторы более обеспокоены, у них больше желания уйти с рынка. Я думаю, что иностранные инвесторы не так сильно дистанцируются от рынка, в отличие от российских. В целом все зависит от того, о каком типе инвесторов идет речь. Если мы говорим о страновых фондах, инвестирующих в развивающиеся рынки, то, я думаю, что они продают активы. Если говорить о фондах, делающих вложения на долгосрочную перспективу, например, о суверенных фондах, пенсионных фондах, они, возможно, думают о долгосрочных инвестициях. Если говорить о хедж-фондах, то для них сейчас есть много возможностей в связи с падением цен. Но в среднем, по моему мнению, иностранные инвесторы меньше паникуют.

– В марте Deutsche Bank опубликовал обзор, в котором он советовал иностранным некавалифицированным инвесторам не вкладываться в российский рынок. Что вы об этом думаете?

– Я думаю, в краткосрочной перспективе есть слишком много неопределенности, чтобы принимать какие-либо решения. Сегодня (*мы беседуем 14 марта – FinPro*), все пытаются понять, что произойдет через несколько дней. Но все, кто знаком с историей подобных кризисов понимают, что они создают огромные инвестиционные возможности. Я не ожидаю, что кто-нибудь будет входить в рынок прямо сейчас. Однако, я думаю, нет смысла принимать решение о том, что российский рынок нужно всегда избегать. Те факторы, которые делают Россию привлекательной, все еще существуют.

– То есть вы остаетесь оптимистом в отношении российского рынка?

– Я уверен, что российский рынок все еще остается привлекательным для инвестиций. Вопрос только в том, при каких ценах люди будут инвестировать. Из-за событий последних недель стоимость финансирования в России будет

выше, и объем инвестиций, приходящих в Россию, будет ниже. Но Россия останется рынком, где часто есть фантастические возможности.

– Какая сегодня лучшая стратегия для инвесторов?

– Лучшая стратегия – сфокусироваться на фундаментальных показателях компаний – анализировать, разговаривать с менеджментом, пытаться понять, удастся ли им реализовать их бизнес-план. То есть делать как можно больше фундаментальных исследований, чтобы найти компании, у которых есть хорошие перспективы.

– Каким вам видится будущее российской экономики? Недавно многие аналитики понизили свои прогнозы роста ВВП на 2014 год, что вы об этом думаете?

– Я думаю, что высокая стоимость финансирования в совокупности с оттоком капитала и сокращением инвестиций в Россию говорят, что в 2014 году может наблюдаться небольшая рецессия. Однако в 2015 году возможность увидеть рост остается. Вышеперечисленные факторы также негативно будут влиять на компании, сказываясь на их возможностях получать прибыль. Это может негативно отразиться на стоимости акций.

В то же время стоимость акций, значительно упавшая в последнее время, отражает в себе несколько большие риски, чем небольшая рецессия. За всю постсоветскую историю было всего два периода, когда стоимость акций была такой низкой, – это 1999 и 2009 годы. После этих периодов цены сильно выросли.

– Вы видите общие черты между рецессиями 1999, 2009 годов и сегодняшней ситуацией?

– Общим является только то, что рынки отражают в ценах значительную неопределенность. Если неопределенность пропадет, то рынки развернутся в сторону роста. Вопрос лишь в том, когда именно это произойдет.

– Как отразится на фундаментальных показателях слабый рубль?

– Все зависит от компаний. Те, которые ориентированы на экспорт, выигрывают от ослабления рубля. Для ориентированных на внутренний рынок компаний все будет зависеть от уровня потребительского спроса. Проблема инвестиций в российские акции заключается в том, что многие компании, которые в выигрыше от падения национальной валюты, имеют другие значительные риски: плохое корпоративное управление, неэффективный менеджмент.

– Вы ожидаете дальнейшего падения рубля?

– В краткосрочной перспективе сложно что-то прогнозировать. Как я уже раньше говорил, это один из компонентов неопределенности на рынках, существующей на данный момент.

– Вы лично инвестируете в Россию?

– Конечно, я инвестирую значительную часть собственных средств в Россию.

– Как вы меняете стратегию инвестирования вашего фонда в связи с последними событиями на Украине?

– Мы стараемся как можно более тщательно исследовать компании, в которые мы инвестируем. Стратегия инвестирования не изменилась, но, конечно, в связи с происходящими событиями возможность инвестирования несколько сократилась.

– Как-то изменился сегодня национальный состав иностранных инвесторов?

– Основные инвесторы по-прежнему – европейцы и американцы. Я думаю, что должно пройти еще много времени до того момента, как им вновь будет комфортно инвестировать в Россию. Я думаю, что инвесторов из других стран мира, которых меньшинство, также отпугивает сложившаяся ситуация.

– Какое место занимает российский рынок среди других развивающихся рынков?

– На других рынках есть также риски, однако сейчас российские акции с точки зрения иностранных инвесторов являются наиболее рискованными на развивающихся рынках.

– А что было до украинских событий?

– К сожалению, и раньше инвесторы неохотно инвестировали в российский рынок. Но были некоторые российские компании, чьи акции выглядели привлекательными: «Газпром», «Роснефть», «Сургутнефтегаз». Но теперь тоже есть неплохие возможности – «Яндекс», «Магнит», Московская Биржа. Если убрать все политические события, с точки зрения фундаментальных показателей у этих компаний впечатляющие возможности для роста.

– Что должно измениться, чтобы Россия была более привлекательной для иностранных инвесторов?

– Должна исчезнуть геополитическая неопределенность. В долгосрочной перспективе – улучшение взаимоотношения компаний с инвесторами, улучшение корпоративного управления. ■

КУДА ИНВЕСТИРУЮТ МИЛЛИАРДЕРЫ

FinPro исследовал отчетность шести крупнейших инвестиционных фондов и компаний, принадлежащих миллиардерам из списка Forbes. Во что они вкладывают свои деньги?

ТЕКСТ: ДАРЬЯ БУЛАНОВА

Инвестиционные компании, подконтрольные миллиардерам из списка Forbes 400, за последние три месяца 2013 года вложили сотни миллионов долларов в различные акции. Основные направления инвестиций – нефтегазовые, технологические и финансовые компании. Среди наиболее популярных вложений –

акции Apple (покупали Джордж Сорос, Карл Айкан и Рэй Далио), а также бумаги Bank of America (Джордж Сорос, Кен Фишер) и American Airlines (Джордж Сорос, Джон Полсон). Были и неожиданные приобретения. Сорос, например, купил долю в израильском производителе дженериков Teva за \$229 млн. Во что еще вкладывали деньги миллиардеры?



Уоррен БАФФЕТТ

Состояние – \$58,5 млрд
 (#2 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Berkshire Hathaway

Компания Уоррена Баффетта Berkshire Hathaway инвестирует преимущественно в «голубые фишки» из индекса S&P 500. Инвестиции в крупнейшие американские компании во время последнего финансового кризиса уже принесли фонду Баффетта, по данным MarketWatch, более чем \$10 млрд. Зачастую акции компаний приобретаются не напрямую на рынке, а путем конвертации долговых обязательств или реализации warrants. Так, в четвертом квартале 2013 года Berkshire Hathaway конвертировала в акции долговые бумаги производителя строительных материалов корпорации USG, увеличив количество акций этой фирмы в своем портфеле почти в два раза.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Goldman Sachs (финансы)	\$2,2 млрд
USG (стройматериалы)	\$506 млн
DaVita (здравоохранение)	\$318 млн
General Electric	\$280 млн
Liberty Global (телеком)	\$262 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

Wells Fargo	\$21 млрд
Coca-Cola	\$16,5 млрд
American Express	\$13,8 млрд
IBM	\$12,8 млрд
Procter & Gamble	\$4,3 млрд



Карл АЙКАН

Состояние – \$20,3 млрд
 (#18 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Icahn Capital LP

Фонд миллиардера-инвестора Карла Айкана инвестирует преимущественно в акции американских компаний. Основу его портфеля составляют бумаги финансовых (36,6%) и сырьевых компаний (22,5%), а также технологических фирм (13%). В третьем квартале 2013 года фонд приобрел акции Apple, а в четвертом увеличил инвестиции в эту компанию на 22% до \$2,7 млрд.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Talisman Energy (нефть и газ)	\$811 млн
Hologic (медоборудование)	\$763 млн
Apple	\$480 млн
Icahn Enterprises	\$157 млн
Nuance Communications	\$127 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

Icahn Enterprises (холдинг)	\$11,145 млрд
CVR Energy (удобрения)	\$3,092 млрд
Apple	\$2,654 млрд
Federal Mogul (автозапчасти)	\$2,383 млрд
Forest Labs (фармацевтика)	\$1,840 млрд



Джордж СОРОС

Состояние – \$20 млрд
 (#19 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Soros Fund Management LLC

Сорос создал свой хедж-фонд в 1969 году. В отличие от фондов многих других миллиардеров, его управляющие активно пересматривают состав портфеля. В IV квартале 2013 года были куплены акции 158 и проданы акции 53 компаний. Фонд активно инвестирует в ETF (15,8%). Основные объекты покупок – технологические компании (26,5%), а также компании сферы услуг (13,5%). Наиболее заметным вложением за последнее время стало приобретение пакета акций израильской фирмы Teva, крупнейшего производителя дженериков. А вот пакет акций Herbalife за последние три месяца 2013 года сократился на 36% с до 2,14% в портфеле.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Teva (фармацевтика)	\$229 млн
Essent Group (страхование)	\$182 млн
JPMorgan Chase	\$166 млн
GM (автомобили)	\$148 млн
Halliburton (нефтесервисная компания)	\$131 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

Teva (фармацевтика)	\$373 млн
Herbalife	\$252 млн
FedEx (почта, доставка)	\$332 млн
Halliburton (нефтесервис)	\$230 млн
EQT (газ)	\$223млн



Рэй ДАЛИО

Состояние – \$12,9 млрд
 (#31 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Bridgewater Associates

Bridgewater Associates ориентируется преимущественно на ETF (88,7%). Среди акций отдается предпочтение технологическим (3,4%) и сырьевым (3,5%) компаниям. Как видно из отчетности за 2013 год, Bridgewater Associates инвестирует и в игровой бизнес – покупка акций компании Las Vegas Sands стала третьей по величине среди всех приобретений за четвертый квартал минувшего года.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Pepsico (напитки)	\$24 млн
Citrix Systems (ИТ)	\$17 млн
Las Vegas Sands (казино)	\$17 млн
Microsoft	\$15 млн
Ventas (недвижимость)	\$15 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

IBM	\$31 млн
Oracle	\$24 млн
Pepsico	\$23,8 млн
Citrix Systems (ИТ)	\$23,3 млн
Apple	\$23 млн



Джон ПОЛСОН

Состояние – \$11,4 млрд
 (#36 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Paulson & Co

Полсон основал свой фонд в 1994 году. В 2007 году он заработал почти \$4 млрд, сделав ставку на падение рынка ипотечных ценных бумаг. Основные инвестиции на конец 2013 года приходились на акции сырьевых компаний (16,5%), технологических компаний (15,9%), а также компаний сферы услуг (13%). Полсон в последнее время покупает акции нефтяных компаний и операторов сотовой связи. Значительную позицию (\$1,2 млрд) фонд держит в золоте, купив акции SPDR Gold Trust.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Extended Stay America (отели)	\$1,463 млрд
Vodafone	\$597 млн
Whiting Petroleum (буровая компания)	\$591 млн
Houghton Mifflin Harcourt (образование)	\$524 млн
Oasis Petroleum (буровая компания)	\$311 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

Extended Stay America (отели)	\$1,463 млрд
Vodafone	\$1,384 млрд
Time Warner Cable (медиа и ИТ)	\$810 млн
Grifols (фармацевтика)	\$716 млн
Sprint (телекоммуникации)	\$690 млн



Кен ФИШЕР

Состояние – \$2,3 млрд
 (#243 в списке Forbes)
 Компания/фонд – Fisher Asset Management

Fisher Asset Management инвестирует преимущественно в финансовые (17,2%), технологические (16,3%) и сервисные (13,1%) компании. В конце 2013 года фонд вложился в европейские компании: Siemens, автомобильную компанию Daimler и производителя алкогольных и без-алкогольных напитков AmBev. Фишер известен тем, что является не только инвестором, но и кolumnистом журнала Forbes на протяжении 29 лет, а также автором десятка книг о финансах.

Крупнейшие покупки в IV квартале 2013 года

Siemens (электроника)	\$470 млн
Lloyds Banking Group (финансы)	\$393 млн
Charles River LI (медицина)	\$100 млн
AmBev (напитки)	\$50 млн
Daimler (автомобили)	\$38 млн

Крупнейшие инвестиции в портфеле

American Express	\$990 млн
Amazon	\$990 млн
Pfizer	\$938 млн
Johnson&Johnson	\$931 млн
United Technologies (промышленный холдинг)	\$901 млн

ПОЙМАТЬ ВОЛНУ

Что ищет трейдер «Открытия»

Александр Дубров в океане

ТЕКСТ: ЮЛИЯ ЧАЙКИНА

Мое увлечение катанием на доске родилось из детского, точнее, подросткового протеста. Сначала я занимался вполне традиционными видами спорта для российского школьника – баскетболом, борьбой. А в 14 лет увидел на Поклонной горе ребят, катающихся на доске с колесиками. Мне понравилась с ними тусоваться, понравилась их субкультура, их окружение. Понравился даже тот факт, что скейтбординг не был популярным даже у моих ровесников и раздражал взрослых одним фактом своего появления. А когда я освоил самые простые движения на доске, то любил скейт еще больше.

Откатавшись на скейте шесть лет и получив множество травм, я одновременно с учебой в институте начал работать в финансовой компании. Занятость была огромная, и появился повод забросить спорт. Но еще через несколько лет я почувствовал, что при таком образе жизни и нагрузке (учеба в вузе, работа в финансовой индустрии) нужна разрядка. Без дополнительной дозы адреналина, не относящейся к работе, я так долго не продержусь.

Работа на фондовом рынке отнимала все положительные эмоции, и мне было просто необходимо переключаться.

Я попробовал занятия в спортивном зале – не понравилось, мне было скучно. Бег, бассейн, теннис, велосипед – тоже достойное времяпровождение, но не мое. Можно, конечно, к этому списку добавить алкоголь и прочие вредные развлечения, но они не про здоровье. А три года назад мы с супругой уехали в свадебное путешествие на Бали, и вот там-то я вспомнил про досочный спорт. Мы попали в Мекку серфингистов и не могли не попробовать встать на доску. Я выбрал классический серф. Только я, доска и океан.

Не верьте красивым картинкам из спортивных журналов и описаниям типа «Что может быть прекраснее, чем не-

стись в окружении брызг, оседлав океанскую волну?». Более трудной физической работы, чем занятия серфингом, в моей жизни никогда не было. Ни один инструктор заранее вам не расскажет, что 80% серфинга – это гребля руками, тупая и однообразная работа. Ни один инструктор не скажет, что в 80–100 метрах от берега у вас не останется никаких сил не то чтобы поймать волну, а чтобы просто встать на доску. Поэтому я испытал настоящий моральный шок, когда первый раз оказался на доске в океане.

Но сначала были тренировки у берега, где инструктор объяснил теорию и принципы катания. Вскоре я научился кататься «на пенке» (не на самой волне, а на пене после ее обрушения). Начинающему серфингисту важно почувствовать течения, направления воды, уходящей от берега, научиться быть с волной на одной скорости. Вода, как, впрочем, и человек, всегда стремится к месту наименьшего сопротивления, так что действуйте по тому же принципу. Все это у меня получилось не с первого раза, но меня захватили эмоции – я обуздал волну.

Когда перед первым настоящим заплывом инструктор стал рассказывать, как правильно вести себя в океане, я его не слышал. Меня так впечатлили водные красоты, что я уже представил себя штурмующим океанские волны. Когда, наконец, лег на доску и начал грести, понял, что не знаю, что делать. Догреб до лайнапа (место, оптимальное для ожидания волны и старта) за 30 минут. Сил не осталось даже для того, чтобы просто сесть на доску, не говоря уже о том, чтобы встать. Рядом на доске находился инструктор, самыми приличными словами которого в мою сторону были: «Соберись, тряпка!». Мотивация появилась только тогда, когда я осознал: на обратный путь к берегу есть только два варианта – либо встать на доску и поймать волну, либо смириться

и забыть о получасе упорного труда и потихоньку добраться до берета. Сил на греблю, честно говоря, не осталось совсем. Пришлось ловить волну.

Так я узнал, что в жизни бывают куда более мощные ощущения, чем все известные мне ранее. Попробовав это однажды, обязательно захочешь повторить снова.

Первые 30 секунд, когда меня понесла настоящая океанская волна, – это 30 секунд свободного полета, когда у тебя за спиной вырастают крылья. Когда ты уже поймал волну, не нужно ничего делать, кроме как слиться с водой, найти с ней компромисс и гармонию, а тебя будет нести водная мощь.

После того первого катания на Бали,

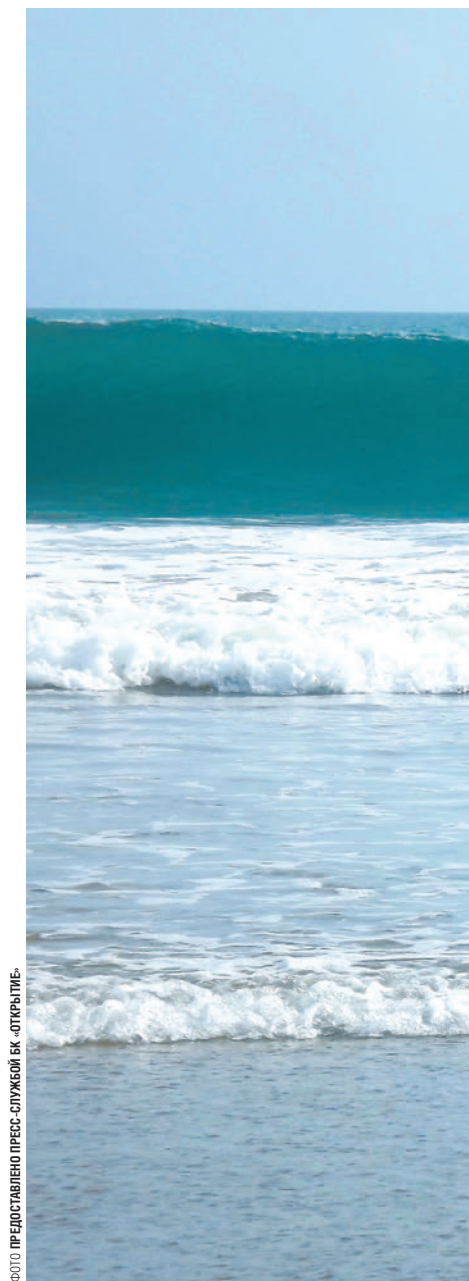


ФОТО ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ БК «ОТКРЫТИЕ»



я заболел серфингом. Теперь мы с женой часто проводим отпуск на побережье океана (были на Бали, на Атлантическом побережье Доминиканской Республики). В трубе я пока не катался, но всячески стремлюсь к этому, и, рано или поздно, но я это сделаю.

Серфинг хорош всем, кроме того, что его нет в Москве. Недавно здесь появились энтузиасты, организующие тренировки на серфскейтах. Это гибрид доски и скейта, чья подвеска устроена так, чтобы имитировать движения на воде. Также есть возможность тренироваться в гребле на серфовой доске в бассейне. На самом деле очень важно готовиться к катанию заранее, иначе большая часть вашего путешествия превратится

в физическую подготовку. Я очень рад тому, что можно посещать такие занятия в Москве.

Последняя поездка в Доминикану показала, что физическому состоянию надо уделять внимание и вне отпуска. Тогда первые 7–8 дней отпуска у меня ушли только на восстановление физической формы, а это очень обидно. Поэтому сейчас в Москве я бегаю по утрам и активно отжимаюсь. Дело в том, что межреберные мышцы, используемые в серфинге при гребле, кроме гимнастики больше нигде не используются. А еще нашел в Москве бассейн, где можно плавать на доске. Теперь четыре раза в неделю у меня спортивные тренировки, летом собираюсь тренироваться пять раз в неделю.

Недавно с удивлением узнал, что очередной чемпионат России по серфингу пройдет именно у нас, а не на Бали или в Доминикане, как ранее. Профессионалы будут ловить волну в пять этапов на Камчатке, во Владивостоке, в Санкт-Петербурге, Сочи и Калининграде. Сначала это было удивительно и странно слышать. Но вот, например, прошлой осенью в Северной Европе бушевал ураган «Святой Иуда», и благодаря ему неплохая волна дошла и до Финского залива.

Обязательно доеду до одного из этапов чемпионата России. Соревноваться с профессионалами я пока не могу, но покататься на той же волне, что и профи, – это отдельный кайф. ■

О ДЕВАЛЬВАЦИИ



По субботам курс доллара после полудня не меняется. С двенадцати часов дня до утра понедельника валюта остается стабильной. А, собственно, почему? Должно быть, тут кроется какой-то огромный подвох. Почему марка в конце недели не падает? Господь Бог ее удерживает, что ли?

– Просто в эти дни биржа не работает. Еще вопросы есть?

– Да. Живет ли человек изнутри наружу или снаружи внутри?

Эрих Мария Ремарк

Такие благоприятные моменты, как девальвация национальной валюты, как правило, повторяются нечасто.

Александр Шохин

Цена монеты – пульс государства и довольно верный способ узнать его силы.

Вольтер

Девальвация есть не что иное, как утаивание долгов.

Джордж Каннинг

Чем мягче валюта в данной стране, тем жестче туалетная бумага.

Джон Фаунтин

Держать капитал в банке не так уж выгодно. Чтобы жить на ренту, надо иметь огромное состояние. Да к тому же за последние полвека девальвации стали таким частым явлением, что капитал ваш может растаять, как снег на солнце.

Андре Моруа

А теперь старею. Знакомый ветеринарный фельдшер, товарищ Птицын, давеча осматривал меня и даже, знает, испугался. Задрожал. – У вас, говорит, полная девальвация. Где, говорит, печень, где мочевой пузырь, распознать,

говорит, нет никакой возможности. Очень, говорит, вы сносились. Хотел я этого фельдшера побить, но после остыл к нему.

Михаил Зоценко

«Недавно я получил письмо от моего лондонского агента с предложением продать эти два дома за 15 000 фунтов каждый. Я принял предложение; но сегодня утром узнал, что фунту угрожает девальвация. Я немедленно телеграфировал, чтобы продажа была приостановлена. Зачем мне эти 15 000 фунтов, если фунт обесценится!» – «Но ведь девальвация коснется всех без исключения, – возразил я. – Вы все равно останетесь богатым человеком». – «Вы – полный профан в денежных делах», – резко сказал Колин Стрит.

Герман Мелвилл

В общем, как майор говорит, Светлооков: «Спешите жить, девочки, надвигается на вас девальвация».

Георгий Владимов

Девальвация, безработица, науперизм... Смотрят исподлобья, с неутрахающей заботой и мукой – вот какие глаза в мире чистогана...

Венедикт Ерофеев

Столкнувшись с экономическим кризисом, правительству приходится сокращать бюджетные расходы, повышать налоги, девальвировать национальную валюту, ограничивать импорт, сокращать дотации. Все это тяжелые, непопулярные меры. Чтобы проводить их, режим должен быть уверен, что общество их примет или что он способен использовать силу, чтобы остановить возможные беспорядки. Слабость авторитарных режимов, столкнувшихся с подобным кризисом, в том, что они не обладают ни первым, ни вторым ресурсом.

Егор Гайдар

Рубль, как всегда, будет стоять твердо, как положено существовать реальному с мужским именем.

Виктор Геращенко

Тщетно будем мы употреблять выражение «рубль», коль скоро он полтину стоит, однако ежели начальство находит сие правильным, то желание его надлежит выполнять беспрекословно.

Михаил Салтыков-Щедрин

ВСЕ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

moex.com