

МНЕНИЕ

Страхование инвесторов: процесс пошел



АЛЕКСЕЙ ТИМОФЕЕВ,
президент НАУФОР

На днях, 15 июня 2017 года, комитет Государственной думы РФ по финансовому рынку одобрил к принятию в первом чтении законопроект о страховании инвестиций граждан на индивидуальных инвестиционных счетах. Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) работала над этим законопроектом на протяжении нескольких лет, считая создание системы страхования инвестиций граждан важнейшим элементом для развития отечественного фондового рынка. Очень важно, что эта инициатива получила поддержку парламентариев.

Сегодня каждый пятый российский гражданин, получая отрицательный ответ на вопрос о возможности страхования инвестиций, отказывается от мысли заключать договор с брокером или управляющим. Между тем продукты фондового рынка дают гражданам возможность получить больший, чем по банковским депозитам, доход при сопоставимых с ними рисках — в первую очередь делая вложения в облигации, выпущенные Минфином РФ или крупными российскими государственными корпорациями, на индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), налоговый режим которых повышает доходность инвестиций.

По итогам 2 лет существования ИИС гражданам направлено на них уже порядка 20 млрд рублей. Наличие возможности страхования может существенно эту сумму увеличить.

Законопроект о страховании инвестиций предполагает, что в отношении средств, которые граждане размещают на ИИС, в случае банкротства финансового посредника будет действовать страховая защита. Предельный размер выплаты установлен в 1,4 млн рублей — по аналогии с суммой компенсации, действующей в отношении застрахованных в Агентстве по страхованию вкладов банковских депозитов. Даже с учетом того, что недавно был принят закон, увеличивающий максимальный ежегодный взнос на ИИС с 400 тыс. до 1 млн рублей, это достаточная сумма, чтобы удовлетворить интересы среднего розничного инвестора и повысить его доверие к рынку. Источником страховых выплат станет компенсационный фонд, который, согласно проекту закона, формируется за счет взносов профессиональных участников финансового рынка.

Такой комплекс мер создаст условия для серьезного притока инвестиций на фондовый рынок и в значительной мере подстегнет его развитие. Рассмотрение документа в первом чтении назначено на 21 июня. Однако мы готовим ряд поправок ко второму чтению, поэтому на принятие закона в окончательном варианте, наверное, потребуются весь следующий год.

Детали законопроекта о страховании инвестиций нам еще предстоит обсудить ко второму чтению. В процессе его согласования мы пошли на ряд компромиссов, сократив перечень страховых случаев и изъяв из него ряд операций. Мы готовим и уже обсуждаем с участниками финансового рынка, и с регулирующими органами ряд поправок, поэтому на принятие закона в окончательном варианте, наверное, потребуются весь следующий год.

Практик накупил акций

Воспользовавшись падением индекса ММВБ ниже 1800 пунктов, управляющий индивидуальным инвестиционным счетом вложил свободные деньги в акции, по которым ожидаются хорошие дивиденды.



АЛЕКСАНДР ПИРОЖКОВ
ар@др.ги

Индекс ММВБ достиг минимума текущего года на уровне 1774,56 пункта в четверг, 15 июня. Накануне, в среду, индекс преодолел сильный уровень поддержки 1850 пунктов и закончил торги ниже него. А в четверг случилось то, чего управляющий индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС) под псевдонимом Практик, за которым наблюдает рубрика «Доход», ждал несколько месяцев: паника и резкое снижение котировок. Цены российских «голубых фишек» после полудня 15 июня падали на 3–6%, но потом стали постепенно подрастать. Практик решил, что это подходящий момент для того, чтобы вложить большую часть имеющихся в его распоряжении свободных денег в акции. Он сократил денежную подушку втрое, вложив 183 тыс. рублей и оставив свободными 91 тыс.

Дивидендный набор

В портфеле появились пакеты обыкновенных акций «ЛУКОЙЛа», ГМК «Норильский никель», Магнитогорского металлургического комбината, а также привилегированных — «Россетей», «Ленэнерго» и «Сургутнефтегаза». В эти активы управляющий вложил от 5 до 8,5% ИИС. Кроме того, портфель пополнился более мелкими пакетами таких акций, как ЛСР, МТС, «Северсталь», «Башнефть» привилегированные и АФК «Система». Остались в портфеле и ранее купленные акции «Газпрома», ЛСР, «Роллман» привилегированные. Кроме того, Практик докупил подешевевших акций «Руссатро», увеличив их пакет с 16 до 28 штук. Пакеты ЛСР и «Газпрома» также незначительно увеличились.

По большинству перечисленных акций этим летом ожидаются неплохие дивидендные выплаты — от 6 до 18% их текущей стоимости. К исключениям можно отнести бумаги «Системы», которые управляющий купил в ожидании возможного отскока, если поступят позитивные новости о снижении претензий к «Системе» со стороны «Роснефти».

Другим исключением стали префы «Сургутнефтегаза» — по ним дивидендная доходность составляет примерно 2%, потому что в прошлом году компания получила убыток и дивиденды платит из прибыли прошлых лет. Но в 2017 году «Сургутнефтегаз», возможно, снова станет прибыльным, если не случится нового обвала курса доллара. Ведь убыток за прошлый год связан именно с обесцениванием долларовых запасов на балансе компании.

Исключил Практик из портфеля привилегированные акции «Лензолота». По ним тоже ожидалось неплохое дивиденды, но совет директоров компании рекомендовал заплатить лишь 34,18 рубля на акцию — около 1% ее текущей стоимости.

По префам «Башнефти» годовые дивиденды тоже невелики, но есть надежда, что в конце года компания выплатит крупные дивиденды за 9 месяцев, — желание ее основного акционера, «Роснефти», получить выплату летом связано с налоговообложением.

Убыток меньше, чем по индексу

В целом за месяц, прошедший с предыдущей публикации обзора по портфелю Практика, его убыток составил 6,2%. Это на 1,5% меньше снижения индекса ММВБ за тот же период, с 18 мая по 15 июня. Сократить убыток помогло наличие на счету большой денежной подушки. В итоге портфель акций принес управляющему убыток 7 тыс. рублей (1,6% счета), а основные потери, 18 тыс. рублей, он понес по куп-

ленным фьючерсам на индекс РТС.

На ближайшие 3 месяца управляющий построил новую конструкцию из фьючерсов и опционов на индекс РТС, рассчитанную нахождение индекса в диапазоне 870–1100 пунктов до 21 сентября 2017 года (см. профиль доходности). Если расчет оправдается, конструкция принесет прибыль. Она состоит из одного купленного фьючерса, а также шести проданных опционов пут со страйком (ценой исполнения) 87 500 пунктов и семи проданных коллов со страйком 105 000. Все контракты исполняются 21 сентября 2017 года. Если в течение ближайших 3 месяцев индекс РТС будет выходить за пределы диапазона 870–1100 пунктов, Практику придется управлять рисками по данной конструкции, откупая опционы или продавая/покупая фьючерсы на индекс. 15 июня индекс закрыл торги на отметке 902 пункта.

Кроме того, управляющий собрал конструкцию из фьючерсов и опционов на доллар США, рассчитанную на его рост до 60–65 рублей в течение лета (см. профиль доходности на другом рисунке). В прошедшем месяце подобная конструкция принесла Практику совсем небольшую прибыль, 320 рублей, потому что доллар за месяц практически не изменился в цене: 18 мая и 15 июня он стоил около 57,5 рубля. Теперь расчет управляющего строится на том, что летом рубль наконец начнет слабеть вслед за снижением нефтяных цен, а также из-за нарастания санкционного давления на Россию со стороны США.