

— **Цель любого человека, у которого есть деньги, сделать так, чтобы их было больше. Периодически я вижу баннерную рекламу в интернете: «Принесите нам деньги, и мы вернем 30% годовых». Как вы считаете, возможно ли это сегодня, и какова вероятность риска?**

— Есть мошенники, которые вам не вернут деньги. Вы отправите деньги за границу и никогда не получите их оттуда под различными предложениями. Но есть вполне нормальные инструменты, которые могут позволить заработать такую доходность. Но эти инструменты, как правило, — кредитные ноты, структурные продукты с фиксированной гарантированной выплатой.

Не углубляясь в детали, я могу сказать, что в этих инструментах риск для инвестора не ограничен, то есть человек может получить убыток, существенно превышающий небольшую доходность. Поэтому прежде чем такие инструменты использовать, нужно обязательно внимательно ознакомиться с условиями. Доходность 20-30% не возникает из облаков.

— **Какая доходность в «Финаме» является качественной?**

— 15-20%. Если человек склонен к риску, доходность может быть и выше. Должно быть много источников денежного потока. Инструменты есть в изобилии: P2P кредитование, рента недвижимости... Депозиты тоже надо использовать.

— **Вы верите в золото?**

— Я верю в золото как в страховочный актив. Золото не приносит процентного дохода, поэтому этот инструмент можно использовать как хеджирующий от инфляции и кризисных явлений. Обычно золото растет в кризис. Его можно включать в портфель, процентное соотношение все выбирают по-разному, рекомендуемое — от 2 до 7-8%, но если золото растет, это соотношение можно поменять.

Хороший инструмент — инвестиционные монеты, правда, нужно решить проблему с рисками хранения. Это либо затраты, либо риск кражи. Монеты — это интересный инструмент, тоже не облагаемый НДС. Те, кто купил монеты в 2013 году, не пожалели, потому что цена на них за счет курсовой разницы выросла в три раза.

— **С момента нашей последней встречи прошло полгода. Какie штормы и бури пережили ваши клиенты за это время?**

— В феврале-марте рынок акций немного снизился. В принципе, по некоторым ценным бумагам цены для долгосрочной покупки были совсем неплохи как раз перед выплатой дивидендов. Как известно, выплата дивидендов происходит летом: в июне-июле. Можно было очень неплохо купить «Аэрофлот»: с дивидендной доходностью выше 10%. А что касается долгового рынка, который можно сравнивать с депозитами, то он растет, вследствие изменений условий на денежном рынке. Словом, приверженцы консервативных инвестиций — обладатели долговых бумаг, в том числе государственных, ОФЗ — заработали очень неплохо. Финансовый результат зависел от агрессивности в этих инструментах и составил от 13% до 25% годовых.

— **25% — хорошая цифра. Есть над чем задуматься тем, кто не участвовал в этом ралли.**

— Несмотря на то, что сейчас большая часть этого ралли уже состоялась, поучаствовать еще не поздно. По крайней мере, можно найти инструменты, которые помогут зафиксировать риски на определенном уровне.

— **Предположим, что у меня есть 5 млн. руб., я прихожу к вам, прошу вернуть их мне через год с 15% дохода. При этом я человек консервативный. Что бы вы порекомендовали мне?**

— Разделим портфель на несколько частей. 80-85% будет в консервативных инструментах, которые номинированы в рублях и в иностранной валюте. 15% — более рискованные инструменты, ценные бумаги, акции, какие-то стратегии, которые используют данные инструменты. Такое решение поможет через какое-то время выйти без убытков в случае самых тревожных историй на рынке. А в нормальной экономической ситуации через полтора-два года вы сможете забрать свои деньги с доходностью даже больше 15%.

Есть пример. Мой клиент за два года получил практически 40% в долларах уже с вычетом всех налогов. Работа шла именно по такой схеме: большая часть

— это консервативные инвестиции, какая-то определенная часть — рискованные истории.

— **А что происходит с валютой? В последнее время мы слышим, что доллар должен стать дороже. По идее, люди должны броситься покупать доллары, но этого не происходит. Почему?**

— Ситуация успокоилась, поэтому частично перестали обращать внимание, но доллары все равно покупают. У нас в офисе есть обмен валют, когда доллар снижается по отношению к рублю, мы замечаем, что людей приходит больше, даже валюта в кассе кончается иногда.

В основном сейчас влияет разница в ставках. Можно очень дешево взять кредит за рубежом, принести его сюда, обменять и положить под более высокий процент в эти же самые ОФЗ, что крупные мировые фонды и делают.

У этого есть и обратная сторона. Когда фонды будут выходить, они, в общем-то, будут покупать доллары за рубли, поэтому в их операциях есть определенный лимит прочности, после которого carry trade будет приносить убытки. Фондов много, у каждого разная ситуация, но все они пойдут по одному сценарию — доллар будет расти. В принципе, мы считаем, что для покупки валюты сейчас неплохие уровни. По крайней мере, без использования каких-то агрессивных инструментов в виде заемных средств можно эти доллары спокойно разместить в надежные долларские бумаги: государственные или надежных российских компаний, принадлежащих государству.

— **Тем не менее, и эксперты и государство говорят, что до конца года доллар будет стоить дороже. «Финам» поддерживает данный прогноз?**

— В целом, да, поддерживает.

— **А какие параметры? К 70 рублям придем?**

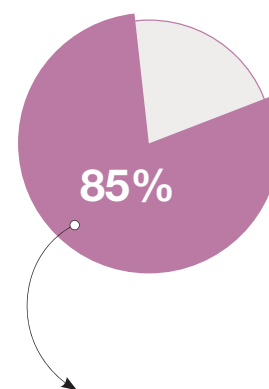
— Параметры скромнее, думаем, в районе 62-65 руб. может быть финальная цена.

— **Не 100 рублей — уже хорошо.**

— Ну, если не будет происходить никаких экстраординарных событий...

15-20%

доходность, считающаяся в «Финаме» «качественной».



85% денежных средств в настоящий момент имеет смысл держать в консервативных инструментах.