

ПОПУЛЯРНО О БЮДЖЕТЕ

**СТР. 4**

КАК СРАБОТАЛИ НАШИ ИДЕИ

**СТР. 12**

ЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ

**СТР. 20**



деловой  
вестник

# ваши личные финансы



№ 1 (18)  
январь 2012  
Томск



## 2011–2012: оценки и прогнозы

Говорить о каких-либо тенденциях на финансовых рынках наступающего года всегда непросто. Каким был 2011-й, и что мы сможем наблюдать в следующем году, делится впечатлениями аналитики и финансисты Томска. Читайте на **СТР. 8**



## Кредитные рейтинги Томской области в 2011 году были повышены дважды



Это второе повышение кредитных рейтингов области за минувший год. Первое состоялось в июне 2011 года — рейтинги были повышены также на одну ступень. Очередное повышение рейтингов было связано с улучшением финансовых показателей областного бюджета, проведением взвешенной финансовой политики и консервативным подходом к составлению бюджета на 2012–2014 годы.

Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Томской области до значения «BB» по международной и до значения «ruAA» по национальной шкале. Прогноз по рейтингам остался на уровне «стабильный».

«Кредитные рейтинги являются независимой и объективной оценкой кредитоспособности региона международными экспертами, — прокомментировал исполняющий обязанности первого заместителя губернатора Томской области Александр Феденев. — Позитивная динамика рейтингов на протяжении нескольких лет, несомненно, отражает правильность выбора экономической и финансовой стратегии Томской области: растут доходы областного бюджета, сокращается долговая нагрузка, область становится все более

привлекательной и надежной для инвесторов».

Как отметил Александр Феденев, благодаря повышению рейтинга увеличивается круг инвесторов, готовых работать с Томской областью, а это значит, что стоимость заемных средств для бюджета будет снижаться.

«Повышение рейтингов особенно показательно на фоне ухудшения ситуации в мировой экономике и понижения кредитных рейтингов в ведущих странах мира, особенно в еврозоне», — подчеркнул Александр Феденев.

### Ставка рефинансирования снижается до 8% годовых

Совет директоров Банка России принял решение снизить с 26 декабря 2011 года на 0,25 процентного пункта ставку рефинансирования, а также процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности на фиксированных условиях и повысить на 0,25 процентного пункта процентные ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях, сообщает департамент внешних и общественных связей Банка России.



### Бумажные «десятки» возвращаются



Центробанк возобновил выпуск десятирублевых купюр, которые ранее планировалось полностью заменить монетами того же номинала. Печать бумажных десятирублевых купюр возобновилась потому, что банки начали жаловаться на дефицит монет, объяснил первый зампред Банка России Г. Лунтовский. Объем эмиссии десятирублевых банкнот не уточняется. Печать десятирублевых купюр сворачивалась с октября 2009 года, когда в обращение были введены десятирублевые монеты. ЦБ тогда объяснял, что замена бумажных денег более долговечными монетами позволит в течение 10 лет сэкономить около 18 млрд. руб.

### Контрольная «заморозка»

Коммунальные тарифы заморожены до июля 2012 г. Об этом Н.Николайчук сообщил на аппаратном совещании. Глава города подчеркнул, что до июля 2012 г. заморожены все коммунальные тарифы, в т.ч. на содержание жилых домов, которые определяют УК и ТСЖ. Также Н.Николайчук поручил создать в Томске структуру, подобную новосибирской, которая должна контролировать жилищные организации. В ее полномочия входит замена и передача домов из одной УК в другую. Еще одним шагом к прозрачности в сфере ЖКХ должна стать работа комиссии по мониторингу потребления энергоресурсов и наведению платежной дисциплины. Мэр уже подписал распоряжение о ее создании.



## В Томске построили энергосберегающий дом

В Томске появился первый энергосберегающий дом. Это 16-этажка, жители которой могут самостоятельно контролировать «климат» в своих квартирах, а значит, экономить на отоплении. Дом снабжен специальной системой отопления, которая позволяет регулировать мощность батарей. Однако есть в доме и обычные квартиры, обогреваемые горизонтальной системой отопления. Их жильцы платят только за то тепло, которое потребила именно их квартира. Ю.Вшивцев, зам. директора «Жилсервис ТДСК»: «Вычислители фиксируют количество тепловой энергии, которую потребляет квартира».

Оборудование для экономной системы отопления и его монтаж довольно затратны, поэтому

и стоимость квадратного метра в энергосберегающем доме примерно на 15% дороже, чем в обычном панельном доме. Однако 80% квартир энергосберегающего дома уже заселены.

Строители уверены, что со временем таких домов будет строиться все больше. На возведение первого «экземпляра» ушло всего три года.



## Горки на Новособорной будут САМЫМИ БЕЗОПАСНЫМИ

По статистике 10% травм, с которыми дети попадают зимой в травмпункт 4-й детской больницы, — это именно травмы, полученные при катании на горке. В этом году администрация ледового городка на Новособорной позаботилась о том, чтобы зимние забавы были максимально безопасными для детей. А.Разорёнов, администратор ледового городка: «Каждый вечер, когда от нас уходит последний клиент, мы начинаем ровнять и заглаживать горочки».

На стоимости посещения ледового городка меры безопасности никак не отразятся — целый день развлечения будет стоить по-прежнему 50 рублей с человека. По словам А. Балановского, заместителя мэра Томска, стоимость билетов не меняется вот уже третий год.

Фирма, строящая ледовые аттракционы гарантирует, что они будут самыми безопасными.

## АКЦИЯ «БИЗНЕС-ТЕСТ»

— ДЛЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА —

Выбор Банка-партнера для бизнеса — важное решение!

Росбанк предлагает льготные условия в период проведения Акции. Оцените наши возможности, а также оперативное и качественное обслуживание Вашего персонального менеджера. Легко сделать выбор. Приятно работать.

Срок проведения Акции: с 17 октября 2011 года по 1 февраля 2012 года. Для предприятий малого и среднего бизнеса и ИП в период проведения Акции: открывших первый расчет в Росбанке — ведение счета и ИП — бесплатно; подключивших Интернет-Банк — 4 мес. без абонентской платы; оформивших банковскую карту без взноса на СКС — 1 год бесплатного обслуживания. Далее обслуживание производится по стандартным тарифам Банка. Все необходимую информацию об организаторе стимулирующего мероприятия Вы можете получить по телефону Call-Центра или на сайте Банка. Организатор Акции и лицо, оказывающее финансовые услуги, — ОАО АКБ «РОСБАНК».

ВМЕСТЕ МЫ СИЛЬНЕЕ

**РОСБАНК**

SOCIETE GENERALE GROUP



ОАО АКБ «РОСБАНК». Группа Societe Generale Женева. Реклама.

8-800-200-66-33 (звонок по России бесплатный) [www.rosbank.ru](http://www.rosbank.ru)



# Областной бюджет в вопросах и ответах



СЕГОДНЯ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГУБЕРНАТОРА ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА ФИНАНСОВ АЛЕКСАНДР ФЕДЕНЕВ ОТВЕЧАЕТ НА ВОПРОСЫ НАШИХ ЧИТАТЕЛЕЙ. НАПОМИНАЕМ ВАМ, ЧТО ВСЕ ИНТЕРЕСУЮЩИЕ ВОПРОСЫ О БЮДЖЕТЕ ВЫ МОЖЕТЕ ЗАДАТЬ ПО ЭЛЕКТРОННОЙ ПОЧТЕ [FINANCE@VLFIN.RU](mailto:FINANCE@VLFIN.RU), ИЛИ ПОЗВОНИВ В РЕДАКЦИЮ ПО ТЕЛЕФОНУ 710-898.

Вопрос:

Подскажите, какие расходы запланированы на 2012–2014 годы на различные спортивные мероприятия, в частности, размер расходов на спорт в Томской области? Предполагается ли строительство каких-либо новых спортивных сооружений? Размер средств на финансирование ФК «Томь»?

Антон, e-mail

Все планируемые расходы всегда первоначально должны быть включены в бюджет областного или муниципального уровня. Так, в принятом в конце ноября 2011 года Законе Томской области «Об областном бюджете на 2011 год и на плановый период 2013 и 2014 годов» размер расходов на спорт в Томской области на ближайшие 3 года составляет 603 млн. рублей, из которых:

**126 МЛН. РУБЛЕЙ** пойдут на строительство спортивных объектов;

**155 МЛН. РУБЛЕЙ** предусмотрены на субсидии бюджетам муниципальных

образований для обеспечения условий по развитию физической культуры и массового спорта;

**214 МЛН. РУБЛЕЙ** предусмотрены на организацию и проведение официальных физкультурных и массовых спортивных мероприятий на территории Томской области, обеспечение подготовки спортивного резерва сборных команд Томской области, обеспечение подготовки и участия спортивных сборных команд Томской области в официальных спортивных соревнованиях всероссийского и международного уровня и т.п.;

**108 МЛН. РУБЛЕЙ** — на обеспечение деятельности спортивных центров: «Томской областной школа высшего спортивного мастерства», «Центра спортивной подготовки сборных команд Томской области», «Центра олимпийской подготовки по лыжным гонкам Натальи Барановой».

Расходы на строительство новых спортивных объектов в объеме **126 МЛН. РУБЛЕЙ** будут распреде-

лены следующим образом: в 2012 году планируется израсходовать 110 млн. рублей, а оставшиеся 16 млн. рублей будут направлены на расходы в 2013 году.

В 2012-м году будет профинансировано строительство спортивного комплекса с 50-метровым бассейном в г. Томске в объеме **50 МЛН. РУБЛЕЙ**. Оставшиеся **60 МЛН. РУБЛЕЙ** будут распределены поровну между Асиновским и Верхнекетским районами на строительство физкультурно-оздоровительного комплекса с бассейном, соответственно в городе Асино и поселке Белый Яр. В 2013-м году **16 МЛН. РУБЛЕЙ** планируется направить на достройку спорткомплекса в г. Томске.

Что касается вопроса о финансировании футбольного клуба «Томь» из областного бюджета, то Законом Томской области «Об областном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов» **ФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА НЕКОММЕРЧЕСКОМУ ПАРТНЕРСТВУ «ФУТБОЛЬНЫЙ КЛУБ «ТОМЬ» НЕ ПРЕДУСМОТРЕНА.**



Вопрос:

Какие действия планирует осуществить власть для ликвидации очереди в детские сады?

Ирина, e-mail

В декабре 2011 года Губернатором Томской области было принято решение о запуске с 1 апреля 2012 года пилотного проекта по созданию групп присмотра и ухода за детьми дошкольного возраста. На 2012 год в областном бюджете на эти цели запланировано 38 млн. рублей, на 2013 год — 44 млн. рублей.

Группы присмотра и ухода за детьми — это небольшие частные учреждения, организованные физическими и юридическими лицами, прошедшими аккредитацию в профильных органах муниципальной власти. Основным контингентом этих групп должны стать дети от 1,5 до 5,5 лет. Пилотный проект будет пока запущен только в городе Томске. Однако при желании местных властей подобные группы могут по-

явиться и в других муниципальных образованиях Томской области. В организации процесса делается большая ставка на сотрудничество с малым бизнесом: группы присмотра и ухода могут появляться при крупных предприятиях, вузах и в квартирах жилых домов.

Механизм будет работать следующим образом — желающие организовать группу заявляют о своем намерении в соответствующие органы (например, в Томске решение о включении в реестр будет принимать комиссия при городском управлении социальной политики). Затем будущая группа по присмотру и уходу пройдет обязательную аккредитацию: помещение будет осмотрено на предмет соответствия санитарно-гигиеническим требованиям и требованиям пожарной безопасности, организации питания детей, сна и прогулок в соответствии с режимом работы (обязательное условие — работа не менее 8 часов). После прохождения ак-

кредитации группа может начинать свою работу.

Выбор конкретной группы, куда будет отдан ребенок, всегда будет оставаться за родителями. Как и в муниципальных детских садах, родительская плата в группах присмотра и ухода будет составлять не более 20% от общих расходов на содержание. Здесь возможны два варианта денежных отношений: компенсацию за понесенные расходы будут получать либо сами родители, либо учреждение, оказывающее услугу.

На данный момент создание групп присмотра и ухода рассматривается как временная вспомогательная мера — до тех пор, пока не будет ликвидирована основная очередь в детские дошкольные учреждения. Тем не менее, создание и работа групп несет важные социальные задачи: ребенок сможет получить социальный опыт общения со сверстниками и взрослыми в совместной игровой деятельности, а родители получат возможность трудоустройства либо сохранения места работы.

Создание новых групп

- Программа «Первый шаг»
- Субсидия на возмещение затрат (50 тыс. руб. на 2 года):  
областной бюджет — 80%  
муниципальный бюджет — 20%
- Средства организатора мест

Текущее содержание групп

Организаторы групп → субсидирование на возмещение затрат 4 тыс. руб. (областной бюджет + местный бюджет)  
при условии: размер родительской платы не превышает средний размер родительской платы, установленной за содержание ребенка в дошкольном учреждении

Родители → компенсация 4 тыс. руб. (областной бюджет + местный бюджет)  
при условии: размер родительской платы превышает средний размер родительской платы, установленной за содержание ребенка в дошкольном учреждении

или



# Закрываем год и подводим итоги

В последнем номере уходящего 2011 года нам хочется подвести промежуточные итоги проекта «Финансовый дневник». Напомним, что в октябре 2011 года две семьи из города Томска поставили перед собой амбициозные финансовые цели и достигают их с помощью инструментов финансового планирования.

**Ц**елью семьи Романа и Ирины является покупка квартиры через 18 лет для сына и обеспечение ему достойного образования. На 16 декабря структура инвестиционного фонда выглядит следующим образом: 100% инвестиционного портфеля вложены в паевую инвестиционный фонд «Голубых фишек» под управлением УК «Брокеркредитсервис». Стоимость активов составляет 60 881 рубль, количество паев — 23 штуки. С начала октября было инвестировано 58 650 рублей, таким образом, на данный момент доходность портфеля составляет 3,8%. При сохранении текущей динамики годовая доходность составит 15,2%. Этот показатель доходности значительно опере-

жает ставки по банковским депозитам, что позволяет рассматривать данный инструмент как серьезную альтернативу депозитам.

Семья Владимира и Ирины составила финансовый план, целью которого является строительство загородного дома через 10 лет. Основным инструментом для достижения этой цели были выбраны паевые инвестиционные фонды под управлением УК «Брокеркредитсервис». С начала октября семьей было приобретено 57 паев на общую сумму 108 515 рублей. На 19 декабря стоимость активов составила 119 016 рублей. Доходность за период с начала октября составила 9,6%. При пересчете в годовые проценты показатель доходности равен 38,4%. Согласитесь, очень впечатляющий показатель.

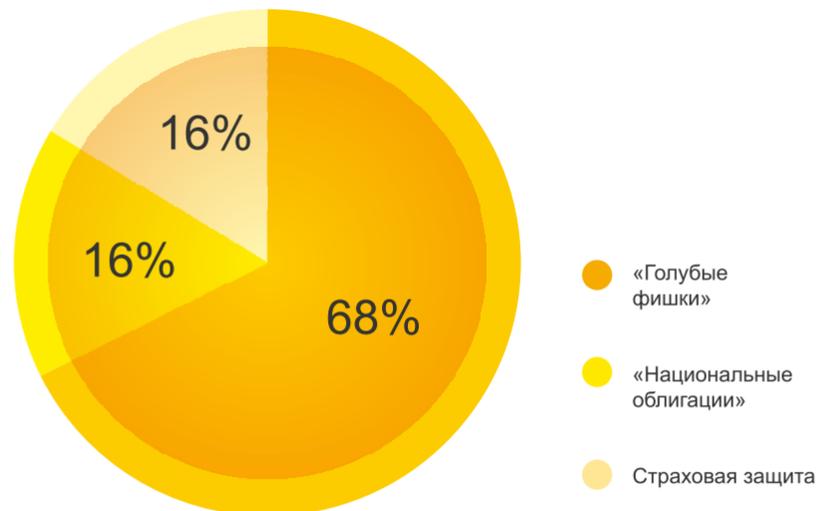
Как мы видим, оба портфеля показали за прошедшие месяцы доходность, которая обошла доходности по банковским депозитам.

На следующий год в структуру финансовых планов обеих семей будет включена страховка от одной из крупнейших российских страховых компаний. Это позволит участникам проекта обезопасить себя и реализацию намеченных целей от непредвиденных обстоятельств. О страховой защите мы подробно рассказывали в ноябрьском номере дневника.

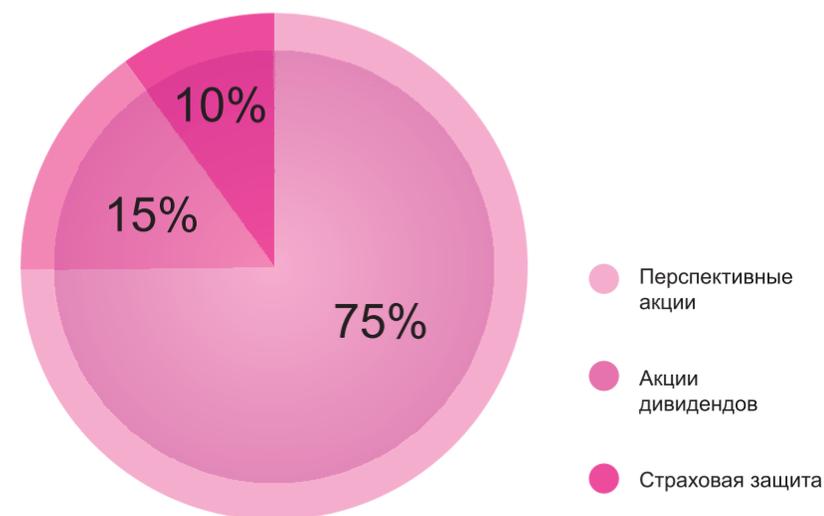
К середине следующего года планируется введение дополнительного направления инвестиций для диверсификации портфелей. Диверсификация — распределение инвестиционного капитала между различными инструментами. Как правило, диверсификация применяется для снижения рисков инвестиционного портфеля и повышения стабильности. Согласно финансовому плану к июлю 2012 года у наших семей должны сформироваться следующие портфели:

семья Романа и Ирины при сохранении текущей динамики фондового рынка будет обладать паями фонда «Голубых фишек» на сумму 120 000 рублей, а также иметь страховую защиту от несчастного случая. Для снижения рисков, связанных со снижением фондового рынка, было решено включить в структуру портфеля паи фонда «Национальных облигаций», который инвестирует денежные средства вкладчиков исключительно в облигации российских эмитентов. В периоды кризиса и нестабильности на рынках данный инструмент используется для

Семья Романа и Ирины



Семья Владимира и Ирины



стабилизации портфелей и дает возможность получать доходность, сравнимую с доходностью банковского депозита. Одной из задач на 2012 год будет наращивание доли в фонде «Национальных облигаций» до 16% к общему портфелю. К концу года планируется следующая структура инвестиционного портфеля:

для семьи Владимира и Ирины к июлю 2012 стоимость активов должна составить 220 000 рублей, а также они должны заключить договор страхования жизни. Учитывая то, что для семьи важна доходность инвестиций, диверсификация будет произведена за счет включения в портфель ценных бумаг, по которым платятся высокие дивиденды. К таким бумагам можно отнести акции таких компаний, как нефтяная компания «Башнефть» — 14%, нефтя-

ная компания «Сургутнефтегаз» — 8%, МТС — 6%. Выплаты дивидендов в данных компаниях являются одними из самых высоких и в то же время самых стабильных на рынке. Кроме того, помимо заработка на дивидендах, акционеры имеют возможность зарабатывать на росте курсовой стоимости акций. В конечном итоге мы должны прийти к такой структуре портфеля, в которой доля паевых инвестиционных фондов будет иметь долю 75%, акции с высокой дивидендной доходностью — 15% и страховая защита — 10%.

Таким образом, используя методики диверсификации, мы сможем повысить безопасность и стабильность наших инвестиционных портфелей, и в конечном итоге это позволит достичь поставленных целей в более короткие сроки.

## КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА

Романович Роман, начальник отдела продаж Томского филиала Финансовой группы БКС.

Сегодня мы закрываем 2011 год и строим планы на 2012-й. Для участников нашего проекта в новом году грядут небольшие изменения в структуре их инвестиционных портфелей. В частности им будут предложены дополнительные источники инвестирования — фонды облигаций и акции компаний, выплачивающих щедрые дивиденды. Это позволит семьям — участникам проекта повысить стабильность их инвестиционных портфелей и снизить риски «просадки» одного из направлений. В дальнейшем по мере роста капитала в структуру портфеля будут добавляться новые решения и виды инвестиционных продуктов. Об этом мы будем говорить уже в следующем году. А сегодня мне хочется поздравить всех читателей с наступившим новым годом и пожелать всем здоровья и успехов в новом году, а также финансовой стабильности и благополучия.



www.bcs.ru

г. Томск, пр. Ленина, 63, 2-й этаж  
(3822) 70-50-30



1. ООО «Компания БКС» Лицензия №154-04434-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 10.01.2001. Без ограничения срока действия. 2. Открытое акционерное общество «БКС – Инвестиционный Банк». Лицензия от 19.02.2008 №101 ЦБ РФ. 3. ЗАО УК «БКС», лицензия ФАЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Подробную информацию об осуществлении ЗАО УК «БКС» деятельности по доверительному управлению, деятельности по управлению ПИФами Вы можете найти в информационном бюллетене «Приложение к Вестнику ФСФР», на сайте www.bcs.ru/ru, в листе ЗАО «Интерфакс». Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым фондом. ЗАО УК «БКС», лицензия ФСФР РФ №054-12750-001000 от 10.12.2009 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Реклама.



# 2011–2012: оценки и прогнозы

«Мы часто думаем о завтрашнем дне. Какое оно будет, завтрашнее «дно»?», — шутят финансисты. А если серьезно, то говорить о каких-либо тенденциях на финансовых рынках наступающего года всегда непросто. Каким был 2011-й, и что мы сможем наблюдать в следующем году, делятся впечатлениями аналитики и финансисты Томска.



**Александр ФЕДЕНЕВ,**  
заместитель Губернатора  
Томской области –  
начальник Департамента финансов

Главная задача бюджетного процесса — бесперебойное финансирование всех расходных полномочий, заложенных в бюджете — в 2011 году была выполнена в полном объеме. Мы смогли профинансировать все текущие обязательства, а также важные стратегические задачи, стоящие перед властью, в том числе повышение заработной платы работникам бюджетной сферы, строительство новых дорог, увеличение числа мест в детских дошкольных учреждениях и многие другие.

В 2011 году впервые в истории Томской области консолидированный бюджет региона достиг величины в 50 млрд. рублей. Конечно, существенную роль в этом сыграли поступления из федерального бюджета, однако теперь есть ориентир по уровню доходов бюджета региона, и все уровни власти будут прилагать максимальные усилия, чтобы не снижать эту планку.

Считаю, что важным макроэкономическим показателем 2011 года стал

исторический минимум уровня инфляции — по итогам года ее уровень не превысил 7%. Данное обстоятельство является важным заделом для будущего: благодаря низкому уровню инфляции мы можем рассчитывать на увеличение инвестиций в основной капитал предприятий, что впоследствии увеличит налогооблагаемую базу и, как следствие, доходы бюджета региона. Также низкий уровень инфляции позволяет говорить о реальном росте заработной платы бюджетников. В 2011 году мы дважды индексировали фонд оплаты труда работников бюджетной сферы: с 1 июня на 6,5% и с 1 сентября еще на 9%, что позволило людям получить реальный прирост своего дохода. Хотя еще очень рано говорить о том, что этот рост позволил существенно улучшить финансовое положение бюджетников. Для этого необходимо проведение реформ в бюджетной сфере в ближайшие годы, чтобы избежать лавинообразного роста доли расходов на бюджетную сферу в структуре расходов бюджета области.

Мировая накачка финансовых рынков ликвидностью позволила также поставить рекорд по минимальной стоимости кредитных ресурсов для областного бюджета. По итогам прошедших в сентябре аукционов по банковским кредитам ставка составила 6,5% годовых. Благодаря интеграции России в мировое экономическое пространство на нас отражаются как позитивные, так и негативные факторы мировой экономики. Закрывшие рынки капитала вызвало рост ставок по заемным средствам уже в четвертом квартале прошедшего года. Думаю, что в 2012 году эта тенденция продолжится, после чего наступит фиксация ставок на достигнутых уровнях.

Также значительной позитивной новостью для Томской области в 2011 году стало повышение ее кредитного рейтинга международными экспертами из агентства Standard&Poor's до уровня «BB». В течение года агентство дважды повышало рейтинг Томской области, что говорит о правильном выборе вектора развития экономико-финансовой политики региона: снижение зависимости от сырьевых компаний доходной части бюджета, а также уменьшение уровня долговой нагрузки областного бюджета.

Принятый закон Томской области об областном бюджете на 2012 год утвердил доходы и расходы на одном уровне. Это означает, что в такой непростой период мы входим с некоторым запасом прочности, который нам дает возможность для осуществления маневра: в случае ухудшения экономической ситуации и снижения поступления доходов, мы сможем обратиться к дополнительным заимствованиям. Также с 2012 года произойдут значительные изменения по разграничению полномочий между федеральным и областными уровнями. Так, с 2012 года на федеральный уровень передано содержание органов правоохранительной деятельности, на региональный уровень — финансирование муниципальных учреждений здравоохранения. Все это заставляет нас быть максимально собранными, чтобы все обязательства были выполнены в полном объеме.

Я считаю, что ситуация в 2012 году будет сложнее, чем в завершившемся 2011 году. Главным образом, основной фактор неопределенности будут нести финансовые проблемы стран еврозоны. Также значительный риск заключается в снижении темпов экономического роста и возможной рецессии в США и других развитых мировых экономиках.



**Евгений ГУСЕВ,**  
директор Томского филиала  
Финансовой группы БКС

В начале 2011 года все ожидали восстановления рынка акций и его роста до уровней 1 900–2 000 пунктов по индексу ММВБ. Наиболее перспективными секторами являлись энергетика, металлургия и потребительский сектор. События, произошедшие в августе и сентябре 2011 года, заставили участников рынка серьезно пересмотреть годовые стратегии и значительно понизить потенциал роста российского рынка.

Что касается поведения инвесторов, то большинство в своей работе опираются на аналитику инвестиционных компаний и выбирают к покупке бумаги, исходя из обзора аналитики. Пассивные инвесторы, которые придерживаются стратегии «купи и держи» в этом году не получили значимых дивидендов — большинство бумаг показали снижение. Инвесторы, которые придерживались активной торговли и следовали рекомендациям нашей компании, смогли показать очень хороший результат, поскольку рынок был активен в этом году и позволил заработать на спекуляциях.

В следующем году мы ожидаем реализации потенциала, который закладывали на 2011 год. В лидерах все те же — металлургия и энергетика. Наиболее сильным «драйвером» для роста российского рынка в следующем году мы считаем выборы президента России и вступление в ВТО. В то же время существует риск развития мировой рецессии и усугубления проблем в еврозоне и других развитых странах, поэтому наши прогнозы остаются весьма осторожными. Ситуация в мировой экономике на сегодняшний день не позволяет с полной уверенностью говорить о перспективах на целый год, поэто-

му в своих рекомендациях мы будем придерживаться стратегии, которую использовали в 2011 г. — это поиск краткосрочных идей и локальных «драйверов» в отдельных секторах.

В любом случае, каким бы ни был рынок в 2012 году, он даст возможности для того, чтобы заработать деньги.



**Владимир КОЗЛОВСКИХ,**  
директор томского представительства  
ЗАО «Финам»

2011 год ознаменовался признанием властью предрекшими того, что с кризисом 2008 г. не совсем покончено. На мой взгляд, в нашем постоянно и быстро меняющемся мире пора вообще исключить из лексикона слово «кризис». Меняются условия, возникают новые правила, некоторые предположения оказываются неверными и отжившими, возникают новые гипотезы и мечты. Так и происходит развитие нашего мира. Иногда перемены происходят быстро — скачком, иногда — медленно.

#### Ключевые итоги 2011 года:

• В головах политиков наконец-то возникло понимание, что решать необходимо системные задачи. В первую очередь это касается Европы, Америки и в недалеком будущем — Японии. Невозможно жить взаимно и системно потреблять больше, чем производишь. В 2011 году это отчетливо проявилось на примере греков и замаячивших на горизонте итальянцев, бельгийцев, испанцев, а также в параде понижения рейтингов крупнейших должников;

• В 2011 году впервые в новейшей истории к России стыдливо и невнятно был обращен вопрос о финансовой помощи со стороны Евросоюза. Лиха беда начало, думаю, в ближайшие годы мы

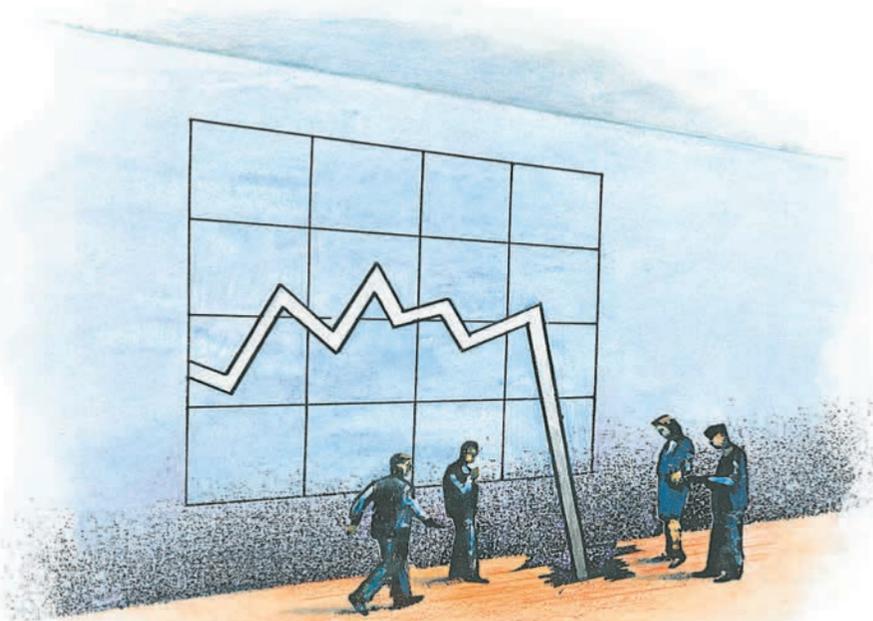
их отапливать и освещать в долг начнем, как Белоруссию и Украину. В этом контексте Украине все же обязательно надо в Евросоюз вступить, будут крупными переговорщиками по газу;

• Китай в аналогичной ситуации впервые выдвинул политические и стратегические экономические условия в области доступов к рынкам. Т.е., как и полагается в крупных вопросах, подошел к ним комплексно;

• 2011 год, похоже, можно считать переломным в динамике процентных ставок. Поскольку за последние тридцать лет они дошли практически до нуля, и падать дальше некуда, то начинают разворачиваться вверх;

• В 2011 году появились первые признаки валютных конфликтов и баталий. Валютные курсы — последний инструмент в конкурентоспособности товаров перед протекционистскими мерами. В 2012 г. этот процесс грозит перерасти в настоящие валютные войны. Это предвещает очень серьезные колебания на валютных рынках, причем не обязательно однонаправленные и традиционные.

**В следующем, 2012** году картина будет выглядеть примерно так: в начале года ожидаю переоценочных действий крупных игроков по результатам 2011 года. В первую очередь это будет приводить к просадке стоимости товаров и активов и усилению доллара практически ко всем валютам. Разрабатываемые Европой меры по уменьшению диспропорций в бюджетах носят явный характер сокращения затрат и потребления. И по крайней мере в первом полугодии, если меры начнут претворяться в жизнь, они повлекут за собой снижение спроса и просадку по сырьевым товарам. Это так же должно привести к коррекции евро к доллару в область середины 2011 года (1,35–1,48 EUR/USD). Усиление евро приведет к падению конкурентоспособности европейских товаров и попытке напыления импорта, в первую очередь из Китая и Японии. Ближе к середине года ожидаемы ограничительные меры по импорту со стороны Евросоюза. И понятно, почему Китай приберегает ресурсы для дальнейших сражений — наиболее вероятно появление связанных кредитов от Поднебесной. Рынки, особенно с конца зимы, будут очень подвижны, что всегда является потенциалом доходов. Восточные индексы уже сейчас почувствовали усложнение ситуации на



европейских рынках со сбытом. В первой половине года ожидаю смещения ньюсмейкерства по генерации горячих новостей в экономике на Восток. Америка в первой половине года также будет проводить меры по снижению затрат и построению протекционизма.

Ко второй половине года ресурс описанных мер исчерпает себя и пойдут различные выборы, краткосрочно будут запущены эмиссионные механизмы и популистские меры в экономике. Это приведет к среднесрочному оживлению конъюнктуры и падению курсов доллара и евро к другим валютам.

Доллар к рублю, по крайней мере в первом полугодии, будет подрастать, но движение не будет ярко выраженным. С учетом предстоящих выборов ЦБ будет достаточно жестко контролировать колебания, и ресурсы у него для этого пока огромные.

Примерные ориентиры (по курсам ЦБ):

В случае пробы вверх уровня 32,68 — переход в диапазон 33,30–35,60. В этом диапазоне — торможение и остановка на период не менее месяца. В случае дальнейшего пробы вверх уровня 36,43 — переход и торможение в области 39,9–41,8. Условие отмены

сценария — пробой вниз уровня 27,26. Периодичность корректировки прогноза — ежемесячно. Более детально картина будет определяться характером предстоящих событий.



**Елена ГОРШКОВА,**  
заместитель управляющего по  
развитию розничного бизнеса томского  
филиала ОАО «Промсвязьбанк»

2011 г. стал годом восстановления веры томичей в завтрашний день. Как следствие — ожил рынок кредитования и не просто ожил —

мы пережили бум кредитования. Реальностью стала и клиентоориентированность банков: мы максимально упростили процедуру кредитования, понизили ставки и ввели новые технологии. Горожане наверняка заметили, что теперь в банк нужно приходить только за деньгами. А заявку можно подать с помощью дистанционных каналов, на работе или просто получить от банка, в котором есть положительная кредитная история, готовое кредитное решение.

Томский офис Промсвязьбанка в 2011 году стал прибыльным, поэтому мы уверенно подводим итоги года. Наша пассивная база выросла более чем в 2 раза и превысила 1 млрд. руб. Мы вышли на рынок ипотеки и намерены в 2012 г. занять значительную его нишу.

В целом этот год очень неоднозначный: первая его половина прошла на мажорной ноте, но события в Европе и США задали иной тон для российского рынка. Думаю, что томичи только сейчас почувствовали отголоски этих потрясений. Во-первых, заемные деньги стали дороже, во-вторых, банки увеличили проценты по депозитам.

Зависимость от внешних факторов сохранится и в 2012 г. Я считаю, что только макроэкономические потрясения могут изменить вектор развития российской банковской системы. Насколько эти потрясения реальны, насколько критично они скажутся на экономике, пока неясно.

Если пунктирно прогнозировать, каким будет 2012 г., то отмечу несколько ключевых моментов. Первое — ставки по кредитам больше расти не будут, займы станут еще более доступными. Второе — рынок ипотеки будет расти вместе со строительством новых объектов. Третье — предприятия МСБ начнут реализовывать инвестиционные проекты. Четвертое — доллар будет укрепляться и останется резервной валютой. Евро будет существовать, пока сохранится Евросоюз, в случае развала его конвертируют в национальные валюты. Не исключаю возникновение еще одной резервной валюты. Какой конкретно, сложно сказать. Как вариант, возможно, фунты стерлингов. Еще вариант — сингапурские доллары. Время покажет».



**Евгений БАБУШКИН,**  
управляющий филиалом  
ОАО Банк ВТБ в г. Томске

Для банковской системы всего мира 2011 год был непростым. Россия тоже не стала исключением, несмотря на то, что цены на нефть сохранялись на высоком уровне. Банки продолжали преодолевать последствия ухудшения финансо-

вого состояния клиентов во время кризиса 2008–2009 гг., испытывали недостаток капитала. Во второй половине года стали ощущаться проблемы с ликвидностью, и хотя на этот раз они не были такими острыми, и государство адекватно реагировало на них, тем не менее, это вызвало некоторое сдерживание кредитования и рост кредитных ставок. Кроме того, из неприятных сюрпризов уходящего года надо отметить рекордный отток капитала на фоне благоприятной конъюнктуры на рынках сырья и неожиданное снижение на фондовых рынках. Однако, на мой взгляд, нового серьезного стресса банковский сектор в 2011 году не испытал, по большинству показателей вышел на докризисные уровни, продолжил расти и развиваться. Что касается Группы ВТБ, очень заметный рост в 2011 году показал розничный и инвестиционный бизнес.

Что касается прогнозов на 2012 год, в основном они обусловлены тем, как сложится ситуация с ценой на нефть. А ситуация в свою очередь во многом будет зависеть от степени серьезности проблем и возможной рецессии в странах Европы. Ввиду тесной связи России с внешним миром проблемы Европы через финансовые рынки могут проникнуть и в российскую экономику. Таким образом, по большинству факторов мы зависим от внешней ситуации, на которую никаким образом не влияем.

Тем не менее, по оценке большинства банковских аналитиков, объемы кредитования в 2012 году продолжат расти, и по итогам года рост может составить 15–20%. Также в будущем году нам предстоит на практике оценить все плюсы и минусы вступления в ВТО, а именно, насколько в связи с этим поменяется ситуация с нашими клиентами из разных отраслей.

Проект «Ваши личные финансы», банк ВТБ24 и академический факультет ТУСУРа объявляют о запуске образовательного проекта «Технологии успешного инвестирования», посвященного фондовому рынку и биржевым операциям.

Начало занятий с 30 января 2012 года. В настоящее время ведется набор слушателей на семинары и курсы. Приглашаем всех желающих!

Справки по телефонам: (3822) 535-178, 233-008  
Подробная информация о семинарах и курсах на сайте VLFin.ru

**ВТБ24** **ТУСУР** АКАДЕМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ **ВАШИ ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ**



# Как сработали наши идеи?

Закончился 2011 год. Год был очень сложным — и в финансовом и в политическом плане. Угроза дефолта по гособлигациям США, долговые проблемы стран Еврозоны и неспособность политиков прийти к какому-либо соглашению, снижение темпов роста мировой экономики, митинги — все это вызывало пессимизм у инвесторов и не давало возможности бумагам достичь своих целей. Даже надежды на традиционное предновогоднее «ралли» не оправдались. Все попытки разбивались о новую волну негатива из-за рубежа или внутренних проблем.



Валерий ЧИНДИН,  
частный трейдер

В течение года мы включали в свой инвестиционный портфель акции компаний, имеющих высокий потенциал роста с фундаментальной точки зрения. В данной статье попробуем оценить, насколько данные вложения были оправданы и как результаты нашего инвестирования смотрятся на фоне рынка в целом.

Итак, начнем с фондовых индексов. Рассмотрим динамику основных индексов ММВБ и РТС, а также индекс РТС-2.

Таблица 1

Индекс	На начало 2011	На 21.12.11	Изменение
РТС	1774,28	1389,69	-21,7%
ММВБ	1687,99	1389,74	-17,7%
РТС-2	2233,59	1546,23	-30,1%

Исходя из анализа поведения основных индексов, большинство акций подешевели за 2011 год. Наибольшее падение наблюдалось именно в акциях «второго эшелона», т.к. инвесторы

Индекс РТС представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free-float) индекс широкого рынка акций России, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики. Индекс РТС рассчитывается с 01 сентября 1995 года, расчет индекса производится в режиме реального времени в долларах США.

Индекс ММВБ представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free-float) композитный индекс российского фондового рынка, включающий 30 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики. Индекс ММВБ рассчитывается с 22 сентября 1997 года, расчет индекса производится в режиме реального времени в рублях.

Индекс РТС-2 — индекс акций «второго эшелона» России без ограничений по числу инструментов в корзине. Список акций корзины формируется на основе показателей ликвидности и капитализации. В список не включаются наиболее ликвидные и капитализированные акции, а также акции, имеющие недостаточные для корректного определения цены показатели. При формировании списка учитывается также экспертная оценка рыночных перспектив акций. Индекс РТС-2 рассчитывается с 31 декабря 2003 года, расчет индекса производится в режиме реального времени в долларах каждые 15 секунд.

в периоды нестабильности на финансовых рынках в первую очередь избавляются от менее ликвидных акций и на время вообще забывают о них, что

Таблица 2

Акции (эмитенты)	Период покупки	Цена покупки	Цена закрытия на 21.12.2011	Изменение, %
Аэрофлот	март 2011	70	44,9	-35,86
ЮТэйр	март 2011	15	17,15	14,33
Иркут	апрель 2011	9,5	5,95	-37,37
Ашинский МЗ	май 2011	15	7,93	-47,13
Выксунский МЗ	июнь 2011	50 000	44 440	-11,12
Сургутнефтегаз-пр	сентябрь 2011	13	15,9	22,31
О2ТВ	ноябрь 2011	2,3	2,14	-6,96
Протек	декабрь 2011	19	17,87	-5,95

как раз и вызывает эффект «перепроданности». В течение года мы искали такие акции и теперь посмотрим, каков оказался результат.

Рис. 1. Аэрофлот



Рис. 2. ЮТэйр



Рис. 3. Иркут



Рис. 4. Ашинский МЗ



Первыми в нашем портфеле оказались акции компаний **Аэрофлот** и **ЮТэйр** по 70 и 15 руб. за акцию соответственно. Акции Аэрофлота находились в восходящем тренде вплоть до начала августа, когда случилось масштабное падение всех фондовых рынков, вызванное снижением кредитного рейтинга США и угрозой дефолта по государственным облигациям. С технической точки зрения бумага подтвердила слом восходящего тренда, пробив локальное дно на уровне 64,5 руб., что давало нам основание выйти из позиции, зафиксировав убыток в размере 5,5 руб. или 7,86%. Но т.к. в статье мы не устанавливали уровни возможных стоп-лоссов, будем считать, что акции по-прежнему находятся в нашем портфеле, снизившись в цене на 36%.

Что касается акций второго поставителя авиаперевозчиков — компании **ЮТэйр** — то здесь дела обстоят гораздо лучше. Несмотря на пробитие восходящего тренда еще в мае 2011 г. цены на акции не ушли в «свободное падение», а двинулись в рамках «боксовика». Сильные просадки видны в августе и далее в сентябре, когда прошла вторая волна падения на фондовых рынках мира, однако потом последовал достаточно бурный рост (с 11 руб. до текущих 17 руб.). Сейчас на графике видно, что уровень в 11 руб. является сильной

поддержкой для этих бумаг. Эти акции принесли нам более 14% прибыли.

Далее в наш портфель были включены акции корпорации **Иркут** по цене 9,5 руб. Попыток роста после нашей покупки акции практически не предпринимали, а первое сильное снижение произошло вместе со всем рынком в начале августа. Сейчас бумаги встретили поддержку на уровне 5,8 руб., а на более-менее устойчивый рост можно надеяться при прохождении ценой отметки 7 руб. Если же бумага пробьет уровень поддержки, то можно ожидать дальнейшего падения в район 3 руб. Это маловероятный сценарий, однако он реален в случае ухудшения ситуации на мировых фондовых рынках. Тем не менее, акции корпорации Иркут по-прежнему стоит держать в портфеле ввиду сильной фундаментальной недооцененности.

Следующими акциями, включенными в наш портфель, были металлургии — **Ашинский** и **Выксунский** металлургические заводы (МЗ). Самую худшую динамику цен показал именно **Ашинский МЗ** — акции упали практически в 2 раза. Однако в обзоре, посвященном этим акциям, была рекомендация выставить стоп-лосс под уровнем 14,5 руб., т.к. на графике формировалась техническая фигура «голова-плечи» и при пробитии «линии шеи» была высокая вероятность падения котировок, что и произошло.

Тем самым мы могли снизить потери с 47% до 4%! Именно поэтому стоп-лоссы очень полезны в биржевой торговле, т.к. они сохраняют капитал в «рабочем» состоянии и не делают из нас долгосрочных «стратегических» инвесторов.

Акции **Выксунского МЗ** также снизились в цене, однако не так сильно как акции Ашинского МЗ. Как и предполагалось, из-за своей ограниченной ликвидности акции МЗ не подверглись масштабным распродажам, которые происходили на рынке в августе и сентябре по более ликвидным бумагам. На графике видно, что в районе 39 000 руб. сформировалась поддержка, от которой цена отскочила и есть все шансы, чтобы цена как минимум достигла верхней границы сформированного диапазона (55 000 руб.).

Вообще акции всех компаний металлургического сектора пострадали больше всего во время осеннего падения. Именно этот сектор наиболее чувствителен к состоянию мировой экономики, которая последнее время демонстрирует замедление темпов роста. Тем не менее, бумаги металлургов необходимо держать в портфеле — в случае восстановления экономики акции могут очень быстро вернуться на первоначальные уровни.

Привилегированные акции **Сургутнефтегаза** оказались самым доходным



Рис. 5. Выксунский МЗ



Рис. 7. O2TV



Рис. 6. Сургутнефтегаз



Рис. 8. Протек



вложением. Момент для входа мы выбрали более чем удачный — почти сразу после покупки акции начали расти. Сейчас бумаги стремятся к верхней границе ценового диапазона (17,5–18 руб.) и скорее всего в ближайшее время его достигнут. Впереди период фиксации списка акционеров для выплаты дивидендов за 2011 год, и акции с «хорошими» дивидендами будут расти. А Сургутнефтегаз-преф именно такие акции.

Акции **O2TV** были включены в наш портфель относительно недавно (около 2 месяцев назад). За это время мы увидели резкий взлет котировок (за одну торговую сессию бумаги взлетели на 35%) и столь же стремительное падение (на следующий день после взлета акции вернулись практически на те же уровни, откуда стартовали). В настоящее время котировки находятся чуть ниже цены покупки, однако они по-прежнему выше уровня поддержки (2 руб.), что дает нам основание не переживать за судьбу этих акций.

Акции компании **ПРОТЕК** были куплены самыми последними. В портфеле они находятся не более месяца. За это время ничего интересного с бумагами не происходило — они практически «легли» на свою линию поддержки в районе 17,5 руб. Диапазон внутридневных колебаний сузился до минимума, что является признаком назревающего

сильного движения в какую-либо сторону. Есть все основания предполагать, что это будет именно восходящее движение.

Итак, большинство выбранных нами акций показали отрицательную динамику. Однако тот простейший метод **money-management** (контроль акционеров для выплаты дивидендов за 2011 год, и акции с «хорошими» дивидендами будут расти. А Сургутнефтегаз-преф именно такие акции. Акции **O2TV** были включены в наш портфель относительно недавно (около 2 месяцев назад). За это время мы увидели резкий взлет котировок (за одну торговую сессию бумаги взлетели на 35%) и столь же стремительное падение (на следующий день после взлета акции вернулись практически на те же уровни, откуда стартовали). В настоящее время котировки находятся чуть ниже цены покупки, однако они по-прежнему выше уровня поддержки (2 руб.), что дает нам основание не переживать за судьбу этих акций. Акции компании **ПРОТЕК** были куплены самыми последними. В портфеле они находятся не более месяца. За это время ничего интересного с бумагами не происходило — они практически «легли» на свою линию поддержки в районе 17,5 руб. Диапазон внутридневных колебаний сузился до минимума, что является признаком назревающего

сильного движения в какую-либо сторону. Есть все основания предполагать, что это будет именно восходящее движение. Итак, большинство выбранных нами акций показали отрицательную динамику. Однако тот простейший метод **money-management** (контроль акционеров для выплаты дивидендов за 2011 год, и акции с «хорошими» дивидендами будут расти. А Сургутнефтегаз-преф именно такие акции. Акции **O2TV** были включены в наш портфель относительно недавно (около 2 месяцев назад). За это время мы увидели резкий взлет котировок (за одну торговую сессию бумаги взлетели на 35%) и столь же стремительное падение (на следующий день после взлета акции вернулись практически на те же уровни, откуда стартовали). В настоящее время котировки находятся чуть ниже цены покупки, однако они по-прежнему выше уровня поддержки (2 руб.), что дает нам основание не переживать за судьбу этих акций. Акции компании **ПРОТЕК** были куплены самыми последними. В портфеле они находятся не более месяца. За это время ничего интересного с бумагами не происходило — они практически «легли» на свою линию поддержки в районе 17,5 руб. Диапазон внутридневных колебаний сузился до минимума, что является признаком назревающего

сравним с реализованным ФРС США с ноября 2010 по июнь 2011 г. вторым этапом количественного смягчения. Только если ФРС осуществляла накачку системы деньгами в течение полугода, то ЕЦБ сделал это за 1 день. Правда деньги ЕЦБ дал не навсегда, а на 3 года. Хотя с точки зрения рынка, разница небольшая — ФРС тоже не до погашения держала выкупленные в ходе QE2 казначейские обязательства — уже осенью было объявлено об операции «Твист», в ходе которой часть ранее приобретенных долгосрочных treasuries будет продана на рынке, а вместо них будут приобретены краткосрочные выпуски.

Рынки должны позитивно отреагировать на очередной впрыск ликвидности. Собственно, сырьевые рынки уже сделали это, в отличие от фондовых, зависящих в том числе от прогнозов будущих доходов компаний в нестабильных макроэкономических условиях. Вот только, учитывая ограниченное количество участников на рынке перед новогодними праздниками, реакция на действия ЕЦБ была отложена до начала января, а значит, с февраля 2012 г. мы продолжим рассматривать новые инвестиционные идеи для наших читателей.

Ваши вопросы, замечания и пожелания в рубрику «Инвестидеи» вы можете присылать на электронную почту: [idea@VLFin.ru](mailto:idea@VLFin.ru).

# Год, полный событий

2011 ГОД, НЕСОМНЕННО, ВОЙДЕТ В ИСТОРИЮ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ КАК ДАЛЕКО НЕ САМЫЙ УДАЧНЫЙ. ВЕСЬ ГОД ИНВЕСТОРЫ НАХОДИЛИСЬ В ОЖИДАНИИ НОВОСТЕЙ, ОЖИДАНИЯ ЭТИ, КАК ПРАВИЛО, БЫЛИ НЕГАТИВНЫМИ. ГОД БЫЛ ПОЛОН СОБЫТИЙ, ОКАЗЫВАЮЩИХ КРАЙНЕ НЕГАТИВНОЕ ВЛИЯНИЕ НА КОНЪЮНКТУРУ МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ. ПРИЧЕМ ЭТО БЫЛИ СОБЫТИЯ СОВЕРШЕННО РАЗНОГО ХАРАКТЕРА — ОТ КРУПНЕЙШЕЙ ТЕХНОГЕННОЙ КАТАСТРОФЫ В ЯПОНИИ ДО КОЛОССАЛЬНЫХ ДОЛГОВЫХ ПРОБЛЕМ В ЕВРОПЕ И США, ОТ РЕВОЛЮЦИЙ В СТРАНАХ АФРИКИ И БЛИЖНЕГО ВОСТОКА ДО ТЕРРОРИСТИЧЕСКОГО АКТА В СПОКОЙНОЙ НЕКОГДА НОРВЕГИИ. ВСЕ ЭТИ ПРОБЛЕМЫ НЕ ОБОШЛИ СТОРОНОЙ НИ ОДНУ ИЗ СТРАН МИРА, ПОЭТОМУ СОВЕРШЕННО НЕ УДИВИТЕЛЬНО, ЧТО ПО ИТОГАМ ГОДА БОЛЬШИНСТВО МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ ЗАКРЫЛИСЬ В «КРАСНОЙ» ЗОНЕ.

Начало года ознаменовалось целой серией вооруженных конфликтов в странах MENA (от Middle East and North Africa — страны Ближнего Востока и Северной Африки), связанных с нежеланием населения подчиняться действующим на протяжении уже многих лет, а порой и целых десятилетий, правящим режимам. В результате беспорядков, революций и массовых акций протеста, не прекращающихся и по сей день и получивших название «Арабская весна», населению преимущественно мусульманских стран удалось добиться от властей существенного послабления действовавших в этих странах режимов. В частности, в отставку ушел египетский президент Х. Мубарак, возглавлявший страну на протяжении 30 лет. В Марокко, Бахрейне, Сирии был взят курс на либерализацию и децентрализацию власти, а наиболее «громкие» события разворачивались в Ливии, где под предлогом борьбы за свободу и независимость граждан возглавляемая США военная коалиция преимущественно силами французских ВВС нанесла значительный урон инфраструктуре страны в погоне за многолетним лидером страны полковником М. Каддафи, который в результате погиб в перестрелке, а преследование членов его семьи не прекращается и по сей день. Воздействие всех этих событий на мировую экономику получилось вполне одно-

значным: учитывая, что на Ближнем Востоке сосредоточены основные из разрабатываемых запасов нефти, цена на «черное золото» начала расти. К концу февраля цена достигла \$100 за баррель — наивысшей величины с октября 2008 года. До конца года цена так и осталась на высоком уровне, что, с одной стороны, было несомненным плюсом для нефтедобывающих государств, а с другой — существенным тормозом мировой экономики, так как в условиях и без того невысокого

экономического роста дополнительные издержки в форме высоких цен на нефть как сырье и энергоноситель — явно сдерживающий рост фактор.

Весной мир ожидало еще одно испытание на прочность, причем, пожалуй, в прямом смысле этого слова. Крупнейшая техногенная катастрофа на комплексе атомных электростанций в провинции Фукусима в Японии, произошедшая в марте, еще долго держала в напряжении весь мир. Катастрофа была вызвана сильнейшим цунами,

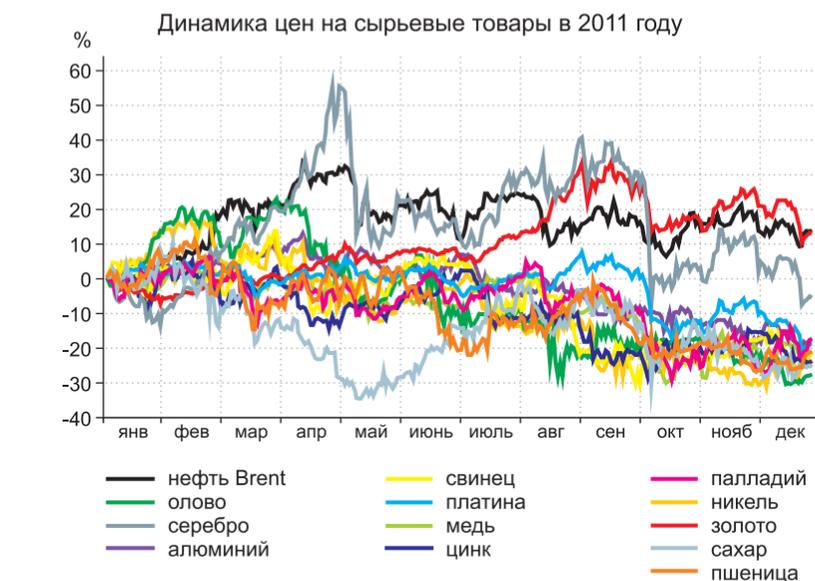


- MICEX
- Nikkei
- CAC 40
- NASDAQ
- Bovespa
- DAX
- SSE Comp.
- S&P 500
- KOSPI
- BSE Sensex
- FTSE 100
- DJIA



спровоцированным подземными толчками у побережья Японии. Несмотря на кажущуюся технологическую мощь Японии, АЭС не выдержала натиска цунами, в результате чего первой отключилась система охлаждения реакторов, вызвав их перегрев. Невероятными усилиями реакторы удалось охладить и остановить, однако на полную консервацию АЭС и локализацию катастрофы ушла масса времени, что в итоге не только вызвало обвал на Токийской фондовой бирже, но и держало в напряжении инвесторов по всему миру. Большая часть крупнейших предприятий на японском архипелаге еще долго испытывала проблемы с поставками сырья и восстановлением утраченных или поврежденных производственных мощностей. Колоссальный ущерб экономике Японии, как ожидали инвесторы по всему миру, должен был сократить потребление сырьевых товаров и усугубить уже имеющиеся к тому времени проблемы с экономическим ростом. Однако японская трагедия была выгодна для некоторых рынков, в частности, для рынка сжиженного природного газа, крупнейшим игроком на котором является Россия. Кроме того, многие страны, в частности Германия, объявили о сворачивании программы «мирного атома», что в перспективе может привести к увеличению спроса на российский газ, нефть и уголь со стороны всего мирового сообщества.

Однако войны, локальные конфликты и техногенные катастрофы — важные, но далеко не основные причины падения мировых фондовых индексов по итогам 2011 года. Основным фактором, обуславливающим негативную динамику на мировых фондовых рынках всего мира, стали долги. И если кризис 2008 года был спровоцирован долгами компаний, т.е. по существу частным долгом, то в 2011 году обороты стал набирать кризис суверенных долгов, прежде всего стран Евразоны. На текущий момент главным «генератором» негатива для всего мира является едва ли не самое маленькое (не считая «карликов») государство южной Европы — Греция. Долг этого государства оценивается в 160% ВВП. А так как бюджет любого государства существенно ниже ВВП, то масштаб проблем вызывает панический страх у инвесторов по всему миру. Решений проблемы несколько, но наиболее вероятными из них инвесторы считают возможный выход страны



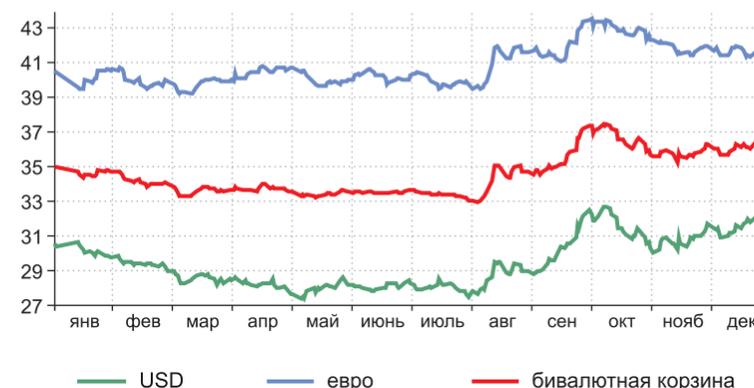
из еврозоны, что, в свою очередь, неизбежно обесценит греческий долг и приведет к астрономическим потерям инвесторов по всему миру. Дефолт по греческим обязательствам вызовет проблемы с ликвидностью европейской валюты и парализует деловую активность в регионе. Не намного лучше ситуация с долгом обстоит и в Португалии, Италии, Испании, Ирландии. Текущий кризис носит системный характер, вызванный «просчетом» властей Евросоюза: с введением единой валюты никто не контролировал единый же по сути долг, чем и воспользовались наиболее «прозорливые» южные государства. Имея возможность занимать дешево, они не слишком заботились о том, что долги нужно отдавать. Поэтому в настоящее время европейские функционеры трудятся над тем, чтобы заключить межправительственное соглашение по усилению экономической политики и фискальной дисциплины между всеми семнадцатью странами еврозоны и еще шестью европейскими государствами. Однако вся опасность ситуации заключается в том, что многие страны не хотят платить по долгам других членов Евросоюза, что вызывает опасения о недостижении в конечном итоге взаимопонимания между всеми членами ЕС. С точки зрения влияния на мировые фондовые рынки, ситуация тем более опасна, что для того, чтобы отдать, нужно где-то занять, а занять инвесторы предлагают уже по другим, гораздо более высоким ставкам. Это

ведет к увеличению не только долга, но и расходов на его обслуживание. Все это в конечном итоге неизбежно выльется в ужесточение и без того не самой либеральной налоговой политики государств ЕС, которое, во-первых, замедлит рост (а значит и динамику поступления налогов), а во-вторых, повысит себестоимость производимых в Европе товаров и услуг, что снизит прибыль в условиях борьбы с инфляцией. Таким образом, вопрос с долгами, терзающий инвесторов всю осень, остается открытым и на 2012 год.

Вторым крайне важным фактором, повлиявшим на ход торгов на мировых и российских фондовых площадках в уходящем году, стало решение рейтингового агентства Standard&Poor's о понижении суверенного кредитного рейтинга крупнейшей экономики мира — США. 5 августа рейтинг был понижен с высшей степени надежности «AAA» до «AA+» с негативным прогнозом. Причиной снижения рейтинга стала неспособность американских конгрессменов договориться о политике управления госдолгом, безуспешность борьбы с инфляцией, а также существенные проблемы в обуздании высокого уровня безработицы. Момент понижения рейтинга можно считать переломным для рынков, поскольку именно с начала августа на рынках воцарился устойчивый «медвежий» тренд, попытка переломить который на ожиданиях решения дол-



Курс доллара США и евро ЦБ РФ в 2011 году

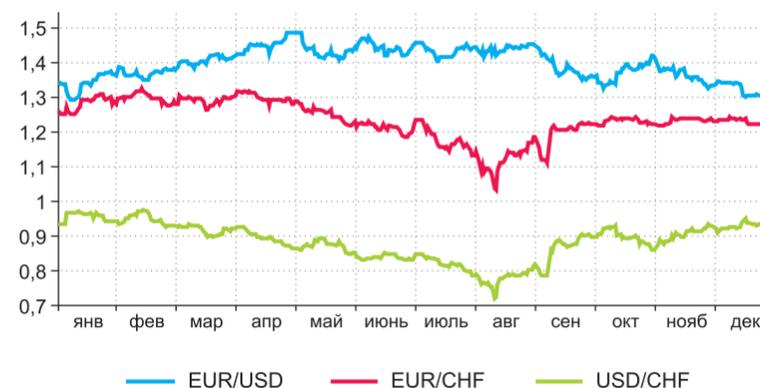


говых проблем Европы в конце года так и была обречена на провал. Стоит отметить, что рейтинговые агентства многократно в течение года принимали судьбоносные решения, увеличив тем самым собственный вес в глазах инвесторов.

Цены на сырьевые товары по итогам года снизились, понижение не коснулось лишь двух «товарных позиций» — нефти и золота. Цены на нефть росли, как уже упоминалось в начале обзора, на опасениях дефицита нефти в результате «Арабской весны», причем если в 2010 году средняя цена на нефть марки Brent составила \$80,3 баррель, то в 2011 году она повысилась почти на 40% до \$110,8 за баррель. Цены на золото росли по причине роста спроса на драгоценный металл в поисках надежного источника сохранения инвестиций. Остальные товары, представленные в обзоре, потеряли в цене от 18% до 28%, кроме серебра, подешевевшего лишь на 6%.

Таким образом, по итогам 2011 года мировые фондовые индексы практически всех стран снизились. Существенно лучше других себя чувствовали фондовые рынки США, индексам которых единственным из участвующих в обзоре удалось остаться в «зеленой» зоне. Так, Dow-Jones Industrial Average вырос на 6,19%, а S&P 500 — на 0,61%. Высокотехнологичному индексу Nasdaq закрепить успех не удалось — он пусть и символически, но снизился на 1,29%. Неплохо относительно остальной Европы закрылся британский FTSE 100, потерявший лишь 6,56%. Другие страны Европы таким результатом похвастаться не могут: французский CAC40 и немецкий DAX снизились на 20,35% и 15,89% соответственно. Не устояли и азиатские индексы: китайский China Shanghai Composite потерял 21,48%, японский Nikkei — 20,27%, южнокорейский KOSPI — 9,8%, гонконгский HangSeng — 19,13%, индийский BSE Sensex — 23,26%. Единственный представитель Южной Америки в данном

Кросс-курсы €, \$, £ в 2011 году



обзоре — бразильский Bovespa — потерял по итогам года 17,49%. Что касается российского фондового рынка, то по итогам года он потерял примерно пятую часть капитализации: индексы ММВБ и РТС снизились на 19,49% и 22,64% до 1379,98 п. и 1394,12 п. соответственно. Лидерами роста с более-менее существенным объемом торгов стали привилегированные акции Ростелекома (+24,4%) и Транснефти (+17,2%), а также акции Новатэка (+13,5%) и Газпромнефти (+11,5%).

Ситуация на валютном рынке в 2011 году характеризовалась довольно высокой волатильностью. Если до конца весны доллар терял позиции к евро, то с началом существенных долговых проблем Греции ситуация резко поменялась, и доллар укрепился к евро даже сильнее уровня начала года, достигнув значения в 1,3 \$/€. Стоит отметить, что это укрепление не столько заслуга доллара, сколько следствие ослабления евро, которое, в свою очередь, привело к росту спроса на альтернативные валюты инвестирования капитала. Российский рубль таковой валютой не является, поэтому по итогам года он потерял позиции и к доллару и к евро. К доллару рубль потерял 78 копеек за год (2,6%), к евро — 55 копеек (1,4%).

По мнению аналитиков, 2012 год обещает быть судьбоносным: хотя бы этого европейские и американские функционеры или нет, но проблему с долгами решать все-таки необходимо, и от того, каким образом она будет решена, зависит не только судьба Европы, но и геополитический баланс по всему миру. Кроме того, в 2012 году должны состояться выборы в США, равно как и в России, что может также оказать существенное влияние на расстановку сил.

При неблагоприятном стечении обстоятельств мировой экономике едва ли удастся избежать серьезной рецессии, что опасно для России в первую очередь проблемами с формированием доходной части бюджета по причине падения цен на нефть. Если же принятые решения окажутся эффективными, то инвесторы вправе ожидать восстановления мирового спроса на рискованные активы, а значит, и экономического роста — верного спутника ралли на фондовых площадках.



# Облигации Томской области как новый инструмент сбережения накоплений

В настоящее время со всех сторон звучат предложения об увеличении собственного дохода путем вложения своих сбережений в финансовые инструменты, альтернативные привычным банковским вкладам. Тем не менее, всегда присутствует страх вкладывать свои средства в новые и ранее не используемые виды сбережений.

Однако на финансовом рынке Томской области присутствует инструмент, который при высокой надежности вложений дает владельцу высокую доходность при минимальном риске и оптимальном сроке.

Речь идет об облигациях Томской области, предназначенных специально для населения. Многолетняя история выпуска облигаций подтверждает их востребованность благодаря надежности эмитента — Департамента финансов Томской области. Облигации для населения выпускаются с 2002 года, при этом владельцы получают все выплаты по долговым обязательствам Томской области своевременно и в полном объеме. Дополнительным инструментом оценки финансовой надежности ценных бумаг и эмитента является кредитный рейтинг Томской области от рейтингового агентства Standard&Poor's.

В настоящее время размещается новый выпуск Облигаций областного внутреннего займа (далее — Облига-

ции) с государственным регистрационным номером RU25041TMS0:

- номинальная стоимость одной Облигации — 1 000 рублей;
- процентная ставка — 8,5% годовых;
- выплата дохода осуществляется ежеквартально;
- возможна досрочная продажа Облигаций;
- дата погашения — 5 сентября 2013 г.

**Основные преимущества, которые есть у инвесторов, покупающих Облигации:**

- высокие законодательные гарантии прав владельцев: средства на выплату купонного дохода и погашение Облигаций заложены в принятом 3-летнем бюджете Томской области;
- отсутствие налога на доходы физических лиц с получаемого купонного дохода;
- возможность использования ценных бумаг в качестве залога.

Важным фактором безопасного владения Облигациями является то, что они выпускаются в форме именных бездокументарных ценных бумаг. Приобретаемые Облигации учитываются на лицевом счете у реестродержателя, где зафиксированы все данные владельца ценных бумаг. Поэтому потерять или неправомерно завладеть Облигациями без согласия владельца невозможно.

Не менее важным преимуществом вложения в Облигации Томской области является то, что доходность по ним находится на достаточно высоком уровне при сумме инвестирования от 1 000 рублей. Также необходимо отметить, что ставка купонного дохода по Облигациям является постоянной и не может быть изменена в течение срока

их обращения — она зафиксирована в Решении об эмиссии и является одинаковой для всех купонных периодов.

В настоящее время приобрести Облигации можно у агентов по размещению: в отделениях Сбербанка и Россельхозбанка, где с покупателем будет заключен договор купли-продажи, а также будут подготовлены документы для открытия лицевого счета владельца у уполномоченного реестродержателя и перевода на него приобретенных Облигаций. На основании предоставленных от агента данных уполномоченный реестродержатель ЗАО «Регистроникс» откроет лицевой счет владельца, на котором будут учитываться приобретенные ценные бумаги. Для удостоверения права собственности на Облигации по желанию владельца Уполномоченным реестродержателем выдается выписка с лицевого счета. Сама выписка с лицевого счета не является ценной бумагой, поэтому ее потеря или порча не влияет на право собственности на Облигации. Стоит отметить, что все услуги реестродержателя для владельцев Облигаций осуществляются бесплатно.

Все выплаты по Облигациям осуществляются безналичным путем, поэтому необходимо открытие счета в банке-агенте в случае его отсутствия. При этом Департамент финансов Томской области гарантирует, что с владельца Облигаций не будут взиматься дополнительные платежи или комиссии, связанные с куплей-продажей Облигаций, выплатой купонного дохода и/или погашением номинальной стоимости Облигаций, а также с перечислением денежных средств в рамках выкупа Облигаций.



Стоит остановиться на процедуре ценообразования по Облигациям. Цена продажи Облигации определяется на каждый день путем суммирования номинальной стоимости Облигации — 1 000 рублей — и величины накопленного купонного дохода, который рассчитывается исходя из ставки купонного дохода (8,5% годовых) и количества дней, прошедших от даты начала размещения Облигации, или даты выплаты последнего купонного дохода. Например, при покупке облигаций текущего выпуска 16 января 2012 года цена продажи составит 1 007, руб. Но это не значит, что вы получите меньший доход, чем владелец, купивший Облигации за 1000 рублей в начале купонного периода. Сумма к выплате 14 марта 2012 года независимо от даты приобретения составит 20,96 руб. на одну Облигацию и возместит переплату при покупке, т.к. вы владели ценной бумагой меньше срока купонного периода, который составляет 90 дней.

Важно знать, что у всех владельцев Облигаций есть возможность увеличения дохода — можно просто реинвестировать получаемый ку-

понный доход путем приобретения дополнительного количества Облигаций. В этом случае доход владельца Облигаций составит существенно больше, чем 8,5% годовых. Точный расчет цены продажи Облигаций на каждый день и возможного увеличения дохода можно увидеть на сайте [bonds.tomsk.ru](http://bonds.tomsk.ru) в разделе «Калькулятор доходности».

Погашение Облигаций производится путем перечисления купонного дохода за последний купонный период и номинальной стоимости на счет владельца Облигаций.

Департамент финансов Томской области также предоставляет уникальную возможность досрочной продажи Облигаций в случае возникновения такой потребности у владельца. При этом выкуп осуществляется без потери накопленного дохода на дату заключения договора о выкупе Облигаций.

Учитывая все вышесказанное, можно с уверенностью говорить, что Облигации Томской области в настоящее время являются удобным, надежным и доходным средством сбережения денежных средств населения.

Более подробную информацию можно узнать на новом сайте, посвященном Облигациям Томской области по адресу: [bonds.tomsk.ru](http://bonds.tomsk.ru). Получить консультацию можно по телефонам горячей линии: (3822) 71-09-90, 71-23-74.

Продажа Облигаций Томской области осуществляется по адресам:

**ОАО «Сбербанк России»:**  
Томск, пер. Островского 4,  
тел.: (3822) 40-80-81  
Томск, Московский тракт 6/5,  
тел.: (3822) 53-52-99, 53-53-09  
Томск, ул. Карла Маркса 11а,  
тел.: (3822) 51-54-11, 51-21-40  
ул. Белинского, 18,  
тел.: (3822) 53-04-67  
Северск, ул. Победы, 27-а,  
тел.: (3823) 56-39-09, 56-63-89

Томское отделение  
**ОАО «Россельхозбанк»:**  
Московский тракт, 8-б,  
тел.: (3822) 20-22-24  
Комсомольский пер., 16-а,  
тел.: (3822) 53-50-73

Международная шкала кредитных рейтингов позволяет сравнивать между собой надежность эмитентов и их долговых обязательств. Рейтинг Томской области имеет стабильно позитивную динамику: в июне 2011 года международное рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг Томской области с «В+» до «ВВ-», что говорит о высоком кредитном качестве, по мнению международных экспертов

**8,5%**

**Государственные облигации Томской области**

- 8,5% годовых
- выплата дохода — ежеквартально
- возможна досрочная продажа облигаций

тел.: (3822) 71-09-90  
<http://bonds.tomsk.ru>

**Сохранить и приумножить**



# Теория, доказанная на практике

Деньги — это особая философия. Они не только занимают прочное место в человеческом быту, но и диктуют свою политику, формируют житейское сознание и соответствующее социальное поведение. Деньги претендуют на ведущую роль в развитии культуры как отдельно взятого человека, так и целой страны. Гармоничные отношения с деньгами могут сложиться у любого из нас, нужно только не забывать простые и всем известные основы. О культурном феномене денег, о наращивании личного капитала и управлении личными финансами мы побеседовали с управляющим томским отделением «Сбербанка России» Михаилом Гребенниковым.

Диалог начался с упоминания о теории сбережения, возникшей еще в средневековой Европе как ответ на человеческое разгильдяйство, присущее практически всем нам — получил деньги, пошел в магазин и все потратил. Именно западная Европа стала впоследствии родоначальницей первых сберкасс.

Сбережения — часть доходов населения, не использованная на цели текущего потребления. При сбережении происходит своего рода «жертвование» текущим потреблением ради потребления будущего. Основной принцип сбережений такой: человек сберегает определенную часть дохода тогда и только тогда, когда ожидаемая полезность потребления этой суммы в будущем выше, чем полезность потребления ее в настоящем.

*Теория сбережений на практике работает?*

— В соответствии с этой теорией я старался жить еще со студенческих лет и считаю, что у человека постоянно должны быть запасы, а именно, 4–5 месячных зарплат в банке для того, чтобы в случае форс-мажора под рукой была сумма, которой можно воспользоваться немедленно. То есть это те деньги, которые позволяют пережить трудные времена. Если бы люди этого правила придерживались, они бы обращались в банки не только для того, чтобы процентов больше заработать, но и сохранить деньги, потому как дома их никогда не сохранить.

Если постоянно откладывать по чуть-чуть, можно стать очень состоятельным человеком. К примеру, отработав 3 года после института, на своей сберкнижке я имел больше 10 000 рублей — по тем временам приличные деньги. Я и свадьбу тогда сыграл на свои деньги, и старт семейной жизни также был полностью за свой счет, мы не нуждались в деньгах родителей.



Ведь для того я и работал, чтобы зарабатывать и создавать свое будущее, сегодня такое очень сложно многим молодым людям дается. Потратить всегда легко, а вот сохранить часть заработанного сложнее, потому что стереотип мышления нынче таков — живи сегодня.

*Родители с вами говорили в детстве о деньгах?*

— Нет, конечно, ведь меня растили при социализме, нужды в таких разговорах просто не было. Но из детства я помню одну историю, связанную с деньгами, которая в свое время очень удивила моих родителей. В возрасте 15–16 лет я поехал в п/л «Орленок», и мне в дорогу родители выдали 25 рублей — неслыханные деньги на карманные расходы для того времени! В школу, для сравнения, давали на завтраки 15–25 копеек. Семья жила трудно, как и все рядовые люди, я часто слышал из разговоров, что денег не хватает, а тут вдруг такая сумма! Рассуждали они ведь, как и все родители,



мол, едет надолго, туда и обратно в поезде, вдруг захочется чего-то вкусенького купить в дороге, ребенок не должен чувствовать себя обделенным. Я же отнесся к сумме не как к богатству, которое свалилось на голову и его надо быстро потратить, а как к большой ценности, о которой надо задуматься, перед тем как тратить, так как из разговоров, которые не со мной лично, но велись в семье, я понимал, что деньги зарабатываются очень сложно. Поэтому привез обратно из выданной суммы 15 рублей и отдал родителям.

*А свои деньги пытались зарабатывать?*

— С 7 класса я работал в городском пионерском штабе. По выходным чистили снег, что-то разгружали, но эти деньги мы зарабатывали не лично себе, а для покупки необходимых вещей, например, для детского дома или других социальных целей. А вот уже в институте я работал каждое лето в стройотрядах и на заработанные деньги жил потом весь учебный год. Тогда у меня уже была первая сберкнижка, которую я открыл в сберкассе рядом с общежитием. Я положил туда деньги опять же для того, чтобы не истратить лишнего. Если была необходимость что-то купить, шел и снимал сумму. При этом старался хорошо учиться, за что 3 года получал ленинскую стипендию — 100 рублей в месяц.

*Попадали в ситуацию, когда ваши накопленные деньги обесценивались?*

— Случалось и такое. Я уже был семейным человеком, работал в сельском районе председателем райисполкома. Семье было в целом тяжело, потому что индексация зарплат шла с опозданием, но мы считали деньги и покупали только самое необходимое. Был даже период в жизни, когда у меня и вклада в банке не было. В начале 90-х любые сбережения буквально съедались. Но для меня это было своеобразным стимулом добиться снова того положения вещей, когда я смог бы откладывать деньги. Потому что твердо убежден: не иметь запаса на крайние случаи — это огромный риск. Надо всегда думать и помнить о том, что нельзя жить только сегодняшним днем.

*На крупные приобретения предпочитаете копить или брать кредит?*

— Крупных покупок сейчас уже нет, они все давно состоялись. Но есть суммы, уходящие на кредиты, которые

надо выплачивать. На данный момент основное для меня — это деньги к пенсии. Очевидно, что коммунальные услуги будут дорожать, цены постоянно расти, и если человек на пенсию выходит без накоплений, он себя обрекает на нищенство, это факт. Заплатив за квартиру, лекарства, оставляет себя ни с чем. Много агитации сейчас ведется и за негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и за программу софинансирования, но ведь многие не верят в это, боятся менять что-то в своем укладе жизни.

*А вы верите?*

— Я работаю с НПФ «Сбербанка России» и программу софинансирования считаю абсолютно нормальной и реальной. Понятно, что пенсия, возможно, и не будет, к примеру, 16 000 рублей, но даже если она станет, благодаря собственным усилиям, на одну тысячу больше установленной, это уже плюс! Ведь в чем традиционная проблема нашего рядового человека? Вот, отработал он 40 лет, а ему назначили нищенскую пенсию. Как жить? У меня всегда возникает встречный вопрос: человек 40 лет работал, почему не имеет сбережений?

*А дети ваши занимаются вопросом своей будущей пенсии?*

— Мои дети, я думаю, еще не выросли до этого. Они пока заняты воспитанием своих детей и другими внутрисемейными делами. Каждый человек должен решить сам, с 18 или с 40 лет откладывать на пенсию. Но делать это обязательно надо — либо через государственные или негосударственные пенсионные фонды либо самому копить на депозитах, вкладах, ценных бумагах, тем самым увеличивая объем своей денежной массы. Это и будет личным вкладом в собственное будущее.

*Нужны ли детям карманные деньги?*

— Конечно. Дети есть дети. И надо сказать по своему опыту, лет до 16 они обычно тратят аккуратно, так как, несмотря на все соблазны, в таком возрасте еще осторожничают с покупками. А вот уже в более старшем возрасте скорость их затрат возрастает. Но я этот процесс никогда не контролировал. Считаю, что лучший способ научить обращаться с деньгами, — это приучить детей работать. Мои дети подрабатывали и в школе и в институте, ведь когда человек работает, он понимает, что такое деньги, что

их не дают просто из кармана. Очень правильным считаю принцип у американцев — ребенок должен работать. Мыть посуду, например. Те копейки, которые он получит за подобный труд, будут ему дороже любых последующих денег. Когда в такой среде люди растут, они по-настоящему ощущают, что деньги платят именно за работу! Тогда и думать начинают, как их правильно истратить.

*Нужны ли программы учета личных денег или можно все держать в голове?*

— Есть разные программы, и некоторые я смотрел. Да, если у человека много разных потребностей и расходов, то можно вести учет расходов-доходов в программе. Но кому-то проще на бумаге записать. Смысл тут один — всегда думай, сколько ты получил за работу, сколько планируешь расходовать, сколько постоянных затрат на квартиру, коммунальные услуги, бензин, сотовый телефон, образование, и т.д., то есть об условно постоянных расходах. Причем как в бизнесе, так и в повседневной жизни. Если о них забывать, будешь всегда всем должен. А если помнишь и планируешь расходы, денег всегда хватит на все. Это абсурд, когда люди говорят: мне ни на что не хватает. Но если я не могу позволить себе 5 раз в год ездить в отпуск, то я этого и не планирую. Планировать то, чего не можешь, — это путь в никуда. Или, например, кто-то жалуется на банк, что их вовлекли в кредит, но человеку давали кредит под его доход. А доход позволял и кредит обслуживать и жить, но жить в определенном темпе. Никогда не нужно планировать затраты, превышающие реальные доходы.

*Дети унаследовали от вас эти важные жизненные установки?*

— Сложно сказать, но по крайней мере, деньги считают, то есть не совсем бездумно тратят. Богатый человек не тот, у кого много миллионов, (он их может завтра потерять), а тот, кто рационален. Вспомнить наш социализм — все люди занимали друг друга до получки. Сейчас такое все меньше и меньше увидишь. Надо учиться работать с банковскими институтами, если не хватает текущих денег, то кредитоваться, но при этом учитывать, как их будешь отдавать. Если имеются проблемы со здоровьем, то нужно иметь накопления и на этот счет, на экстренный случай, либо покупать страховые продукты.



не потерял деньги!

*Какую роль мог бы взять на себя старейший банк России в общей государственной программе повышения финансовой грамотности населения?*

— Сегодня Сбербанк поддерживает различные проекты, просто, на мой взгляд, государственная программа пока еще не работает. Ведь в чем суть государственной программы? Государство должно определить, чего хочет достичь и привлечь к этому процессу финансовые институты страны. Сам по себе банк, даже такой крупный, как Сбербанк, всю страну в одиночку учить не сможет. Государство должно поддерживать тех, кто решает общегосударственные задачи. Образовательная программа должна быть вне бизнеса, должна развивать общество. Общество, становясь более грамотным финансово, становится более богатым. Экономика в таком случае также получает большее развитие. Многие ведь не задумываются над тем, что, работая с банком, увеличивают тем самым пассивную базу банка, а значит, банк может больше кредитовать. Кредитую больше, банк развивает экономику, экономика развивается — больше платит участникам экономической сферы, а значит, поступает больше налогов работающим в бюджетной сфере. Также необходима пропаганда теории сбережения! Если этим не заниматься, то впоследствии общество нищих ничего не создаст.

Цель финансового просвещения правильная. Но надо понимать, что это не один и не два года работы. Только системный проект добьется результата, даже если кажется, что результата невозможно добиться. Культурной работы с деньгами надо постоянно заниматься, тогда произойдет развитие задатков, заложенных в человеке. Это требует регулярных усилий.

С деньгами связаны все стороны современной жизни. Можно учить культуре, прививать вкус к прекрасному, но человек не пойдет, к примеру, в театр, не имея культуры управления финансами. Театр, как известно, нынче за деньги. На Западе давно это заметили: чем выше уровень жизни, тем чаще люди ходят в театр.

Деньги это инструмент, это цель — лучше учиться, лучше работать. Если мы воспитаем сами себя, мы станем богатыми. А если мы не управляем личными финансами, их у нас и не будет.

**Наталья ВОЛКОВА**

**А вы и ваша семья пользуетесь страховыми продуктами?**

— Я, как и все работники Сбербанка, всегда покупаю полис добровольного медицинского страхования. А в семье, к сожалению, не очень верят в страховку. Считают, что качество обслуживания практически одинаково, что по ДМС, что по ОМС. Но в принципе, к важности страхования мы все со временем придем. То есть, обязательно в семье должны быть медицинская страховка, страховка транспорта и квартиры.

**А кто у вас в семье главный распорядитель трат?**

— Думаю, что жена.

**А вы контролируете домашние расходы?**

— Такой необходимости нет, так как супруга сама всегда рассказывает, что купила. Никаких стихийных крупных трат не совершает, всегда советуется со мной. Она же понимает, что планирование бюджета — это обсуждение внутри семьи, если мы хотим купить что-нибудь или вложиться во что-то. А если один будет тратить, а второй перед фактом ставить, возникнет конфликт и пропадет доверие. А бездумно тратят, как правило, в семьях, где нет доверия.

**Работая в банке, наблюдаете ли вы изменения в психологии потребления у людей?**

— Сейчас достаточно много вкладчиков, которые имеют небольшие сбережения. Где-то лет с 40 люди уже начинают понимать, что надо обе-

спечить себя любой страховкой и начинают активно работать с банками — депозиты, сберегательные сертификаты, облигации. Они понимают, что сегодня просто истратить деньги будет ошибкой. Кто-то предпочитает вкладывать, например, в квартиры. Ход конечно правильный, но многие их покупают, оформляя кредиты в банке, а потом обслуживают кредиты и ждут, когда же недвижимость поднимется в цене. Каждый сам себе выбирает стратегию инвестирования, но думаю, со временем 90% населения обязательно будет иметь заначку — те деньги, которые позволят прожить какой-то период времени в крайнем случае. Я думаю, это вопрос 5–10 лет. Мы очень быстро сейчас взрослеем в финансовом плане, потому что вся страна устала от проблем — кризисов, безработицы, обесценивания денег. Люди понимают, что жить сегодняшним днем, не думая о завтрашнем, — это утопия.

**Старшее поколение у нас стало более продвинутым в работе с финансовыми инструментами?**

— Судя по банковским карточкам, да. Если раньше пенсионеры отказывались от них, то теперь соглашаются пользоваться и даже с пенсии на них накапливают свои сбережения. А мы их учим, как пользоваться этой системой. Постепенно те, кто хотят, осваивают этот процесс очень хорошо, да и консультанты банка всегда помогают. Сегодняшние пенсионеры все читают, во все вникают и теперь прекрасно понимают, что если потерял карточку, то



## Знаете ли Вы...

# ...КАК ПОЛУЧИТЬ ГОСУДАРСТВЕННОЕ СОФИНАНСИРОВАНИЕ И УВЕЛИЧИТЬ БУДУЩУЮ ПЕНСИЮ?

На сегодняшний день 5 миллионов человек являются участниками Программы государственного софинансирования пенсий.

**ПРОГРАММА ГОСУДАРСТВЕННОГО СОФИНАНСИРОВАНИЯ ПЕНСИЙ** — это возможность увеличения Вашей будущей трудовой пенсии с участием государства.

**СУТЬ ПРОГРАММЫ**

Вы вносите на накопительную часть своей будущей пенсии от 2 000 рублей в год, государство удваивает эту сумму (максимальный взнос государства — 12 000 рублей в год).

**Пример:** Ваши 12 000 рублей = 24 000 рублей в год с учетом софинансирования государства.

Еще одной стороной софинансирования может выступить Ваш работодатель, получающий при этом льготы по уплате страховых взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР). Взносы работодателя не ограничены.

**Пример:** Ваши 12 000 рублей = 36 000 рублей в год с учетом софинансирования государства и такого же взноса работодателя.

Тем, кто достиг общеустановленного пенсионного возраста (55 лет — для женщин, 60 лет — для мужчин), но не обратился за назначением трудовой пенсии по старости, государство добавит сумму, в четыре раза большую, чем их взнос.

**Пример:** Ваши 12 000 рублей = 60 000 рублей в год с учетом софинансирования государства.

**ВСТУПАЙТЕ В ПРОГРАММУ ГОСУДАРСТВЕННОГО СОФИНАНСИРОВАНИЯ ПЕНСИЙ!**

Чтобы вступить в Программу, необходимо подать заявление в Пенсионный фонд Российской Федерации по месту жительства самостоятельно либо

УВЕЛИЧЬТЕ СВОЮ БУДУЩУЮ ПЕНСИЮ!

Участвуйте в Программе государственного софинансирования пенсий!

УВЕЛИЧЬТЕ СВОЮ БУДУЩУЮ ПЕНСИЮ!



через своего работодателя, либо через организацию, с которой ПФР заключил соглашение о взаимном удостоверении подписей (трансферт-агент), либо через интернет-портал государственных услуг [www.gosuslugi.ru](http://www.gosuslugi.ru). Кроме заявления, необходимо предъявить паспорт и страховое свидетельство обязательного пенсионного страхования. Бланк заявления и инструкцию по заполнению можно скачать на сайте ПФР [www.pfrf.ru](http://www.pfrf.ru) либо получить в любом офисе Пенсионного фонда.

Вступить в Программу и начать делать взносы можно до 1 октября 2013 года. Она рассчитана на 10 лет.

**НЕ ЗАБЫВАЙТЕ ДЕЛАТЬ ВЗНОСЫ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СОФИНАНСИРОВАНИЯ ПЕНСИЙ!**

- Через любое кредитное учреждение. Бланк платежной квитанции с необходимыми реквизитами Сбербанка можно получить в Пенсионном фонде России, в самом банке или скачать на сайте ПФР. Можно перечислять взносы через любой другой банк. Для этого скачайте с сайта Пенсионного фонда платежные реквизиты территориального органа ПФР по месту жительства и предъявите их операционисту своего банка;

- Через своего работодателя. Для этого нужно написать на работе заявление с указанием суммы своего ежемесячного взноса, и уже по нему бухгалтерия из зарплаты будет ежемесячно перечислять средства в рамках Программы.

**Получите инвестиционный доход на свой взнос!**

Все средства накопительной части будущей пенсии, включая перечисленные в рамках Программы, Пенсионный

фонд Российской Федерации передает в управление негосударственному пенсионному фонду (НПФ) или управляющей компании по выбору гражданина.

Управляющая компания или НПФ инвестирует эти средства на фондовом рынке для получения инвестиционного дохода. Чтобы сделать свой выбор, необходимо до 31 декабря подать в любое управление Пенсионного фонда или в организацию, с которой у ПФР заключено соглашение о взаимном удостоверении подписей, заявление о переводе пенсионных накоплений в НПФ или о выборе управляющей компании. В этом случае средства накопительной части пенсии будут переданы в доверительное управление выбранной управляющей компании или НПФ не позднее 31 марта следующего года.

**Военнослужащим**

Военнослужащим подразделений Министерства обороны вступить в Программу государственного софинансирования пенсий стало проще. В соответствии с указаниями Пенсионного фонда России и Министерства обороны Российской Федерации в любом воинском подразделении составляются списки военнослужащих, пожелавших вступить в Программу. На основании их заявлений финансовые службы воинских формирований обеспечивают организованную Пенсионным фондом России выдачу страховых свидетельств обязательного пенсионного страхования, вступление в Программу и перечисление взносов из денежного содержания.

# С новым годом и Рождеством!



Деловой вестник «Ваши личные финансы»  
Учредитель ЗАО «Р-консалт»,  
634050, г. Томск, пл. Батенькова, 2.  
Руководитель проекта **Михаил Сергеевич**

ваши | личные  
финансы



Редактор **Наталья Волкова**  
Интернет-сайт газеты <http://VLFin.ru>  
e-mail: [info@VLFin.ru](mailto:info@VLFin.ru)  
Адрес редакции: 634050, г. Томск,  
пл. Батенькова, 2, тел.: (3822) 710-898, 710-990  
По вопросам размещения рекламы: тел. 710-898  
Розничная цена — 25 руб. Адресная и  
персональная доставка — бесплатно.

Дата выхода в свет: 29.12.2011  
Время подписания в печать:  
по графику — 23.00, 27.12.2011  
фактически — 23.00, 27.12.2011  
**Тираж** 20 000 экз.  
Отпечатано в типографии ОАО «Советская  
Сибирь», 630048, г. Новосибирск,  
ул. Немировича-Данченко, 104.

Зарегистрировано Федеральной  
службой по надзору в сфере связи,  
информационных технологий и  
массовых коммуникаций.  
Свидетельство о регистрации  
ПИ № ТУ 70-00154.  
Подписной индекс 54215  
в каталоге Межрегионального  
агентства подписки