



fingazeta.ru

Диверсификация ОПК: новый уровень информационной открытости.

АРМИЯ-2020

СТР. 15



Рынки на этой неделе ожидает волатильность.

АСТРОЛОГИЯ

СТР. 16

№ 31
(1457)

31
августа
2020 г.

ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Почему дешевеют
российский рубль
и гособлигации.

СТР. 4



Меры поддержки для
экспортеров после
пандемии.

СТР. 5



Бухгалтерский
и налоговый учет
при ликвидации ОНС.

СТР. 10

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

36 банков лишатся лицензий

36 российских кредитных организаций могут лишиться лицензии в течение следующих четырех кварталов, говорится в материале рейтингового агентства «Эксперт РА». На фоне пандемии банки с низкой кредитоспособностью не могут оптимизировать свою деятельность, что может привести к ускорению темпов отзыва лицензий.

Экспорт зерна в сентябре побьет рекорд

Экспорт зерна из РФ в сентябре может составить 5,3–5,5 млн т и таким образом достичь рекордного для этого месяца показателя, следует из мониторинга аналитического центра АО «Русагро-Транс». В том числе экспорт пшеницы в сентябре ожидается около 4,8 млн т.

Счета в евро обложат комиссией

Ряд крупных банков в России объявил о введении комиссий за обслуживание счетов в евро в августе, в частности банк «Санкт-Петербург», Газпромбанк и Альфа-банк. Эксперты прогнозируют, что количество банков, которые введут аналог отрицательной ставки на счета в евро, в ближайший год заметно вырастет.

Госпошлина за лицензию на алкоголь станет ежемесячной

Минпромторг подготовил законопроект, который предполагает взимание государственной пошлины за лицензию на розничную продажу алкогольной продукции на каждый магазин или общепит до 1000 рублей в месяц. Сейчас размер пошлины не зависит от количества обособленных объектов, имеющих у организации, и составляет 65 тыс. рублей за каждый год ее действия.

NOTA BENE

550,6
млрд рублей

составили расходы федерального
бюджета по статье «Образование»
в январе – июле 2020 года



Смотр строя и техники – 2020

С 23 по 30 августа прошло ключевое для российского оборонно-промышленного комплекса и вооруженных сил мероприятие – Международный форум «Армия-2020». С подробностями – корреспондент «Финансовой газеты» Михаил Рушайло.

Международный военно-технический форум «Армия-2020» является главным смотром и аналитической площадкой для оборонно-промышленного комплекса и Вооруженных сил РФ. Он позволяет оценить, насколько эффективно решаются задачи по модернизации и перевооружению армии и флота, а также по диверсификации оборонной индустрии страны. Форум проходит ежегодно (начиная с 2015 года) и призван наглядно подтвердить, что ОПК России обеспечивает опережающее инновационное развитие вооружений и военной техники, а также успешно выполняет программы по диверсификации и импортозамещению. Это не только

смотр техники и дискуссионная площадка, но и важнейшее коммерческое мероприятие, имеющее обширную деловую программу, подчеркивают организаторы.

Форум «Армия-2020» проходил с 23 по 29 августа 2020 г. на территории конгрессно-выставочного центра Вооруженных сил РФ «Патриот», полигона Алабино и аэродрома Кубинка. Кроме того, часть демонстрационных показов прошла на полигоне Ашулук в Астраханской области.

Более 1500 оборонных предприятий и организаций продемонстрировали

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 14

Без линеек и звонков, но в масках и перчатках

Как будут учить детей в российских школах в новом учебном году: чего боятся родители и учителя

Никита Петухов

1 сентября не будет торжественных линеек. Они отменены в связи с пандемией коронавируса. Эпидемия изменила порядок обучения в российских школах и изрядно напугала родителей, чьим детям вновь пришла пора хватать портфель или рюкзак и спешить в классы.

Никаких четких инструкций по тому, как будет проходить учебный процесс, не было до конца августа. Ни учителя, ни тем более ученики и их родители не знали наверняка, чего ждать. Ходили слухи о возврате к дистанционному обучению, об обязательном ношении масок и перчаток во время занятий и перемен, о разделении классов на группы и смены, когда дети учатся поочередно – одни в школе, другие дома, а потом меняются.

Эта неразбериха, вызванная отсутствием выработанной позиции у чиновников, привела к панике среди части родителей, которые с конца

июля – начала августа начали искать варианты альтернативного обучения для своих детей.

«Я пыталась выяснить у нашего классного руководителя, как будет строиться учеба, просила рассказать, действительно ли придется сыну носить маску на занятиях, – говорит Юлия Иванова, чей сын учится в одной из государственных школ на юге Москвы. – Учительница предупредила, что, насколько она знает, санитарные меры будут максимально жесткими, детей не станут выпускать из класса, все занятия для каждого класса будут проходить в отдельном помещении».

Юлия не смогла найти ни подтверждений, ни опровержений слов классного руководителя, поэтому они с мужем приняли решение перевести сына в частную школу.

«Нас особенно пугала перспектива, что Андрей будет целыми днями сидеть в маске и заниматься в ней физкультурой. Это же смертельно опасно!

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Серебряная свадьба котировок

Индексу РТС исполнилось
четверть века

Петр Рушайло

25 лет назад, 1 сентября 1995 года, в России появился первый национальный фондовый индекс – индекс РТС, рассчитывавшийся Российской торговой системой, позднее ставшей биржей. Самой ее давно уже нет, но Индекс РТС по-прежнему остается одним из основных российских биржевых индикаторов.

Изначально идея создания Индекса РТС возникла вполне органически. Был рынок, пусть и молодой, но уже имевший несколько лет истории. Были брокеры, работающие на фондовой площадке, были эмитенты, были инвесторы. И всем был необходим общий индикатор. Он нужен был не в качестве индекса некоей отдельной и к тому же в тот момент еще внебиржевой Российской торговой системы, а как страновой показатель, отражающий стоимость акций и ситуацию на фондовом рынке всей страны. Индекс также должен был быть публичным, чтобы работать как элемент маркетинга внутри страны и за рубежом.

Были разные подходы к его формированию. Как вспоминал бывший президент биржи РТС Дмитрий Пономарев, изначально были две совершенно разные концепции. Первая – применять при расчете индекса взвешивание по капитализации и идти по пути индексов семейства S&P, NASDAQ, FTSE-100. Вторая – не применять, как в индексах DJIA-30, NYSE

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 13

КАК БУДЕТ ВЫСТРОЕН УЧЕБНЫЙ ПРОЦЕСС В ШКОЛАХ В 2020/21 УЧЕБНОМ ГОДУ

- На входе будет проводиться замер температуры. Учеников и сотрудников с повышенной температурой не допустят в здание.
- Общешкольные линейки отменены.
- Массовые торжественные мероприятия в течение учебного года отменены.
- Расписание занятий и перемен будет изменено таким образом, чтобы параллельные классы не пересекались в помещениях школы.
- За каждым классом будет закреплено время прихода в школу, чтобы избежать скопления учеников в одном месте.
- Общие звонки о начале и окончании урока отменены. Перемены для каждого класса будут проводиться отдельно.
- Каждый класс проводит все свои занятия в отдельном помещении. Преподаватели-предметники сами приходят в класс к ученикам (кроме химии, физики, физкультуры, иностранных языков).
- Учителя и персонал школы обязаны носить маски и перчатки. Учителя могут снимать маску во время занятий при объяснении нового материала. Во время движения по

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Серебряная свадьба котировок

НАЧАЛО СМ. НА СТР. 1

Composite, Nikkei-225. В результате обсуждения брокеры (а именно они создали и управляли РТС) остановились на модели взвешивания по капитализации. Они сочли этот подход более эффективным при построении инвестиционных индексов. Это привело к тому, что в состав индекса были включены наиболее ликвидные акции компаний с наиболее высокой рыночной капитализацией из числа торговавшихся на тот момент в РТС.

Новоиспеченному фондовому индексу пришлось практически сразу пройти ряд нелегких испытаний. Уже через 2 года, в октябре 1997-го, было зафиксировано наибольшее дневное процентное падение Индекса РТС в истории (-19,03%). Это было связано с падением индекса Dow Jones из-за валютно-фондового кризиса в Юго-Восточной Азии. Даже после дефолта в августе 1998 года Индекс РТС за день не падал больше чем на 17,13%. Еще один знаковый рубеж – обвал 27 октября 2003 года, последовавший после ареста главы ЮКОСа Михаила Ходорковского (-10,1%).

Интересно, что в том же 1997 году новый российский фондовый индекс получил признание властей – премьер-министр Виктор Черномырдин в своей речи упомянул, что Индекс РТС достиг определенного уровня, вырос до столько-то пунктов. Впрочем, и темпы роста индекса, и темпы восстановления после кризисов действительно впечатляли. Так, 29 октября 1997 года, на следующий день после рекордного обвала, Индекс РТС установил локальный рекорд абсолютного дневного прироста цен (+15,65%).



Абсолютный же рекорд роста цен в процентах за день был отмечен 31 декабря 1999 года, когда Борис Ельцин объявил о своей отставке с поста президента России и передаче полномочий Владимиру Путину. В тот день рынок вырос на 16,833%.

Это достижение лишь немного (на 0,007%) превысило предыдущий рекорд, установленный за месяц до дефолта, 14 июля 1998 года, после того как глава МВФ Мишель Камdessus заявил, что рекомендовал совету директоров фонда выделить России экстренную финансовую помощь в размере \$11,2 млрд (в тот момент это казалось очень большими деньгами).

Примерно в то же время Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) провела конкурс на определение лучшей методики для создания единого российского индекса. Победила заявка РТС и Интерфакса, а индикатор на некоторое время стал называться Индекс «РТС-Интерфакс».

К 2002 году органы власти уже на совершенно практическом уровне интересовались фондовыми индексами и детализацией правил игры на фондовом рынке. По воспоминаниям Дмитрия Пономарева, в этот период ФКЦБ, например, предложила ввести разные категорий сделок: «договорные» и «недоговорные», «рыночные» и «нерыночные» и т.д. В то время Индекс РТС уже вернул прежнее имя и давно был реальным ценовым индикатором. С ним, например, сопоставлялись показатели многих фондов коллективных инвестиций.

Следующий этап – объединение в 2012 году двух крупнейших на тот момент российских фондовых бирж – ММВБ и РТС в единое целое. Под крылом государства. И соответствующий биржевой индекс окончательно стал общенациональным. Не только по факту, но и по официальному восприятию.

Впрочем, именно для Индекса РТС это, возможно, сослужило не лучшую

службу. Сейчас он – всего лишь один из индикаторов, входящих в линейку индексов Московской биржи. Основным же индикатором российского рынка акций является рублевый Индекс МосБиржи, прямой наследник индекса биржи ММВБ. Наверное, в этом можно увидеть историческую несправедливость – Московская биржа не просто возникла как слияние бирж ММВБ и РТС, юридически РТС купила ММВБ.

С другой стороны, есть и историческая закономерность. За последние 10 лет Индекс МосБиржи вырос почти на 120% (то есть порядка 8% среднегодового роста), а Индекс РТС (он считается в долларах) – на 9,3% (менее 1% годовых). Так что в рублях наш фондовый рынок выглядит довольно динамично, а с Индексом РТС, исторический максимум которого пришелся на далекий май 2008 года, об успехах никак не отапортуешь.

Пётр Рушайло

«Один из самых популярных инструментов – фьючерс на Индекс РТС»

О том, как сейчас устроены российские фондовые индексы и зачем они нужны частному инвестору, в интервью «Финансовой газете» рассказал директор по методологии расчета индексов Московской биржи Сергей Голованев.



– Что сейчас представляет из себя семейство индексов МосБиржи?

– Текущая структура индексов – своего рода матрешка, как это финансисты называют, мы формируем «индексную вселенную» – те ценные бумаги, которые могут быть основой для составления индексов, а потом рассчитываем на основе их котировок все остальные индексы. На российском фондовом рынке порядка 200 эмитентов, около 250 акций. Из них мы выбираем 100 ценных бумаг, которые формируют основу индекса широкого рынка. Бумаги отбираются по строгим критериям, в числе главных – ликвидность, количество акций в свободном обращении и так далее.

Из них выбирается база расчета главного индикатора российского рынка – Индекса МосБиржи (и его значение в валюте – Индекс РТС), отраслевых индексов, индекса компаний средней и малой капитализации, индексы голубых фишек, индикатора компаний устойчивого развития, индексы государственного сектора. Состав индексов пересматривается один раз в квартал. Причем количество бумаг в Индексе РТС и Индексе МосБиржи – плавающее, и сейчас они рассчитываются по ценам 38 акций. Сегодня те, кто следит за состоянием российского рынка, ориентируются в основном на рублевый индикатор – Индекс МосБиржи, который всего на два года младше Индекса РТС. Индекс МосБиржи сегодня находится вблизи максимальных исторических значений.

– Как частный инвестор может это использовать? Можно ли купить индекс?

– Де-факто биржевой индекс – это бенчмарк или эталон, по нему можно оценивать эффективность вложений. Сам индекс купить нельзя, можно приобрести продукты на его основе. Например, один из самых популярных и ликвидных инструментов российского биржевого рынка – фьючерс на Индекс РТС. Это один из самых популярных инструментов срочного рынка и не так давно был единственным способом купить весь индекс одной сделкой.

Но с фьючерсами работают опытные инвесторы. Начинающие могут купить индексы через биржевые фонды. Например, паи биржевых фондов – на Индекс МосБиржи и ETF – на Индекс РТС.

С момента появления первых БПИФ прошло всего два года, и они становятся все более популярными. Совокупный объем средств, инвестированных в биржевые фонды на российском рынке, превысил один миллиард долларов.

– То есть можно не собирать самостоятельно портфель, ориентируясь на структуру индекса или отраслевого индикатора?

– Частный инвестор, конечно, может собрать такой портфель, но, чтобы он следовал за индексом, необходимо следить за ребалансировкой индикатора и весами бумаг. А можно купить готовый продукт – биржевой фонд и переложить эти заботы на управляющую компанию и получить позицию на отдельную страну, отрасль, валюту и так далее, то есть максимально диверсифицировать свои вложения.

– А отраслевые индексы? Достаточно ли они представляют именно отрасль? Условно говоря, в металлургическом индексе есть черные и цветные металлы, их цены порой движутся разнонаправленно. Плюс АЛРОСА, а также угледобыча. В финансовом – банки и та же ваша МосБиржа, совсем иной бизнес.

– Действительно, даже в отраслевых индексах МосБиржи присутствуют компании с разными направлениями бизнеса. Вместе с тем стоит обратить внимание, что

западные практики группируют мелкие подотрасли в более широкие индикаторы. С участниками рынка мы договорились, что объединение компаний в схожие группы имеет смысл: в составе индекса поведение каждой отдельной бумаги сглаживается, и индикатор дает общую картину состояния отрасли и ее трендов.

– Есть ли на российском рынке готовые отраслевые индексные фонды?

– На российском рынке отраслевых биржевых продуктов пока нет. Нельзя сказать, что и в мире очень высокий спрос именно на отраслевые фонды. Он скорее выборочный. Например, сегодня однозначным фаворитом в секторальных продуктах выступают фонды на IT-сектор. Однако первые места по популярности, объему средств в управлении, ликвидности традиционно занимают фонды на страновые индексы.

Мы думаем, будет расти интерес к специализированным продуктам – компании можно объединять в индексах по разным критериям. Необязательно отраслевым. У нас есть индексы устойчивого развития, на один из них уже появился биржевой фонд. Недавно начали расчет индекса московской недвижимости и обсуждаем запуск фьючерса на него. Он предоставит уникальную возможность инвестировать в недвижимость. Мы видим растущий спрос на новые индексные продукты. Это означает, что инвесторы со временем получают новые интересные продукты.

Беседовал Пётр Рушайло

МНЕНИЕ



ВЛАДИМИР ГЕРАСИМОВ,
первый заместитель генерального директора – исполнительный директор Международной информационной группы «Интерфакс»

Индекс РТС не всегда носил это название. Есть в его истории период, когда (по крайней мере формально) он носил бренд «РТС-Интерфакс» и рассчитывался одноименным индексным агентством. Оглядываясь назад, этот период можно рассматривать как один из этапов консолидации российского «индексного рынка».

В 1995 г., когда появился индекс РТС, в России у него было буквально море конкурентов. Каждое уважающее себя финансовое агентство (включая Интерфакс), газета (в частности, «Ъ»), крупный брокер (типа CS First Boston) рассчитывали и активно продвигали собственный бенчмарк.

В 1998 г., устав от этого многообразия и разнобоя, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, тогдашний финансовый регулятор, решила провести конкурс по «выбору организаций, разработавших наилучшую методику определения индикаторов фондового рынка». Победила на конкурсе, который завершился по иронии судьбы за несколько дней до дефолта, совместная заявка РТС и Интерфакса. Идея объединения состояла, в частности, в том, чтобы при расчете нового общероссийского и признаваемого всеми индекса учитывались как цены сделок, заключаемых в РТС (где тогда не торговались, например, акции «Газпрома»), так и на других биржах (данные которых агрегировал Интерфакс). Кроме того, вместо двух конкурирующих индексов оставался один.

После паузы, связанной с кризисом 1998 г., когда Индекс РТС упал ниже 38 пунктов, Интерфакс и РТС создали на паритетных началах индексное агентство. Оно должно было рассчитывать и семейство общероссийских индексов, и другие индикаторы, пригодные в том числе для вложения средств в бенчмарки, отражающие динамику наиболее ликвидных российских акций.

Глядя на мировой опыт, мы рассчитывали, что вскоре на совместные индексы начнут вестись активные торги на биржевых площадках, будут создаваться инвестфонды, ориентированные на индексы. И все это станет отдельным успешным и прибыльным бизнесом.

Торги фьючерсам на новые индексы вскоре начала биржа РТС, затем Московская фондовая биржа. Воодушевляющим успехом стало соглашение со Standard & Poor's: индексное агентство «РТС-Интерфакс» получило статус «локального корреспондента» S&P по России.

Однако как отдельный окупаемый бизнес индексное агентство не оправдало надежд. Срочный рынок и индустрия коллективных инвестиций развивались медленно. И в 2002 г. биржа РТС выкупила все 100% акций совместной компании. После этого индексы семейства «РТС-Интерфакс» стали просто индексами РТС.

РТС уже по факту стал к тому моменту не только единым (как мечтал в 1998 г. регулятор), но и самым популярным индикатором российского фондового рынка.