

Инвестиции в вино пока остаются для российского инвестора экзотическими. Банки, которые собирались работать на рынке винных фьючерсов, отказались от своих планов из-за плохих прогнозов на урожай 2010-2011 года. Однако частный инвестор все-таки может получить доход в размере от 16 до 250% годовых.



Инвестор XXI века заменил *veritas* на *lucrum*. Современный бизнесмен уже давно ищет на дне бокала не истину, а выгоду. Вино больше не пьют - на нем зарабатывают. При этом оно доказало свою надежность и осталось привлекательным инструментом для альтернативных инвестиций и после кризиса.

Основной индекс винного рынка - Liv-ex 100 - очень слабо реагирует на колебания фондовых и сырьевых площадок. По данным компании Wine Asset Management, корреляция этого показателя с FTSE-100, DJIA, MSCI Europe, MSCI EM, UK Property и ценами на золото составляет всего около 0,3.

В 2010 году почти все глобальные индексы и commodities показали неплохой рост, однако Liv-ex 100 по-прежнему существенно их опережает.

По итогам 2010 года винный индекс вырос на 40,8%. А инвестиции в молодые не бутилированные вина или вина, не входящие в перечень Premier Cru, принесли, по оценкам брокеров, от 80 до 96% в год.

Для сравнения: золото подорожало на 30%, нефть Urals - на 28%. PTC и MMBB прибавили по 22%, Dow Jones Industrial Average - около 11%, Standard & Poor's 500 - около 13%, Nasdaq Composite - почти 18%.

Разумеется, рынок винных инвестиций никогда не станет массовым. Во-первых, из-за ограниченного количества сырья. Во-вторых, выходить на этот рынок нужно, имея представление об объекте инвестирования. И в-третьих, к этому инструменту стоит обращаться в том случае, если в портфеле уже есть все виды традиционных бумаг. Обычно винные инвестиции занимают в портфеле от 5 до 10%.

Что вам плеснуть на дно бокала?

Любой, кто хоть немного знаком с предметом разговора, знает: рынком правит Бордо. Вина именно этого региона Франции формируют главный индекс - Liv-ex 100, который называют «Винная версия Standard & Poor's 500» (см. таблицу).

Региональная составляющая Liv-ex Fine Wine 100 Index (по состоянию на декабрь 2010 года)	
Вино	Доля в индексе Liv-ex 100
Бордо (Bordeaux)	91.00%
Бургундия (Burgundy)	8.00%
Пьемонт (Piedmont)	1.00%
Шампань (Champagne)	2.25%
Италия (Italy)	0.30%
Другое (Other)	0.11%

Источник: London International Vintners Exchange

Как и на фондовом рынке, здесь есть «голубые фишки» - это вина Premier Cru, которые во все времена пользовались огромным спросом: Lafite Rothschild, Margaux, Latour, Haut-Brion и Mouton Rothschild. Именно эти пять наименований попали в официальный список первых вин, составленный еще в 1855 году.

Petrus, Ausone, Chateau d'Yquem и Cheval Blanc хоть и не попали в этот список, но тоже привлекают огромные капиталы и считаются почти идеальным объектом для инвестиций, так как пользуются большим спросом.

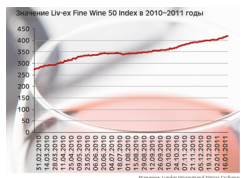
Однако на рынке есть и «второй эшелон» - так называемые вторые-пятые вина, и они предоставляют инвесторам большие возможности для получения прибыли. К ним можно отнести Leoville-Las Cases, Calon-Segur, Pichon-Lalande, Troplong Mondot, Lynch-Bages, Pichon-Lalande.

Кроме Бордо имеет смысл вкладываться в вино из Бургундии - привлекательнее остальных здесь выглядят такие марки, как Domaine Romanee-Conti или DRC.

Интересны также инвестиции в шампанское - традиционные Dom Perignon, Krug, Louis Roederer.

Если выйти за пределы Франции, можно обратить внимание на итальянские вина Тосканы (Sassicaia, Gaja, Solaia), испанские красные вина (Alvaro Palacios L'ermita, Dominio de Pingus), калифорнийские вина, а также портвейн из Португалии (Fonseca, Quinta do Noval Nacional).

Самым выгодным вложением в вино считается его покупка на ранних стадиях производства: *sur souches* (период созревания и сбора урожая винограда), *en primeur* (до розлива по бутылкам, или так называемые винные фьючерсы) и *post-en primeur* (вино в бутылках с перспективой выдержки пять лет). К примеру, первичная продажа фьючерсов на вина Бордо обычно происходит в апреле-мае. В среднем цена от продажи первого транша до бутилирования вырастает вдвое, а иногда в 5-6 раз.



«При этом надо учитывать: вложения в винные фьючерсы - это долгосрочный проект, который требует «длинных» денег. Более того, российским инвесторам из-за высокой стоимости денег имеет смысл инвестировать только в исключительно удачные урожаи. Иначе вложения могут просто не окупиться», - отмечает Надежда Максина, руководитель дирекции «Стиль жизни», вице-президент «Уралсиб | Банк 121».

К сожалению, частным инвесторам покупка вина лучших сортов на этой стадии недоступна - таковы правила французского винного рынка. Вложиться можно лишь через винных брокеров, которые берут за свои услуги комиссию до 15%.

Ваш выход

Стать винным инвестором можно несколькими способами.

Во-первых, приобрести вино напрямую у производителя. Но это достаточно сложно - большинство шато, к примеру, в Бордо, не работают напрямую с покупателями.

Во-вторых, у кавистов - профессиональных держателей погребов. Они же предоставляют услуги по хранению. К тому же, у них вино стоит на 15-30% дешевле, чем в винных бутиках или специализированных магазинах. Таким способом вкладывать деньги оптимально на срок от 3 до 5 лет.

В-третьих, бутылки можно покупать в уже упомянутых бутиках и специальных магазинах.

В-четвертых, на аукционах. К примеру, на Sotheby's или Christie's. В 2010 году они удвоили прибыль от торговли коллекционными бутылками. Продажи на аукционах Sotheby's составили \$88 млн, вдвое превысив показатель 2009 года. Christie's заработал \$71 млн, что соответствует уровням предкризисного 2007 года. И представители этого дома ждут сильного роста цен на вино в 2011 году.

К тому же, прошлый год стал годом новых рекордов - с молотка была продана самая дорогая бутылка в истории. Шестилитровая бутылка Chateau Cheval-Blanc урожая 1947 года ушла на аукционе Christie's за 304,375 тыс. долларов при эстимейте в 150-250 тыс. долларов.

Однако доходность от таких инвестиций плохо предсказуема - некоторые сорта вин могут давать ошеломительные 250% в год, а другие - скромные 5-7%, а то и вовсе стать убыточными.

Впрочем, все четыре упомянутых способа сочетаются с коллекционированием, и профессиональные инвесторы считают их любительскими. К тому же, все они слишком трудоемкие.

В этом смысле игра на бирже Liv-ex или фонды, специализирующиеся на инвестициях в коллекционные вина, - более простой путь, особенно для неискушенного в сортах и купажах инвестора.

При такого рода инвестировании у клиента не возникает издержек, связанных с

хранением вина. При этом биржа Liv-ex может принести от 40 до 200% годовых. Срок подобных инвестиций - от 1 года.

Специальные винные фонды приносят более скромный доход - от 16%, однако эти инвестиции считаются наиболее надежными. Рекомендуемый горизонт - от 5 до 7 лет.

В мире существует несколько таких фондов. Наиболее крупный - Nobles Crus, управляемый компанией Elite Exclusive. Фонд, зарегистрированный в Люксембурге, управляет капиталом в 31 млн евро. Еще несколько примеров специализированных инвестиционных компаний: фонды Wine Growth Fund, The Wine Investment Fund и The Vintage Wine Fund.

«По моему мнению, главная проблема фондов - низкая ликвидность, - говорит Олег Шенкер, инвестиционный менеджер управления крупным частным капиталом Дойче Банка в России. - Большинство из них предлагают квартальную ликвидность. То есть, инвестор может погасить свои паи лишь через 90 дней после подачи заявки. В этом смысле винные фонды похожи на хедж-фонды - другой вид альтернативных инвестиций».

К тому же, подобные фонды имеют высокий минимальный порог инвестиций (от 10 до 200 тыс. евро в зависимости от фонда), а также структуру комиссионных типа 2/20 (2% - от инвестированной суммы в год и 20% от любого полученного дохода). Впрочем, такая структура fees типична для многих фондов и управляющих компаний в других областях инвестирования.

Однако для инвестора, готового вложить более 10 млн фунтов стерлингов, доступен еще один вид финансовых винных инвестиций - управляемый счет, рассказывает Олег Шенкер (Дойче Банк). Такие счета можно открыть почти у любого винного брокера. Он осуществляет от имени клиента все операции, предоставляя периодические отчет о составе и стоимости портфеля. Наконец, клиент такого брокера может купить вина самостоятельно на свой выбор.

Инвестиции в себя

Безусловно, любой житель России может приобрести себе ящик-другой коллекционного вина в магазине специализированного дилера. Однако инвестировать таким образом серьезный капитал сложно.

«В России сильных игроков, специализирующихся на этом виде инвестиций, нет, - отмечает Надежда Максина (Уралсиб | Банк 121). - При всем ажиотаже вокруг этого вида вложений, реальных винных инвесторов в России не очень много, так как для нашего рынка это относительно новый инструмент, он очень непростой и весьма рискованный. А сам сегмент инвестиционного вина очень закрытый».

Действительно, на российском рынке управляющих компаний подобных фондов нет, подтверждает Екатерина Козицкая, начальник управления частного банковского обслуживания ЮниКредит Банка. Это связано с особенностями законодательства, а также со сложностями в управлении подобным фондом и хранением винных коллекций.

Проблема в том, что вино, покинувшее хранилища Европы, теряет свой provenance - то есть историю происхождения. По оценкам винных брокеров, оно теряет в цене сразу до 15%.

К тому же, из-за особенностей законодательства покупка дорогого вина теряет инвестиционный смысл. Ввозить коллекционный напиток в Россию очень дорого, цена бутылки сильно увеличивается после уплаты всех пошлин и сборов.

Услуги по хранению вина тоже стоят недешево. Ведь держать коллекционный напиток в буфете нельзя - аукционные дома и сомелье очень трепетно относятся не только к происхождению вина, его документам и доказательствам подлинности, но и к условиям хранения.

К тратам прибавляются услуги консультантов и сомелье, которые могут составлять до 30% стоимости бутылки.

«В России инвестициями в вино стоит заниматься только тем, кто разбирается в

предмете. Дилетантам на этом рынке делать нечего, - уверен Александр Вериченко, начальник отдела частных продуктов Промсвязьбанка. - По крайней мере, нужно знать и доверять эксперту, который может вам помочь. А в России только 2-3 человека разбираются в винных инвестициях, и всего одна компания имеет доступ к en primeur, и то не каждый год. Остальные работают через известные британские или швейцарские винные фонды. А это очень важно. Ведь, к примеру, весь урожай 2008 года был расписан чуть ли не поименно». И не забывайте, в данном случае идет только о Бордо.

Но даже если эти проблемы можно решить, остается главная: в России коллекционер не сможет найти покупателя. Например, продать бутылку в дорогой ресторан или выставить ее на аукцион.

«К нам нередко обращаются клиенты с просьбой создать винную коллекцию на продажу, - рассказывает Надежда Максина из «Уралсиб | Банк 121». - Мы объясняем, что в нашей стране создание инвестиционного винного собрания не имеет экономического смысла, так как перепродажа алкоголя категорически запрещена».

Торговать алкогольными напитками любого качества у нас в стране может только компания со специальной лицензией. Поэтому вторичного рынка вина в России попросту не существует.

Впрочем, из этой ситуации все же есть выход - многие отечественные инвесторы хранят свои коллекции в Европе, вкладываются в вино через фонды или брокеров. Такие услуги предоставляют многие банки в рамках private banking.

Торопиться не надо

Секрет успеха винных инвестиций в том, что предложение элитных вин всегда ограничено. Более того, с каждым годом, благодаря естественной убыли, free-float становится все меньше и меньше. Нового бордо урожая 1982 и 1990 годов появится не может.

В то же время, спрос постепенно растет. Коллекционирование вин становится популярным в Китае, Индии, России, Латинской Америке. Особенный спрос в последние два года наблюдается в Азии.

Однако прогнозы на 2011 год противоречивы. Представители аукционных домов ждут роста цен на вина старых коллекций. Отечественные управляющие тоже настроены оптимистично. Екатерина Козицкая (ЮниКредит Банк) уверена, что на этом рынке ожидаются достаточно хорошие доходности.

А вот Александр Вериченко (Промсвязьбанк) советует пока не заниматься такого рода инвестициями и подождать прогнозов на 2012 год. Ведь прогнозы по урожаю 2010-2011 года очень неблагоприятные. И именно поэтому приход инвесторов на российский рынок так и не случился - все три банка, которые планировали работать с винными фьючерсами, отказались от этих намерений.