



«ОТКРЫТИЕ БРОКЕР»

АЛЕКСАНДР ДУБРОВ,

начальник управления интернет-трейдинга «Открытие Брокер»

«Начинающему инвестору, как, впрочем, и опытному, имеющему горизонт инвестирования от трех лет и консервативный подход, я бы рекомендовал вложиться в облигации федерального займа, используя индивидуальный инвестиционный счет. Для диверсификации валютного риска на часть средств можно приобрести еврооблигации Минфина России, торгующиеся на Московской бирже небольшими лотами. Таким образом клиент будет иметь высоконадежного российского заемщика, лояльное налогообложение доходов, схожее по условиям с депозитами, процентный доход выше ставок ряда крупных банков.

превысило ставки по годовым депозитам самых надежных банков. В 2017 году положительная динамика облигационных фондов у большинства управляющих компаний сохранилась, за первый месяц стоимость вложений пайщиков выросла на 1–2,8%.

При вложении средств в облигационные фонды вы сразу получаете хорошо диверсифицированный портфель. «ПИФ управляется профессиональным управляющим, который ежедневно следит за рынком и принимает решение о покупке или продаже инструментов в зависимости от конъюнктуры рынка», — отмечает Виктор Барк. И надо лишь определиться, когда выходить из фонда и насколько вы готовы рисковать, ведь доходность, как правило, напрямую зависит от величины принимаемого риска. При этом за действиями управляющего осуществляется многоступенчатый контроль, в том числе со стороны Банка России, что делает ПИФ довольно защищенным инструментом для инвестора.

При этом для вложений в фонд потребуются значительно меньшая сумма, чем при формировании собственного портфеля. Здесь вполне можно ограничиться и 10 тыс. руб. Впрочем, следует учесть, что за свою работу управляющая компания также берет комиссионное вознаграждение. Правда, реже, чем брокер, — при покупке и/или погашении паев (надбавки и скидки). Его величина зависит от срока инвестирования и объема вложенных средств, хотя редко превышает 1% суммы инвестиций. «Для облигаций, в которых доходность, как правило, ниже, чем в фондах акций, наличие скидок и надбавок — очень важный момент. Поэтому с этими тратами стоит подробно ознакомиться уже в самом начале инвестиционного пути», — отмеча-



«РАЙФФАЙЗЕН КАПИТАЛ»

КОНСТАНТИН КИРПИЧЕВ,

начальник управления продаж и маркетинга «Райффайзен Капитала»

«Обращать внимание нужно на объем ПИФа, на срок его существования, на соответствие инвестиционной декларации реальной структуре портфеля. И, конечно, на доходность за предыдущий период. Чем дольше этот период, тем лучше, так как это показатель качества управления фондом. Объем облигационного фонда важен для способности управляющего купить необходимый объем бумаг. В небольших фондах велик риск низкой диверсификации и по клиентам. А это чревато тем, что выход крупного инвестора может существенно повлиять на способность фонда гибко реагировать на рыночную конъюнктуру»

ет начальник управления продаж и маркетинга «Райффайзен Капитала» Константин Кирпичев.

В случае ПИФа также взимается подоходный налог с частных лиц — при погашении инвестиционных паев. При этом учитываются расходы, связанные с приобретением паев, включая сумму приобретения, надбавки и скидки. Однако не стоит забывать и о льготах. «Если налоговый резидент владеет ценными бумагами, в том числе инвестиционными паями, в течение более трех лет, то государство предоставляет ему налоговый вычет», — указывает господин Кирпичев.

Комбинированный вариант

С 2015 года можно воспользоваться преимуществами ПИФов и торговли через брокера, используя индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Фактически это обычный доверительный или брокерский счет, который обладает важной особенностью: его владельцу предоставляются налоговые льготы. Открыв такой счет, можно воспользоваться освобождением от подоходного налога с дохода, полученного от инвестирования по истечении трех лет, или получить налоговый вычет с инвестированной суммы в размере 13%. Добавив эти средства к полученным доходам от вложений в облигации, можно получить доходность, значительно превышающую уровень действующих ставок по депозитам. Но без ограничений не обошлось и здесь. «Инвестировать в ИИС нужно на три года, только так при этом условии инвестор получает налоговый вычет», — отмечает заместитель гендиректора УК «Альфа-Капитал» Евгений Живов. Кроме того, сумма, с которой ежегодно можно будет получать вычет, ограничена в настоящее время 400 тыс. руб. ●

Безусловно, бросаться с головой в рынок, ориентируясь только на названия эмитентов ценных бумаг, было бы опрометчиво. Необходимо провести хотя бы минимальную экспертизу, изучить финансовые результаты компаний, прогнозы аналитиков, на основе которых можно будет принять решение о покупке. «Подобрать подходящую облигацию можно и через консультантов, учитывая дату погашения, степень обеспеченности актива, величину купона и т. д. Сейчас на регулярной основе почти каждый брокер предоставляет такие рекомендации», — отмечает заместитель гендиректора по работе с частными клиентами ИК «Атон» Григорий Седов.

При выборе облигации, как и при выборе депозита, необходимо определиться с целями инвестирования, сроками, в которые вложенные средства не понадобятся, с желаемой доходностью и риском. И чем меньший риск вы готовы брать на себя, тем более консервативный должен быть выбран инструмент. К самым консервативным инструментам относятся гособлигации, или так называемые облигации федерального займа (ОФЗ). «При сегодняшней конъюнктуре риски инвестирования в ОФЗ ниже, чем в депозиты большинства банков, особенно при инвестировании суммы выше гарантированной государством или открытии депозитов в банках, не входящих в список системно значимых», — отмечает начальник управления интернет-трейдинга «Открытие Брокер» Александр Дубров. При этом доходность по гособлигациям сейчас зачастую выше, чем у системно значимых банков. К тому же инвестор получает купон целиком, так как он не облагается подоходным налогом.

Нацеливаясь на менее консервативные (а значит, и более доходные) инструменты, прежде всего корпоративные облигации, вам потребуются экспертиза более высокого уровня. Как минимум следует учитывать кредитные рейтинги эмитента, новостной фон по нему и налоговые последствия (по корпоратив-

ным облигациям с купонов придется выплачивать подоходный налог). «В этом случае проконсультироваться с инвестиционным консультантом необходимо хотя бы для того, чтобы понять свою толерантность к риску и возможные последствия при вложении средств», — отмечает Александр Дубров.

Помимо рублевых облигаций можно приобретать и валютные долговые бумаги (еврооблигации), в том числе и на Московской бирже. Однако требования к минимальному объему инвестирования существенно выше: по оценкам Григория Седова, для этого потребуется не менее 5 млн руб. «Физическому лицу покупать еврооблигации лучше не на Московской бирже, а ориентироваться на котировки в Euroclear, потому что там выше ликвидность и объемы, а также более узкий спред (разница между ценой покупки и продажи. — „Ъ“), — отмечает заместитель гендиректора по активным операциям ИК «Велес Капитал» Евгений Шиленков. Однако для приобретения облигаций в системе Euroclear потребуется получить статус квалифицированного инвестора, который присваивается брокером в соответствии с определенными требованиями, отмечает господин Шиленков.

Портфельный подход

Впрочем, если нет желания изучать отчеты и оценивать перспективы эмитента, можно доверить формирование портфеля долговых бумаг и профессиональным управляющим. И самым распространенным продуктом, который предлагают управляющие компании для частных инвесторов, являются паевые инвестиционные фонды (ПИФы). В данном случае фонды, инвестирующие в облигации. Только за прошлый год, по данным Национальной лиги управляющих, чистые вложения частных инвесторов в эти фонды превысили 20 млрд руб. И этот выбор оправдал ожидания. По итогам прошлого года доходность самых крупных облигационных ПИФов составила 12–16,5%, что существенно