ФОТО: ИЛЯ ПАВЛОВ/ТАСС

ОБЛИГАЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ ПОЗВОЛЯЮТ ЗАРАБАТЫВАТЬ И НА «МЕДВЕЖЬЕМ» И НА «БЫЧЬЕМ» РЫНКЕ

мя ETF — iShares JPMorgan $ Emerging Markets Bond UCITS, iShares iBoxx $ Investment Grade Corporate Bond, SPDR Series Trust SPDR Barclays High Yield Bond. Однако с учетом разнообразия этих инструментов за рубежом можно ожидать появления их в активах российских ПИФов. По итогам года управляющие компании ожидают от своих инвестиций доходность 5–6% в валюте.

ПРИБЫЛЬ СО СКИДКОЙ Управляющие компании позиционируют инвестиции в ПИФы облигаций как альтернативу банковскому депозиту. Банковские вклады — это наиболее понятный и простой инструмент для частного инвестора. И к тому же в настоящее время весьма доходный. Если крупнейшие банки привлекают годовые депозиты под ставку 5,6–8,4%, то банки поменьше, но входящие в топ-50, предлагают доходность по вкладам в размере 10–11%. Выплата дохода по депозитам не облагается налогом. Кроме того, сумма вклада до 700 тыс. руб. гарантируется государством, то есть в случае отзыва лицензии у кредитной организации вкладчик получит свои вложения в размере этой суммы. В случае с паевыми фондами инвестированная сумма не гарантируется государством. Кроме того, с полученного дохода при погашении паев придется заплатить 13%. Правда, с начала 2014 года вступили нормы закона, которые освобождают от выплаты подоходного налога всех держателей ценных бумаг, в том числе паев, в течение более трех лет. Однако при меньшем сроке инвестиций налог заплатить придется.

При удачном выборе облигационного паевого фонда велика вероятность получить более высокий доход, чем по банковскому депозиту. «На коротких промежутках доходность вложения в ПИФ может как опережать процентную ставку по депозиту, так и отставать от нее. Нашим клиентам мы рекомендуем инвестировать на срок два-три года, где краткосрочные колебания сглаживаются и момент входа и выхода не является решающим»,— говорит управляющий директор «Сбербанк Управление активами» Евгений Коровин. Но следует помнить, что, в отличие от банковских вкладов, доходность вложений в паевые фонды законодательно запрещено гарантировать. Можно лишь строить прогнозы.

В общем случае ликвидность паевых фондов, то есть возможность выйти из них без больших потерь по текущему доходу, заметно выше, чем у депозитов. Чтобы получить накопленный процентный доход по вкладам, придется дождаться окончания срока вклада, тогда как ПИФы можно погасить в любой момент. Однако паевой фонд — это гораздо более сложный инструмент, чем депозит. И помимо реализованной доходности в нем неизбежно возникают издержки. «Выбирая ПИФ, пайщику надо четко понимать, во-первых, что дает ему вложение в ПИФ облигаций и, во-вторых, чем ПИФы отличаются друг от друга, в том числе по издержкам, которые несет их пайщик»,— говорит Павел Беломытцев. Так, например, надбавки к стоимости пая при его покупке и скидки к стоимости при его погашении, комиссионные вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария и прочее существенно влияют на доходность инвестирования для пайщика и, соответственно, на ликвидности этой инвестиции. Так, например, вознаграждение управляющей компании по фондам денежного рынка, как правило, не превышает 0,5–0,9% от стоимости чистых активов. Большие аппетиты компании будут просто съедать доходность инвестиций. Кроме того, в этих фондах нередко отсутствуют набавки и скидки при операции с паями, что позволяет оперативно выходить из фонда. Комиссионное вознаграждение управляющих компаний по классическим ПИФам облигаций выше: обычно оно составляет 1–1,8%. При этом при операциях с паями уже присутствуют надбавки и скидки, которые могут зависеть от срока владения паями (сокращаясь до нулевых значений в отдельных случаях).

И в любом случае необходимо интересоваться своими инвестициями, перспективами рынка. Фондовые консультанты управляющих компаний обязаны разъяснять это клиентам. «Надо посмотреть историческую доходность, формируемую ПИФом, проверить состав его портфеля на наличие акций и бумаг сомнительных по качеству эмитентов и только после этого приступать к инвестированию»,— резюмирует господин Беломытцев. ■

ИНВЕСТИЦИИ В ЕВРООБЛИГАЦИИ МОГУТ ДАТЬ ДОХОД, ЗАМЕТНО ПРЕВЫШАЮЩИЙ ДОХОД ВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТОВ