



ИВАН ВОДОПЬЯНОВ

«ИИС сейчас выступает в качестве ледокола, который проторит дорожку для массового инвестора на фондовый рынок»

мы несколько переформатировали ее. Если раньше средства клиентов инвестировались в портфель из облигаций, ребалансировали его с точки зрения дюрации и наполнения ценными бумагами, то после запуска биржевых фондов они начали составлять основу ИИСа. На сегодняшний день портфель инвестиционного счета состоит из двух наших фондов: фонда денежного рынка и биржевого фонда на индекс ОФЗ Мосбиржи. Первый фонд сформирован из коротких, до одного года, корпоративных облигаций, которые себя уверенно чувствуют даже в периоды турбулентности. Так, в 2018 году на фоне роста ставок цены по многим длинным бумагам упали, а по коротким изменились незначительно. Второй фонд инвестирует средства в корзину ОФЗ разной длины, которая позволяет неплохо заработать на растущем рынке. В рам-

ках инвестиционного комитета еженедельно мы обсуждаем состав модельного портфеля, будет ли он смещен в пользу более долгосрочных бумаг с большим риском, но высоким потенциалом доходности, или же мы увеличиваем долю консервативных бумаг. Это своего рода непрерывное управление дюрацией портфеля.

— Получается, что большая доля средств клиентов вкладывается в ОФЗ. Почему бы тогда ему не открыть ИИС у брокера и купить те же ОФЗ? В чем преимущество торговли в рамках ДУ?

— Естественно, можно купить ОФЗ самостоятельно через брокера, но для начинающих инвесторов важно, на мой взгляд, чтобы портфель был правильно позиционирован с точки зрения длины бумаг. Все помнят отдель-

ные периоды, например 2014 год или прошлый год, как длинные бумаги даже высококачественных эмитентов очень сильно падали в цене. При доверительном управлении задачи по выбору бумаг и ребалансировке лежат на плечах профессионального управляющего, который понимает, куда может двинуться рынок. Это позволяет показывать доходность, которая будет превышать результаты прямого инвестирования в ОФЗ.

— Как вы относитесь к недавно озвученным инициативам регуляторов о том, чтобы разрешить инвесторам иметь сразу несколько ИИСов, частично снимать средства, а также сократить налоговые льготы?

— Да, это очень горячая тема последнего времени. Рынок позитивно расценивает новацию, позволяющую клиенту иметь несколько индивидуальных инвестиционных счетов. Например, один счет открывать у брокера для самостоятельной работы на бирже, а другой — в управляющей компании для профессионального управления. Это позволит инвестору понять, какой вариант ему более комфортен, какой дает больший доход, а также позволяет

сделать диверсификацию по компаниям. Очень хорошее предложение наделять ИИС возможностью частичного снятия средств — это придаст дополнительную ликвидность и повысит привлекательность счетов в глазах розничных инвесторов. Особенно это касается тех, кто, как в случае с депозитом, привык получать определенный процент и им распоряжаться. Что касается сокращения налоговых льгот, тут вопрос достаточно дискуссионный. На сегодняшний день большинство инвесторов используют первый тип ИИСа с налоговым вычетом, который может составлять существенную часть его потенциального заработка. Если его отменить, то произойдет кратковременное снижение интереса к подобному продукту. Понятно, что вопрос в том, чтобы уйти от модели, при которой регулятор авансирует за счет бюджета инвестиции розничных инвесторов.

С другой стороны, ИИС как инструмент сейчас выступает в качестве такого ледокола, который проторит дорожку для массового инвестора на фондовый рынок. Мы видим, что этот рынок только начал развиваться, и отмена льгот может лишить этот ледокол топлива. Либо надо будет давать что-то взамен, что нивелирует эффект от отмены. Помимо озвученных выше положительных предложений это могут быть уменьшение срока для получения льгот (например, два года вместо трех лет), увеличение объема льготного инвестирования, возможность вложений в валюту, отличную от рубля. Последние два особенно популярны для большинства наших клиентов.

— Стоит ждать дальнейшего роста счетов?

— Учитывая объем вкладов населения и объем инвестиционного рынка в России, потенциал для дальнейшего развития рынка ИИСов достаточно большой. В случае если продукт сохранит те преимущества, которые у него есть, а еще лучше если будет модифицирован и появятся новые преференции, то я думаю, что мы можем увидеть кратный рост клиентской базы. Если посмотреть на мировой опыт, то подобного рода счета используются во всем мире десятилетиями, и спрос на них постоянный и достаточно стабильный. Опять же благодаря тем налоговым льготам, которые государство предоставляет ●