



ко у 8% — ниже среднего. Самая высокая доля проникновения ИИС в богатых регионах — 0,29% от населения в Ямало-Ненецком АО, 0,29% в Магаданской области и 0,22% в Москве (в среднем по стране — всего 0,14%). Хотя в принципе ИИС ориентированы на средний класс, о чем говорит невысокая пороговая сумма вложений в год, на которую действуют налоговые льготы (возврат до 52 тыс. руб. НДФЛ в год вряд ли сильно привлечет действительно богатого человека). Но до среднего класса финансовая новинка, очевидно, пока не дошла.

Большинство владельцев ИИС предпочитают самостоятельное управление своими активами — 83% в 2015-м и 75% в 2016 году, но доля консультационного управления (рекомендации,

модельный портфель) тоже высока — 17% в 2015-м и 25% в 2016 году. 30% предпочитают первый вариант налогового вычета (на взнос), 25% — второй (на финансовый результат), остальные пока не определились. Еще любопытная статистика: две трети клиентов — мужчины.

### Стратегии инвестирования

Структура вложений также любопытна. Чуть более половины из них — акции. Возможно, в этом кроется еще одна причина непопулярности ИИС. Увы, но российский рынок акций в последние месяцы (или даже годы) идет против мирового тренда. Если, например, американский фондовый рынок показал после победы Дональда Трампа на президентских выборах в США

резкий рост приблизительно на 15% (в надежде на налоговую реформу), то наши акции похвастаться такой динамикой, увы, не могут. Наоборот, например, с начала 2017 года индекс ММВБ упал приблизительно на 15%. А динамика год к году практически нулевая.

Так что для этой категории владельцев ИИС в целом инвестиции могли оказаться не слишком удачными, в особенности если акции были куплены после 2015 года на одном из локальных пиков (хотя и среди этой категории найдутся весьма успешные инвесторы, да и дивидендная доходность от акций чуть скрашивает настроение). С другой стороны, нынешний слабый отечественный рынок акций может представлять собой удачную точку для входа на него для долгосрочных инвестиций — уж чего-чего, а пузыря на российском фондовом рынке точно нет (зато его вполне можно опасаться на других мировых рынках).

Брокерами предлагаются и инструменты, которые позволяют получить доход, привязанный к валюте: валютные пары, еврооблигации через вложения в биржевые фонды ETF (Exchange Traded Funds). Впрочем, доля таких вложений, по данным ММВБ, невелика — всего лишь 1,7%. Доходность по ним мо-

жет быть самой разнообразной в зависимости от выбранных инструментов и стратегии.

Инвесторы в номинированные в рублях гособлигации (27,6%) и корпоративные облигации (19,9%) более многочисленны. Доходности по гособлигациям (облигации федерального займа — ОФЗ), складывающиеся из купонной доходности и роста курсовой стоимости облигаций, в 2015 и 2016 годах практически соответствовали доходности по рублевым банковским депозитам. А корпоративные облигации оказались даже чуть лучше.

Вложения в ОФЗ имеют и еще одно преимущество: дефолт по ним в текущей экономической ситуации в стране практически немыслим. Во всяком случае, государственные заимствования не менее надежны, чем депозит в госбанках. Корпоративные облигации несут несколько больший риск дефолта, но вложения в облигации крупных государственных и частных компаний дают инвесторам мало поводов для беспокойства, по крайней мере на данный момент (ничто не мешает владельцам ИИС менять собственные стратегии инвестирования со временем или, например, пользоваться многочисленными модельными портфелями брокеров).

### Альтернатива депозиту

Инвестиции в ОФЗ через ИИС позволяют вкладчикам формировать «ленивые» стратегии с риском на уровне, а то и ниже банковских депозитов (либо с совсем чуть-чуть большим риском в корпоративные облигации крупнейших компаний). Достаточно один раз в год положить деньги на ИИС, приобрести бумаги — и можно больше не осуществлять никаких операций (а можно и активно торговать или отдать в доверительное управление брокеру — ограничений нет, но это скорее свойственно инвестирующим в акции). Зато кроме доходности от инвестиций владелец ИИС получает еще и 13% от вложений в виде возврата НДФЛ (вариант с освобождением от налога на доходы здесь смысла не имеет: ОФЗ, а с недавнего времени и корпоративные облигации от этого налога и так освобождены).

Вариант инвестиций в ОФЗ через ИИС выглядит предпочтительнее недавно запущенного «народного» размещения ОФЗ для физлиц, ведь в последнем случае это лишь малопонятный (к сожалению) аналог банковских вкладов, а ИИС дает очевидный и весьма ощутимый бонус — возврат НДФЛ. ●

### РАСЧЕТ ДОХОДНОСТИ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ СРЕДСТВ НА ИИС В ОФЗ

ПЕРИОД	СУММА, ЗАЧИСЛЯЕМАЯ НА ИИС (РУБ.)	ОФЗ	ПРИБЛИЗИТЕЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ОФЗ (9%) (РУБ.)	ВОЗВРАТ НАЛОГА ЗА ПРЕДЫДУЩИЙ ПЕРИОД (РУБ.)	ДОХОДНОСТЬ (% ГОДОВЫХ)
2015 ГОД	400 000	400	36 000	52 000	22
2016 ГОД	800 000	836	75 240	52 000	15,22
2017 ГОД	1 200 000	1311	117 990	52 000	12,96
2018 ГОД	1 600 000	1829	164 610	52 000	11,84

Источник: ПАО «ИК Русс-Инвест».