

# Доход с разумным риском

Чтобы не разочароваться в перспективах вложений в ценные бумаги, специалисты советуют инвесторам-физлицам не прельщаться большим и быстрым заработком и повышать свой уровень финансовой грамотности.

Сегодня все больше россиян открывают для себя возможности в части сохранения и приумножения своих сбережений на фондовом рынке. За 2019 год количество клиентов на брокерском обслуживании, по данным Центробанка, увеличилось на 92% и превысило 4,3 млн человек. В сегменте доверительного управления — на 124%, до 340 тыс. клиентов. Если в 2014 году доля клиентов-физлиц на российском рынке ценных бумаг (РЦБ) была меньше 0,6%, то сейчас стремится к 5%, отмечал в конце прошлого года председатель правления Московской биржи Юрий Денисов.

## Заинтересовать инвестора

Основными факторами притока частных инвесторов на рынок ценных бумаг, по словам директора департамента рынка ценных бумаг Банка России Ларисы Селютиной, выступают проведение целенаправленной государственной политики по стимулированию ретейл-инвестиций (в частности, введение налоговых льгот по ИИС и другим инструментам), снижение ставок по депозитам, а также появление широкой линейки альтернативных инвестиционных продуктов, более доходных, чем банковские вклады, но при этом надежных. Важным фактором роста популярности фондового рынка среди населения представитель мегарегулятора считает снижение порога входа в отрасль. «Клиенты открывают счета с небольшими вложениями для пробных операций на фондовом рынке. Средний размер брокерского счета на ИИС сейчас снизился до 92 тыс. руб. с 127 тыс. руб. по итогам 2018 года. Средняя стоимость портфеля на доверительном обслуживании по итогам 2019 года — 300 тыс. против 408 тыс. руб. годом ранее», — говорит эксперт.

Отдельно специалисты отмечают прогресс в сегменте индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). По данным Мосбиржи, на середину января 2020 года количество ИИС, открытых частными лицами, достигло почти 1,7 млн. С конца 2015 года, когда инструмент только появился, количество ИИС выросло в 18,5 раза, отмечает начальник управления разработки инвестиционных продуктов Газпромбанка Сергей Алин, ссылаясь на статистику

Мосбиржи. По его словам, интерес потребителей к фондовому рынку активно поддерживается его участниками — банками и брокерскими компаниями, которые стараются отвечать на запросы потребителей финансовых услуг, расширяют линейки инвестиционных продуктов, предлагают новые цифровые сервисы.

В частности, в Газпромбанке активно работают над развитием инструментов в сегменте облигаций, которые можно купить как на ИИС, так и на брокерский счет, а также в структуре паевых инвестиционных фондов. «Мы предлагаем не только облигации Газпромбанка с фиксированным купоном, но и так называемые индексные облигации — относительно новый для рынка инструмент, который пока создают лишь единицы крупных участников рынка», — говорит Сергей Алин.

## Знание — деньги

Еще один фактор роста — повышение уровня финансовой грамотности россиян, их осведомленности об инструментах фондового рынка. При этом, уточняет Сергей Алин, в этой сфере еще предстоит очень много сделать: «Регулятору и участникам рынка нужно гораздо активнее развивать соответствующую тематику, масштабируя ее».



**92%**

составил в 2019 году рост числа клиентов на брокерском обслуживании, по данным Банка России. Теперь их более 4,3 млн человек

С ним соглашается и директор Ассоциации развития финансовой грамотности Андрей Паранич. По его словам, несмотря на приток новых клиентов на фондовый рынок, на практике многие из них не обладают достаточными знаниями, чтобы уверенно совершать самостоятельные операции. «Крупнейшим участникам рынка нужно более старательно работать в сфере финансового просвещения клиентов по инвестиционным вопросам. Пока рынок растет, люди, конечно же, будут довольны. Но, когда ситуация развернется в обратную сторону (а вероятность здесь довольно высока), ожидания многих инвесторов-новичков окажутся обманутыми, и обслуживающая их компания может столкнуться с потоком негатива», — предупреждает Андрей Паранич.

О рисках «золотой лихорадки» предупреждает и профессор кафедры финансового менеджмента РЭУ им. Г.В. Плеханова Константин Ордов: «В прошлом году рост доходности индекса Мосбиржи несколько раз обновлял рекорды, в отдельный момент превысив 40% годовых с учетом дивидендной доходности. Но нужно понимать, что рекорды мирового и российского фондовых рынков взаимосвязаны, что подчеркивает и риск подобных инвестиций. Падение мирового фондового рынка вызовет аналогичный мультипликативный эффект на российском рынке». При этом, по его словам, «выйти в кеш» из инвестиционных позиций станет крайне затруднительно.

Правда, речь в данном случае, как уточняет Сергей Алин, идет, скорее, о рынке акций. По его словам, эмитенты облигаций, имеющие высокие международные рейтинги, в любом случае будут стремиться исполнить свои долговые обязательства перед инвесторами. Не говоря уже об облигациях федерального займа (ОФЗ), гарантии по которым принимает на себя государство. И даже во время дефолта 1998 года, который случился по государственным краткосрочным облигациям (ГКО), частные инвесторы не пострадали, поскольку государство продолжало исправно обслуживать ОФЗ.

## Время на раскачку

В целом аналитики рынка положительно оценивают сценарий развития сегмента ретейл-инвестиций на отечественном фондовом рынке. «Хорошо, что в этой сфере у нас идет плавное поступательное движение — без излишнего ажиотажа. Поскольку

любой «бум» приводит к надуванию пузыря», — говорит руководитель группы по оказанию услуг компаниям финансового сектора «Делойт, СНГ» Максим Налютин. Он характеризует текущее увеличение количества розничных инвесторов как «органический рост», а его высокие темпы объясняет эффектом низкой базы. В качестве негативного фактора для рынка эксперт выделяет частые изменения инвестиционных стратегий со стороны неквалифицированных инвесторов. «Такой пример мы можем видеть сейчас, когда на фоне нестабильности на мировых рынках из-за коронавируса ситуация дополнительно усугубляется активным выходом розничных инвесторов из активов», — говорит он.

Директор группы «Финансовые институты и государственные финансы», ведущий аналитик S&P Global (Россия, СНГ, Грузия) Ирина Велиева также предупреждает, что вовлечение широкого круга инвесторов в процесс покупки ценных бумаг может в перспективе стать причиной перегрева рынка: «В целом российский фондовый рынок пока не перегрет, но очень волатилен». Это, по ее словам, связано как с мировой конъюнктурой, так и с наличием большого числа неквалифицированных инвесторов на фоне достаточно низкой ликвидности, особенно в нижних эшелонах.

По мнению Сергея Алина, российскому РЦБ в плане привлечения розничных инвесторов еще очень далеко до развитых рынков и перегрева: «Например, в США, по данным американского информационного агентства Gallup, в 2019 году более половины американцев (52%) владели ценными бумагами напрямую или через всевозможные фонды. За последние 30 лет количество держателей ценных бумаг там выросло более чем вдвое. В России ценные бумаги есть менее чем у 5% населения. То есть потенциал огромен, но нужно время на раскачку». В качестве дополнительных первоочередных мер для стимулирования РЦБ Сергей Алин предлагает увеличить сумму взноса на ИИС с текущего 1 млн до хотя бы 1,4 млн руб. — как сумма по банковским депозитам, застрахованная государством.

# Как начать инвестировать в облигации

Профучастники рынка ценных бумаг часто рекомендуют облигации тем, кто делает первые шаги на фондовом рынке.



**Сергей Алин,** начальник управления разработки инвестиционных продуктов Газпромбанка

ми и поэтому не планирует держать средства на счете в течение трех лет, что необходимо для получения налогового вычета по ИИС. И наконец, его целесообразно открывать тем, кто не имеет официально подтвержденных доходов и, следовательно, не сможет оформить налоговый вычет по ИИС.

В иных случаях инвесторы, которые имеют официальное трудоустройство и могут подтвердить факт уплаты НДФЛ по ставке 13%, как правило, предпочитают покупать облигации на ИИС. Это специальный вид брокерского счета, который предоставляет дополнительные выгоды в виде налогового вычета, что увеличивает доходность вложений. Первый вариант: вычет на взнос (тип А), то есть при ежегодном инвестировании на протяжении трех лет можно получить 13% от внесенной на счет суммы. На ИИС вносится не более 1 млн руб. в год, при этом сумма для налогового вычета ограничена 400 тыс. руб., поэтому максимальный «возврат» на взнос составляет 52 тыс. руб. в год. Его можно получать ежегодно, но при закрытии ИИС ранее чем через три года полученную сумму придется вернуть.

Второй вариант — вычет на доход (тип Б) — он дает полное освобождение от уплаты НДФЛ с дохода от операций с ценными бумагами. Этот вариант подойдет тем, кто активно и успешно торгует на фондовом рынке, хорошо на этом зарабатывает и может получить ощутимый эффект от экономии на налогообложении инвестиционного дохода. Когда вы закрываете свой ИИС (не ранее чем через три года), брокер не будет удерживать НДФЛ за сделки по счету.

В рамках ИИС доступны разные инвестиционные концепции. У нас, в частности, помимо ИИС Газпромбанка можно приобрести готовые коробочные продукты — ИИС доверительного управления, которые предлагает наш партнер — управляющая компания «Газпромбанк — Управление активами». На выбор предлагаются четыре стратегии ИИС, одна из которых построена на облигациях Газпромбанка.

Также через управляющие компании можно купить облигации в структуре ПИФа. Паевые фонды могут иметь разное наполнение: состоять полностью из облигаций или иметь смешанную структуру, включая акции. Чем больше в составе ПИФа активов, требующих оперативного управления, например акций, сырьевых активов, тем больше будет комиссия за управление.

Преимущество ИИС банка и брокерских счетов в том, что это более гибкие и вариативные форматы — на них можно собирать любые инвестпродукты, можно пробовать покупать бумаги от минимального лота — 1 тыс. руб. по номиналу одной облигации.

## Открываем, покупаем и следим

Чтобы открыть брокерский счет или ИИС, человеку нужно прийти в офис банка или брокерской компании с паспортом и свидетельством о постановке на учет в налоговом органе (ИНН). Затем внести на свой счет сумму, которую он планирует инвестировать, и начать выбирать инструменты.

Непосредственно сделки по покупке выбранных инструментов можно осуществлять как в отделениях финансовой организации по письменному поручению, так и дистанционно: «с голоса», то есть по телефону, и через торговый терминал на компьютере и в мобильном устройстве. Все крупные профессиональные участники рынка предоставляют своим клиентам доступ к интернет-трейдинговой системе QUIK. В ней можно видеть все параметры ваших инвестиционных продуктов. В момент совершения сделки с теми же облигациями вы понимаете, какая у бумаги срочность, какая доходность к погашению. В системе можно в ежедневном режиме отслеживать изменения рыночной цены облигации, переоценку своего портфеля. Исходя из этого, можно эффективно формировать свой портфель — оставаться с имеющимися бумагами либо переключаться в какие-то другие инструменты.

## Срочность, доходность, ликвидность

Один из основных критериев, на который нужно обращать внимание при покупке облигации, — ее срочность. Чем срок к погашению длиннее, тем больший риск берет на себя инвестор. На рынке наибольшей популярностью пользуются облигации со сроком 1–3,5 года. Лучше подбирать бумаги разной срочности в этих пределах, чтобы структура портфеля была более взвешенной по сроку. Тем, кто планирует торговать бумагами, следует также смотреть на ликвидность облигаций.

При выборе облигаций нужно обратить внимание на ставку купонного дохода (процент, который платит эмитент инвестору) и периодичность его выплаты (как правило, это раз в полгода или раз в квартал). Однако более показательной характеристикой облигаций является такой параметр, как доходность к погашению. Она включает в себя все ключевые, в том числе ценовые параметры, учитывает как купонный доход, так и изменение рыночной стоимости облигации. Если вы купили облигацию ниже номинальной стоимости (то есть на более выгодных условиях), то в этом случае доходность к погашению будет выше ставки купона. Если вы приобрели бумагу по цене, превышающей номинальную стоимость, то доходность к погашению будет ниже ставки купона. Этот параметр удобен — клиент всегда видит, какую реальную доходность он может получить к моменту погашения облигации.

Если инвестор планирует держать облигацию до даты погашения, то он может не обращать внимания на колебания рыночной стоимости. Если даже цена облигации упала, то эмитент это компенсирует в конце срока жизни облигации. Однако при хорошей конъюнктуре рынка инвестор может досрочно выходить из облигации, при этом зарабатывая на росте ее стоимости.

Часто многие начинающие инвесторы, увидев новости в СМИ про «космический рост котировок акций», сразу пытаются купить эти бумаги. А в итоге терпят убытки, поскольку это значительно более сложный и волатильный инструмент. Поэтому начинающему инвестору не стоит обходить стороной облигации. Ведь в случае с этой долговой ценной бумагой эмитент берет на себя обязательство выплатить инвестору 100% номинальной стоимости облигации в момент ее погашения.

## С чего начать

Первым делом при появлении идеи о покупке любой ценной бумаги, включая облигации, нужно выбрать провайдера, который предоставляет соответствующую услугу. Это может быть как брокерская компания, которая специализируется на работе с ценными бумагами, так и банк, у которого есть брокерская лицензия, как, например, у Газпромбанка.

Следующее, что необходимо сделать, — оценить надежность и платежеспособность эмитентов, облигации которых вы собираетесь приобрести. В частности, желательно, чтобы заемщик имел рейтинги от международных либо ведущих российских рейтинговых агентств. Крупные банки в России имеют высокие рейтинги и доверие со стороны своих клиентов. Во многом благодаря этому они успешно продают свои долговые инструменты. Для примера скажу, что у нашего банка рейтинги от международных агентств сегодня всего на одну ступеньку ниже, чем у Российской Федерации.

## Способы на выбор

Приобрести облигации можно разными способами: на брокерский счет, на индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), а также через паевый инвестиционный фонд (ПИФ).

Обычно на брокерский счет облигации покупаются в тех случаях, когда сумма инвестиций превышает 1 млн руб. А также когда инвестор хочет активно торговать своими ценными бумага-

«БАНКОВСКОЕ ДЕЛО» (18+)

Тематическое приложение к журналу «РБК» является неотъемлемой частью журнала «РБК» №3/2020

Распространяется в составе журнала. Материалы подготовлены редакцией партнерских проектов РБК+

Рекламно-информационный проект: «Газпромбанк» (Акционерное общество)

Учредитель: ООО «БизнесПресс»  
Издатель: ООО «БизнесПресс»  
Директор ИД РБК: Ирина Митрофанова

Главный редактор партнерских проектов РБК+: Наталья Кулакова  
Редактор РБК+ «Банковское дело»: Владимир Миронов

Выпускающий редактор: Андрей Уткин

Руководитель дизайн-департамента: Евгения Дацко  
Дизайнеры: Дмитрий Иванов, Сергей Пивоваров  
Фоторедактор: Алена Кондюрина  
Корректоры: Татьяна Поленова, Маргарита Тарасенко

Рекламная служба: (495) 363-11-11, доб. 1342

Коммерческий директор издательства РБК: Анна Брук  
Директор по продажам РБК+: Евгения Карлина

Директор по производству: Надежда Фомина

Адрес редакции: 117393, Москва, ул. Профсоюзная, 78, стр. 1