



АЛЕКСАНДР ПЕТРОВСКИЙ

ла в прошлом году 7%. Дивиденды увеличили многие нефтегазовые компании («Газпром нефть», ЛУКОЙЛ, «Роснефть»), а также металлургические компании. Однако наиболее значимым для рынка стало решение «Газпрома» выплатить акционерам рекордные дивиденды. По итогам 2018 года на эти цели было направлено почти 400 млрд руб., что на 60% выше прежнего ориентира. «Дивидендная доходность российских акций выше, чем ставки по депозитам. Это в совокупности с недооцененностью российских бумаг по сравнению с зарубежными аналогами делает их привлекательными для инвесторов», — отмечает главный исполнительный директор «ВТБ Капитал Инвестиции» Владимир Потапов.

Вместе с тем инвесторы немного сократили вложения в облигации и валюту. По оценке «Денег», по итогам минувшего года облигации заняли 32% в портфеле против 37% в 2018 году, доля валюты снизилась с 10% до 6%. В первом случае изменения связаны с падением доходности долговых обязательств, которые, как и вклады, чутко реагируют на денежно-кредитную политику ЦБ. Во втором случае привлекательность хранения средств в валюте и еврооблигаций снизило сильное укрепление курса рубля. Так, по итогам 2019 года курс доллара снизился в России на 10%, до 62 руб./\$.

В случае с ИИС, открытыми в рамках доверительного управления, инвестиционные предпочтения остались консервативными. По данным опроса, основу портфеля инвесторов занимают облигации (70%), при этом доля акций осталась ниже 10%. Новинкой 2019 года стало появление в портфеле вложений в ПИФы. Этому способствовало изменение законодательства, позволив-

шее управляющим компаниям в рамках доверительного управления покупать собственные фонды. Ранее это было запрещено. «Для накопительных целей лучше всего подходят сбалансированные, в том числе управляемые, стратегии и с использованием ПИФа. С помощью таких ИИС можно формировать целевые накопления под финансовый резерв, на образование детей или будущую пенсию, выбирая пропорции портфеля в зависимости от возраста», — отмечает директор по стратегическому развитию «Альфа-Капитала» Вадим Логинов.

У женщин свои секреты

По данным опроса «Денег», основными клиентами брокеров и управляющих являются мужчины — на них приходится почти 65% всех открытых счетов — и только 35% женщин. По словам начальника управления инвестиционных продуктов и технологий УК «Открытие» Евгения Горбунова, женщины, как правило, меньше готовы самостоятельно заниматься инвестированием, чем мужчины. Однако в самой УК «Открытие» перевес на стороне женщин — на них приходится 61,5% всех ИИС, открытых в компании. «В прошлом году мы провели ряд рекламных кампаний, которые были ориентированы только на женщин, что очень повлияло на текущее гендерное разнообразие внутри нашей клиентской базы», — отмечает Евгений Горбунов.

Многочисленные международные исследования и наблюдения российских участников рынка свидетельствуют о том, что женщины более склонны к целевым накоплениям, нежели мужчины. Причины этого кроются в ключевых целях их инвестирования — это благосостояние и обучение своих де-

КРУПНЕЙШИЕ УЧАСТНИКИ ТОРГОВ ПО КОЛИЧЕСТВУ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ИИС (НА 1 ЯНВАРЯ 2020 ГОДА)

		КОЛИЧЕСТВО СЧЕТОВ (ТЫС. ШТУК)	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ (%)
1	ГРУППА БАНКА «ПАО СБЕРБАНК»	826,8	283,9
2	ВТБ	263,1	699,5
3	ТИНЬКОФФ-БАНК	172,3	910,5
4	ФГ БКС	98,0	156,4
5	ГРУППА БАНКА «ФК ОТКРЫТИЕ»	83,8	143,1
6	«ФИНАМ»	65,6	116,9
7	ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»	21,0	988,6
8	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	19,2	152,8
9	ГАЗПРОМБАНК	17,5	213,0
10	ИК «СЕПТЕМ КАПИТАЛ»	15,9	280,7
11	«АТОН»	11,6	108,0
12	ПРОМСВЯЗЬБАНК	11,4	133,8

Источник: Московская биржа.

тей. «С ростом накопительного направления развития ИИС будет расти и доля женщин. Поэтому не исключаю того, что мы стоим на пороге нового импульса в развитии ИИС», — отмечает Вадим Логинов.

Будущие тенденции

В 2020 году будут установлены новые рекорды и по количеству открытых ИИС, и по объему средств, поступивших на них, считают все опрошенные участники рынка. По данным Московской биржи, уже по итогам первого квартала было открыто более 400 тыс. новых счетов, а общее их число превысило 2 млн. Основной прирост счетов пришелся на март, когда российский рынок испытал одно из сильнейших падений в своей истории. За первый весенний месяц частные инвесторы открыли более 177 тыс. счетов. «После бурного роста в прошлом году многие не решались сделать шаг в сторону инвестиций, но задумывались и присматривались. Поэтому, когда рынок снизился, а ставки не выросли, ситуация была воспринята как окно возможностей и инвесторы начали покупать сильно подешевевшие акции», — отмечает заместитель руководителя департамента по продукту «БКС Брокер» Виталий Туруло.

В будущем инвестиции станут неотъемлемой частью сбережений населения, поэтому дальнейший рост интереса к инвестиционным возможностям через ИИС неизбежен, считает Владимир Потапов. Ускорение процесса перетока средств с вкладов на фондовый рынок могут стимулировать предложения финансового регулятора, неоднократно звучавшие от него в прошлом году. В частности, обсуждалась возможность разрешить инвесторам иметь сразу несколько ИИС, допустить частичное снятие средств. По словам руководителя отдела продаж «Сбербанк Управление активами» Андрея Макарова, очень важное значе-

ние для рынка имеет наделение ИИС возможностью частичного снятия средств или прибыли, поскольку повышает его ликвидность. «Многие из тех, кто открывает ИИС, — начинающие инвесторы, и важно, чтобы они могли попробовать, что им больше подходит — самостоятельное управление портфелем или доверительное управление. Плюс для любого инвестора очень важно, чтобы его инвестиции генерировали постоянный денежный поток. Это увеличит готовность людей инвестировать в долгу», — отмечает господин Макаров.

Добавит привлекательности инвестициям на фондовый рынок через ИИС вступающие со следующего года изменения в Налоговый кодекс, анонсированные президентом России Владимиром Путиным в марте. Главное из них — появление НДФЛ на проценты от вкладов. «Для вкладчика — потенциального инвестора это означает увеличение разницы между доходом при вложении в долговые инструменты с хорошим рейтингом и в банковские вклады. Это один из факторов, который может привести к росту интереса к рынку», — отмечает Виталий Туруло.

К тому же с 2021 года будут отменены налоговые льготы по облигациям, включая ОФЗ, и депозитам. Любой доход с суммы, превышающей 1 млн руб., будет облагаться налогом по ставке 13% — и в облигациях, и на депозитах. При этом изменения не коснулись индивидуальных инвестиционных счетов. Они по-прежнему позволяют получить либо налоговый вычет до 52 тыс. руб. от суммы уже уплаченного налога, либо не платить налог на доходы от инвестиций в ценные бумаги. «Если приобрести на ИИС паи паевого или биржевого фонда, которые инвестируют в облигации, то доход, полученный от таких вложений, не подпадает под новый налог. Мы предоставляем своим клиентам такую возможность», — отмечает Андрей Макаров ●