

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Формирование инвестиционного портфеля  
Управление инвестиционным портфелем



# ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

**Инвестиционный портфель** – это все активы, в которые вложился инвестор, т.е. акции, облигации, банковские вклады, доли в стартапах, приносящая доход недвижимость и др.

**Формирование портфеля** – это поиск оптимального соотношения активов: какая должна быть доля облигаций, а какая – акций и др. Весь этот процесс должна характеризовать **диверсификация**, т.е. распределение денег между разными активами таким образом, чтобы **доходность** и **риск** были приемлемыми.

# ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Во время формирования инвестиционного портфеля необходимо учитывать *цель, горизонт планирования* и свое *отношение к риску*.

- **Цель.** Инвестору необходимо понять для чего он инвестирует. Например, инвестор хочет накопить на квартиру, получать стабильный пассивный доход, накопить на обучение ребенка и др. Чем конкретнее инвестор определяет свою цель, тем лучше, т.к. становится понятно какая сумма нужна, для чего и в какой валюте.
- **Горизонт инвестирования.** Так называют срок, на который инвестор вкладывает деньги. Например, инвестор хочет купить квартиру через 2 года. При краткосрочных вложениях – до 3 лет – большую часть денег на брокерском счете лучше держать в облигациях, а при вложениях на десятилетия почти весь портфель может состоять из фондов акций. Отметим, что со временем горизонт инвестирования будет сокращаться, поэтому постепенно нужно уменьшать долю рискованных активов и перекладывать деньги в облигации или на вклады.
- **Отношение к риску.** Еще надо учесть, насколько инвестор готов рисковать ради потенциально высокой доходности. Чем терпимее инвестор относится к колебаниям цен и риску потерять деньги, тем больше может быть доля акций в инвестиционном портфеле.

# ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Предположим, что инвестор определился с долями активов. Далее ему необходимо выбрать инструменты, в которые будут вложены деньги. Другими словами, от видов активов пора перейти к конкретным ценным бумагам. Тут тоже важна *диверсификация*, и чем больше, тем лучше.

# ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Представим, что некий инвестор решил половину денег вложить в акции, а половину – в облигации. Пока что все выглядит хорошо. Но в реальности он половину денег вложил в **акции МТС**, а половину – в **облигации КАМАЗа**. Такой портфель **опасен: он зависит от состояния всего двух компаний, причем обе находятся в России и получают значительную часть дохода в рублях**. Если в российской экономике возникнут проблемы, такой портфель сильно пострадает.

Кроме того, рискованно вкладывать все деньги только в **одну отрасль** или **страну**.

# ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Например, в 80-е акции японских компаний быстро дорожали, так что инвестировать в них было выгодно. К началу 90-х цены очень сильно упали и до сих пор не восстановились. Те, кто вкладывался только в акции японских компаний, потеряли много денег.



SOURCE: Nikkei Inc.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Инвестиционному портфелю иногда требуется внимание. Например, пару раз в год может понадобиться **ребалансировка** – восстановление исходного соотношения активов.

Рассмотрим уже упомянутый **портфель 50:50**. Со временем акции могут сильно подорожать, и соотношение активов может превратиться в **58:42** или даже **70:30**. И наоборот, если акции подешевеют, а облигации подорожают, доля акций упадет ниже необходимых 50%. Когда пропорции активов меняются, меняется и уровень риска портфеля. Если акции займут слишком большую часть портфеля, портфель станет слишком рискованным: **в кризис его стоимость сильно упадет**. Если доля акций сильно упадет относительно исходной, портфель станет излишне консервативным.

В такой ситуации надо восстановить исходные пропорции акций, облигаций и других видов активов. Доли всех инструментов внутри каждого вида активов тоже стоит восстановить.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Также инвестору необходимо учитывать **размер налогов**. В большинстве случаев брокер самостоятельно рассчитывает и удерживает налог. Но если понимать принципы, по которым эти налоги начисляются, можно законными способами отдавать налоговой меньше денег, а себе оставлять больше.

Налоги – обширная тема. Предположим, что инвестор является налоговым резидентом России и инвестирует в основном на российских биржах – Московской и Санкт-Петербургской.

Рассмотрим в каких ситуациях брокер обычно удерживает налог. Самые популярные ситуации:

- Инвестор получает **купоны по облигациям**.
- Инвестор получает **дивиденды по акциям**.
- Инвестор **продал ценные бумаги дороже, чем купил**.

По каждой ситуации есть нюансы: где-то брокер не удержит налог, где-то будет одна ставка налога, а где-то другая.



# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ: Налог с купонов облигаций

Если с купона должен удерживаться налог, его удержат автоматически, без участия инвестора. Считать или платить что-либо самостоятельно не нужно, но полезно знать о налогах, чтобы правильно оценить реальную доходность облигации.

**С 1 января 2021 года любые купоны любых облигаций облагаются налогом – при выплате из них будут вычитать 13%.** Этот налог можно вернуть с помощью вычетов. А еще налог не удерживают, если у открыт ИИС с вычетом типа Б.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ: Налог с дивидендов

Многие компании отдают часть прибыли акционерам в виде дивидендов. Для российских компаний налог с дивидендов – **13%**.

Например, летом 2019 года «Газпром» выплатил инвесторам по 16,61 руб. дивидендов на акцию. Из-за налога инвесторы получили 14,45 руб. на акцию – на 13% меньше.

Некоторые компании на Московской бирже платят дивиденды в долларах, например **Polymetal**. В таких случаях брокер может и не удержать налог – тогда налог надо будет самостоятельно рассчитать и задекларировать.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ: Налог с дохода от сделок

Доход возникает, когда инвестор продал ценные бумаги дороже, чем купили их. В этом случае налог удерживается только при продаже бумаг. Если акции подорожали, а инвестор их держит и не продаете, налог не возникает и платить его не нужно.

Доход считается как цена продажи минус цена покупки. Налог составляет **13%**. Это касается сделок с любыми ценными бумагами: облигациями, акциями компаний и долями в фондах.

Например, вы купили 100 акций **«Газпрома»** по 130 руб. за акцию – потратили 13 000 руб. Через год акции стоят 230 руб. за штуку и вы их продаете. Вы получите 23 000 руб. Ваш доход составит 10 000 руб. (23 000 руб. – 13 000 руб.), а налог с такого дохода – 1300 руб.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Есть несколько законных способов не платить НДФЛ с дохода от сделок или уменьшить его.

**1. Вычет по сроку владения (трехлетняя льгота).** Если держать ценные бумаги, торгующиеся на российских биржах, более трех лет, можно не платить налог с дохода от их продажи.

**2. ИИС с вычетом на доход (тип Б).**

**3. Убытки.** Убыточные сделки уменьшают налогооблагаемую базу от прибыльных сделок.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ: Инвестиционный план

## ЦЕЛЬ

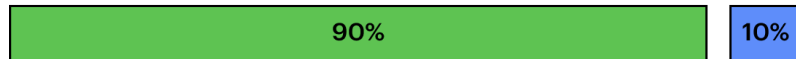
Коплю на первоначальный взнос на ипотеку, надо 2 млн рублей

## СРОК

5 лет

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ В ПОРТФЕЛЕ

Надежные облигации



Фонды акций

Горизонт инвестирования всего 5 лет, а еще я не готов к падению стоимости портфеля больше чем на 5—10%

## ПРИМЕРНЫЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

40% — ОФЗ (например, ОФЗ 26222)

30% — муниципальные облигации (Красноярский край вып. 13; Свердловская обл. вып. 3)

20% — корпоративные облигации (МТС 001P-09; Газпром нефть 001P-04R)

5% — фонд на американский рынок акций (FXUS)

5% — фонд на российский рынок акций (FXRL)

Буду вкладывать по 30 000 ₽ в месяц. При пополнении буду докупать те активы, доля которых уменьшилась, подорожавшее продавать не буду. За год до цели продам акции, полученные деньги вложу в облигации.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Акции отдельных компаний иногда растут на **5-10% за день**. За день можно заработать больше, чем на банковском вкладе за год. А если сделать так несколько раз подряд, результат будет шикарным.

Возникает соблазн заняться **трейдингом** – спекулятивной торговлей ценными бумагами: сегодня купили подешевле, завтра продали подороже, послезавтра повторили с другой компанией. Теоретически это позволяет быстро заработать на бирже. На практике чаще получается потерять деньги: почти невозможно регулярно предсказывать, как изменится цена акций или других активов. Никто не умеет безошибочно выбирать самые выгодные активы, и убытки или невысокая доходность более вероятны, чем внушительная прибыль. При этом активная торговля занимает много времени.

Если все же захотите попробовать себя в трейдинге, **откройте для этого отдельный брокерский счет**. Внесите туда такую сумму, которую не жалко потерять. На этом отдельном счете вы сможете развлекаться как захотите, и основной портфель не пострадает.

# УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

В марте 2020 года рынки лихо обвалились из-за коронавируса и в такие моменты может казаться, что вы зря начали инвестировать.

Разница между начинающим и опытным инвестором в том, что у опытного есть план, адекватно сформированное отношение к риску и ожидания от инвестиций.

Главный совет – не принимайте решения импульсивно. Если ваш портфель просел на четверть и из-за этого вы плохо спите, самое время не распродавать все в минус, а ответить на вопрос: **трезво ли вы оценили свою готовность к риску?** Возможно, стоит докупать облигации и золото, а не акции, хоть они и сильно подешевели: ведь могут подешеветь еще после покупки.

Если у вас есть план инвестиций, сверяйтесь с ним – возможно, нужно просто скорректировать его и продолжить придерживаться. Если плана нет – сейчас самое время выдохнуть и понять, ради чего конкретно вы хотите идти на биржу, реалистичны ли ваши изначальные ожидания по доходности и что можно сделать, чтобы эти ожидания максимально совпадали с реальностью.