

# 1 Ильясова Алина - Иностранные инвестиции

Бюджет: 100.000 евро

Я решила одну половину денег вложить в экономики других стран через Московскую биржу посредством покупки ETF (вид ценных бумаг, выполняющих роль сертификата на портфель акций, облигаций, биржевых товаров), а другую половину вкладывать в акции компаний других стран посредством иностранного брокера.

subsectionETF или ПИФы?

Так как я не хочу тратить время на самостоятельный выбор акций и облигаций, я буду пользоваться готовыми инструментами коллективных инвестиций (ПИФы и ETF).

ETF (Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд) – это инструмент коллективных инвестиций, созданный на базе фондовой инфраструктуры и допущенный к обращению на бирже для неограниченного круга лиц, имеющий эффективный механизм выпуска и погашения акций через уполномоченных лиц (авторизованных участников). Как правило, ETF отслеживает индекс акций или облигаций (например, MSCI Germany, Barclays Emerging Markets Tradable Russian Corporate Bond (EMRUS) Index) или металла (золота). Торгуется на Московской бирже и других мировых биржевых площадках как акция.

Сравним ПИФы и ETF:

	<b>ETF</b>	<b>ПИФы</b>
<b>Где купить</b>	На бирже	На бирже или в офисе управляющей компании
<b>Комиссии</b>	В пределах 1%	3-8%
<b>Ликвидность</b>	Высокая	Низкая
<b>Защита</b>	Российское+европейское законодательство	Российское законодательство

Я считаю, что ПИФы нужно в следующих случаях:

- если человек не хочет открывать брокерский счет
- если человеку нельзя инвестировать в иностранные активы, которыми являются ETF (например, он госслужащий)

Сразу оговорюсь, что на Санкт-Петербургской бирже можно самостоятельно собрать пакет из иностранных акций, но я не хочу тратить на это время, поэтому буду открывать брокерский счет на Московской бирже.

Несомненным минусом ETF является то, что на Московской бирже всего 2 провайдера:

- FinEx - 13 ETF
- ITI Funds - 2 ETF

Я буду рассматривать ETF, провайдером которых является FinEx.

## **1.1 Составы различных ETF**

### **1.1.1 Акции Китая (FXCN)**

Крупнейшие вложения:

- TENCENT HOLDINGS LI (CN) - 14,23%
- ALIBABA GROUP HLDG ADR - 11,66%
- CHINA CONSTRUCTION BK H - 5,39%
- CHINA MOBILE - 4%
- BAIDU ADR - 3,4%
- PING AN INSURANCE H - 3,38%
- ICBC H - 3,25%
- BANK OF CHINA H - 2,31%
- CNOOC - 1,96%
- CHINA PETRO & CHEM H - 1,45%



### 1.1.2 Акции США (FXUS)

Крупнейшие вложения:

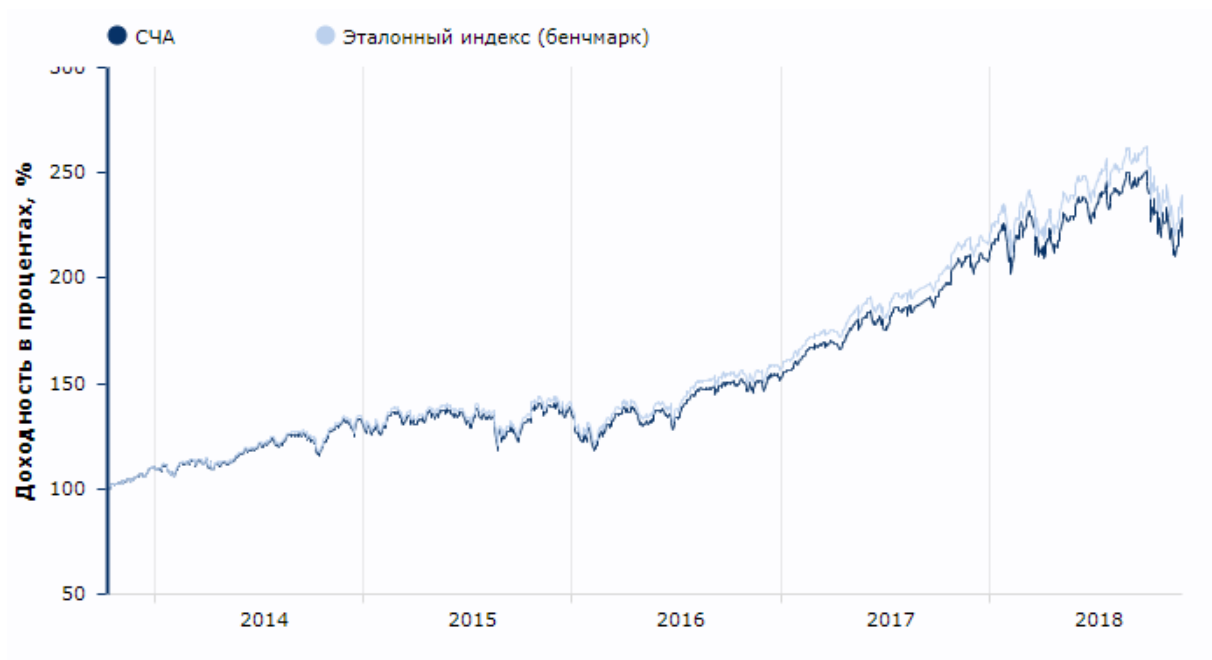
- APPLE - 3,7%
- MICROSOFT CORP - 3,21%
- AMAZON.COM - 2,67%
- JOHNSON & JOHNSON - 1,62%
- JPMORGAN CHASE & CO - 1,56%
- EXXON MOBIL CORP - 1,4%
- ALPHABET C - 1,39%
- FACEBOOK A - 1,38%
- ALPHABET A - 1,33%
- BERKSHIRE HATHAWAY B - 1,15%



### 1.1.3 Акции IT-компаний США (FXIT)

Крупнейшие вложения:

- APPLE - 4,82
- MICROSOFT CORP - 12,84
- ALPHABET C - 5,56
- FACEBOOK A - 5,51
- ALPHABET A - 5,32
- VISA A - 4,09
- INTEL CORP - 3,74
- CISCO SYSTEMS - 3,60
- MASTERCARD A - 2,97
- ORACLE CORP - 2,54



#### 1.1.4 Акции Германии (FXDE)

Крупнейшие вложения:

- SAP - 8,51%
- ALLIANZ - 7.93%
- SIEMENS - 7,47%
- BASF - 5,96%
- BAYER - 5,66%
- DEUTSCHE TELEKOM - 4,95%
- DAIMLER - 4,48%
- ADIDAS - 3,73%
- MUENCHENER RUECKVERSICH -2,79%
- VOLKSWAGEN VORZUG - 2,74%



### 1.1.5 Акции Японии (FXJP)

Крупнейшие вложения:

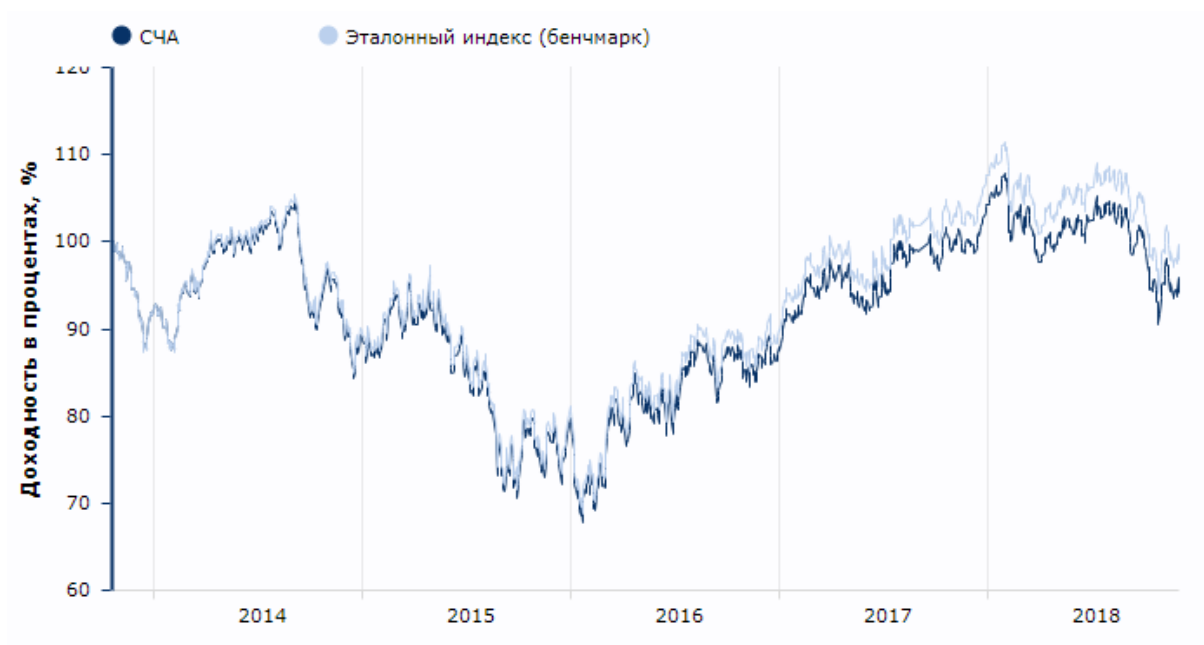
- TOYOTA MOTOR CORP - 4,28%
- MITSUBISHI UFJ FIN GRP - 2,09%
- SOFTBANK GROUP CORP - 2,03%
- SONY CORP - 2,03%
- KEYENCE CORP - 1,57%
- SUMITOMO MITSUI FINL GRP - 1,54%
- HONDA MOTOR CO - 1,44%
- KDDI - 1,27%
- MIZUHO FINANCIAL GROUP - 1,27%
- MITSUBISHI CORP - 1,14%



### 1.1.6 Акции Австралии (FXAU)

Крупнейшие вложения:

- COMMONWEALTH BANK OF AUS - 10,20%
- BHP BILLITON (AU) - 8,40%
- WESTPAC BANKING - 7,25%
- CSL - 6,69%
- ANZ BANKING GROUP - 6,09%
- NATIONAL AUSTRALIA BANK - 5,41%
- WOOLWORTHS GROUP - 3,14%
- MACQUARIE GROUP - 3,02%
- WESFARMERS - 3,00%
- TRANSURBAN GROUP - 2,46%



### 1.1.7 Акции Англии (FXUK)

Крупнейшие вложения:

- HSBC HOLDINGS (GB) - 7,35%
- ROYAL DUTCH SHELL A - 6,15%
- BP - 5,88%
- ROYAL DUTCH SHELL B - 5,10%
- ASTRAZENECA - 4,36%
- GLAXOSMITHKLINE - 4,34%
- DIAGEO - 3,86%
- BRITISH AMERICAN TOBACCO - 3,47%
- UNILEVER PLC (GB) - 2,90%
- RIO TINTO PLC (GB) - 2,54%

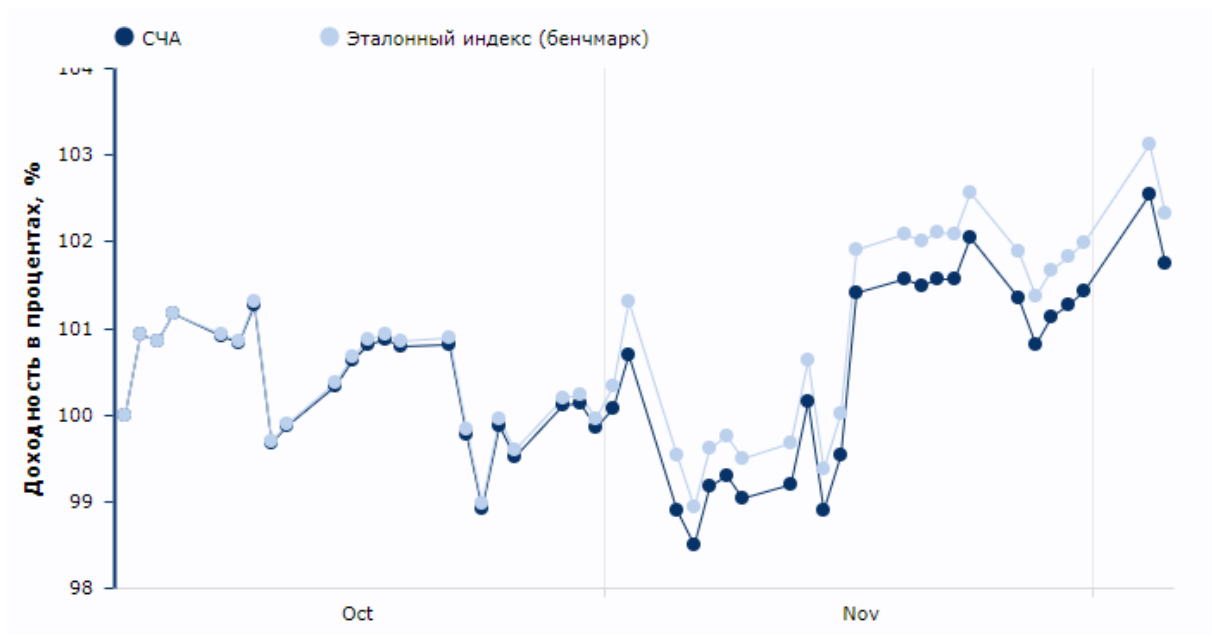




### 1.1.8 Акции Казахстана (FXKZ)

Крупнейшие вложения:

- KAZ MINERALS PLC GBP0.2 - 16,09
- KAZAKHTELECOM KZT1000 - 15,18
- KAZAKHSTAN ELECTRICITY GRID NPV - 14,86
- KCELL JSC NPV - 14,67
- KAZTRANSOIL JSC NPV - 14,61
- HALYK SAVINGS BANK-KAZAKHSTN NPV - 14,53
- BANK CENTERCREDIT NPV - 10,06



### 1.1.9 Другие ETF:

- FXMM - гособлигации США
- FXGD - акции на золото
- FXRB и FXRU - еврооблигации самых надежных российских эмитентов
- FXRL - акции индекса Московской Биржи

## 1.2 Конвертация денег

Сначала мы проведем конвертацию евро в рубли, а потом рубли в евро. Для экономии времени будем делать это в одном банке.

6 февраля 2018 года лучший курс из топ-10 банков России (по рейтингу интернет-портала banki.ru) был у Альфа-банка с курсом евро (продажа) = 76,2 и курсом доллара (покупка) = 66,3

Таким образом, 100.000 евро = 114.932 доллара США.

## 1.3 Выбор брокера

Восемь ETF из двенадцати на Московской бирже можно купить как за рубли, так и за доллары США через брокеров:

- ВТБ
- ЦЕРИХ
- КИТ Финанс
- УРАЛСИБ
- Райффайзенбанк

### 1.3.1 ВТБ

Тарифы:

**Тариф «Инвестор стандарт»**

Комиссия Банка \*, \*\* — 0,0413

**Тариф «Профессиональный стандарт»**

Комиссия Банка \*, \*\* —

-при дневном обороте до 1 млн. руб. включительно — 0,0472

-при дневном обороте от 1 до 5 млн. руб. вкл.— 0,0295

-при дневном обороте от 5 до 10 млн. руб. вкл.— 0,02596

-при дневном обороте от 10 до 50 млн. руб. вкл.— 0,02124

-при дневном обороте от 50 до 100 млн. руб. вкл.— 0,0195

-при дневном обороте свыше 100 млн. руб. — 0,015

\* НДС не облагается.

Под суммой оборота понимается оборот по сделкам с ценными бумагами\*\* и сделкам купли-продажи иностранной валюты, заключенным после 19:00 предыдущего торгового дня до 19:00 текущего торгового дня.

\*\* за исключением сделок в Торговых системах с облигациями федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н) и сделок в ТС Основной рынок ФБ ММВБ с ценными бумагами, по которым установлен срок обращения от 1 до 7 дней (включительно).

### 1.3.2 ЦЕРИХ

Тарифы:

**Отличный старт.** Удобный тариф для начинающих инвесторов. Регулярная аналитическая поддержка. Торговые рекомендации от наших аналитиков позволят чаще совершать прибыльные сделки, а аналитическая справка к каждой идее - учиться, на что обращать внимание при изучении рынков

Комиссия: 0,2% от суммы сделки

**Инвестор.** Тариф оптимален для клиентов, использующих средне- и долгосрочные портфельные инвестиции. Величина комиссионного сбора определяется в зависимости от суммы чистых активов на счете – чем больше средств, тем меньше вознаграждение.

Акции и облигации	Комиссия брокера от суммы сделки*	
	до 500 000	0,085 %
	от 500 001 до 1 000 000	0,07 %
	от 1 000 001 до 5 000 000	0,05 %
	от 5 000 000 до 10 000 000	0,025 %
	от 10 000 001 до 50 000 000	0,0125 %
	свыше 50 000 000	0,01 %

### 1.3.3 КИТ Финанс

Тарифы:

#### КИТ-Стандарт

Комиссия за сделку (в зависимости от оборота в день):

-До 1 млн.руб. - 0,048%

-От 1 до 7,5 млн.руб. - 0,032%

-Свыше 7,5 млн.руб. - 0,025%

#### КИТ-Команда

Коммисия за сделку: 0,1%

#### КИТ-Инвестор

Комиссия за сделку (в зависимости от оборота в день):

- До 300 тыс.руб. - 0,5%
- От 300 тыс. до 1 млн.руб. – 0,35%
- Свыше 1 млн.руб. – 0,1%

#### **КИТ-Сделка**

Коммисия за сделку: 1,5%, минимум 2800 рублей за поручение

### **1.3.4 УРАЛСИБ**

Тарифы:

#### **Тарифный план №1 «Основной»**

Комиссия брокера,% от торгового оборота за месяц:

- до 10 000 000 - 0,0472
- от 10 000 000 до 30 000 000 - 0,0413
- от 30 000 000 до 50 000 000 - 0,0377
- от 50 000 000 до 100 000 000 - 0,0330
- от 100 000 000 - 0,0236

#### **Тарифный план №2 «Дневной»**

Комиссия брокера,% от торгового оборота за день:

- до 500 000 - 0,0472
- от 500 000 до 1 500 000 - 0,0354
- от 1 500 000 до 5 000 000 - 0,0295
- от 5 000 000 до 10 000 000 - 0,0236
- от 10 000 000 - 0,0212

### **1.3.5 Райффайзенбанк**

Категории обслуживаемых клиентов:

На сегодняшний день для физических лиц брокерское обслуживание предлагается клиентам банка — держателям пакета услуг банка «Премиальный 5» и «Премиальный».

Рекомендуемая сумма инвестиций:

- Биржевой рынок: от 1 млн рублей / 15 тысяч долларов США.
- Внебиржевой рынок: от 200 тысяч долларов США.

### **1.3.6 В итоге:**

Я решила выбрать ВТБ-24, так как у них самый адекватный уровень соотношения надежность-размер комиссии.

## 1.4 Выбранные ETF

В долларах можно вкладываться только в следующие ETF, состоящие из иностранных акций:

- FXAU
- FXCN
- FXJP
- FXUS
- FXIT
- FXGD

В каждый из этих ETF я буду вкладывать по **19.155\$**.

### 1.4.1 FXAU

Стоимость одной акции - 26.98\$

Доходность индекса за 5 лет - 3,86%

В итоге денег = 19.705

### 1.4.2 FXCN

Стоимость одной акции - 38.42\$

Доходность индекса за 5 лет - 29%

В итоге денег = 24.475

### 1.4.3 FXJP

Стоимость одной акции - 35.14\$

Доходность индекса за 5 лет - 25,61%

В итоге денег = 23.832

### 1.4.4 FXUS

Стоимость одной акции - 47.71\$

Доходность индекса за 5 лет - 63.40%

В итоге денег = 31.001

### 1.4.5 FXIT

Стоимость одной акции - 65.19\$

Доходность индекса за 5 лет - 120,98%

В итоге денег = 41.926

### 1.4.6 FXGD

Стоимость одной акции - 30,10\$

Доходность индекса за 5 лет - 17,8%

В итоге денег = 22.350

**Общая сумма = 163.289**

## 1.5 Риски инвестирования

- По-настоящему существенный риск в ETF — это рыночный риск, обусловленный изменениями котировок ценных бумаг, процентных ставок, курсов валют. Это означает, что ETF всегда идет туда, куда идет рынок — цена акций растет, если растет индекс рынка, и падает, если фондовый индекс снижается. Полезно думать про биржевые индексные фонды ETF так — это лишь «прозрачная обертка» для инвестиций. Все остальные риски минимизированы за счет «устройства» ETF. В отличие от самостоятельного инвестирования или вложений в ПИФ, в ETF нет риска ошибки управляющего, по сравнению со структурным продуктом (нотой) — отсутствует риск банкротства эмитента, по сравнению с банком — минимум регулятивных рисков. Для тех, кто инвестирует в долгосрочной перспективе, рыночный риск не является проблемой. Диверсифицированный портфель из ETF на горизонте инвестиций в десять и более имеет свойство отыгрывать даже значительные падения — инвестор на выходе получает ожидаемую прибыль.
- Также существует риск банкротства брокера. Зачастую в контрактах прописан пункт, что брокер может одалживать у клиента ценные бумаги, при исключении этого пункта из контракта, комиссии увеличиваются

## 2 Индивидуальный Инвестиционный Счёт

### 2.1 Что такое ИИС?

*Индивидуальный Инвестиционный Счёт* - это особый брокерский счёт или счёт доверительного управления физического лица, доступный к открытию в России с 1 января 2015 года. По заявлению правительства данная инициатива направлена на стимуляцию инвестиций населения в ценные бумаги государственных компаний.

Разберём возможности и ограничения такого счёта.

Ограничения:

1. В течение одного календарного года внести на счет можно не более 1 млн.руб.
2. Средства на счёте можно использовать только для покупки ценных бумаг, обращающихся на российской бирже.

Возможности:

1. Физическое лицо, открывшее счёт получает право на *налоговый вычет* одного из двух типов по выбору.

Налоговый вычет - возврат физическому лицу части уплаченного им НДФЛ. Существуют два типа НВ:

1. **(Тип А)** Возврат части уплаченного физ. лицом НДФЛ по основному месту работы за прошедший календарный год, но не более минимума из трех величин:
  - (a) 13% от суммы пополнения счета за прошедший календарный год
  - (b) 52000 руб.
  - (c) Величина уплаченного за прошедший календарный год НДФЛ по основному месту работы
2. **(Тип Б)** Полный возврат удержанного налога от дохода по ИИС при его закрытии.

НВ выплачивается только в том случае, если данный ИИС просуществовал хотя бы три года. Рассмотрим подробнее налогообложение акций и облигаций.



## 2.2 Налогообложение акций и облигаций

### Облигации.

- Проценты по муниципальным облигациям и ОФЗ (Облигации Федерального Займа) налогом **не облагаются**.
- Облигации, чья купонная ставка не превышает  $5\% + (\text{Ключевая Ставка ЦБ РФ (7.5\% на 18 ноября 2018 года)})$  налогом **не облагаются**.
- С остальных облигаций удерживается налог, вычисляемый по следующей формуле:

$$Taxes = NominalBondValue \cdot (CouponRate - 5\% - KeyRate) \cdot 35\%$$

**Акции.** Доход с дивидендов облагается налогом размером в 9%.

**Купля-продажа.** Доход с купли-продажи уплачивается в размере 13%.

## 2.3 Исходные данные

### 2.3.1 Бюджет

Дальнейшие вычисления ожидаемой прибыли будут проводиться с **исходным бюджетом равным 100 000 EU**.

Также считается, что есть 6 человек, готовых открыть на свое имя ИИС. Каждый из них официально трудоустроен и каждый год уплачивает НДФЛ в размере превышающем 52000 руб.

### 2.3.2 Конвертация валюты.

Первым шагом к осуществлению инвестирования с помощью ИИС должна быть конвертация бюджета в российскую валюту. Согласно ресурсу *stravni.ru* наиболее выгодный курс продажи евро на 18 ноября 2018 года предлагает Банк Интеза (72.6 руб). По информации от оператора горячей линии банка, для осуществления обмена такой суммы необходимо стать клиентом банка, заранее заказать привоз необходимых для обмена денежных средств в отделение банка и осуществить продажу евро. Никаких дополнительных расходов клиент не несет.

Но для простоты вычислений мы обменяем по курсу 72 рубля за 1 евро. Итак, после конвертации у нас на руках **7 200 000 руб.** на **6 человек**.

## 2.4 Выбор брокера

В России услуги по открытию и обслуживанию ИИС предоставляют множество банков и брокеров. Так выглядела ситуация по количеству открытых ИИС на 1 января 2017 года:

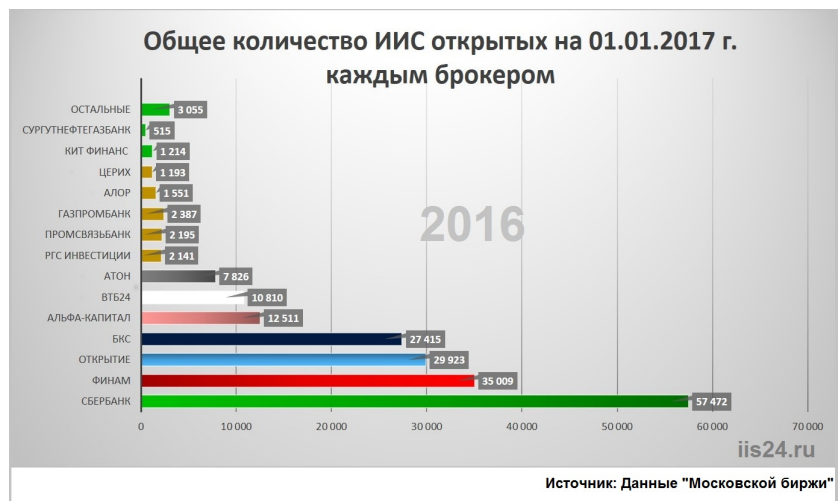


Рис. 1: Открытые счета за 2016 год

Мы сравним условия, предлагаемые по ИИС в следующих компаниях:

1. Сбербанк
2. Финам
3. Открытие
4. БКС
5. Альфа-капитал
6. ВТБ

### 2.4.1 Сбербанк

Сбербанк предлагает два тарифа (не путать с типом НВ): “Самостоятельный” и “Инвестиционный”.

## Самостоятельный

## Инвестиционный

[Подробнее о  
тарифе](#)

## Аналитическая поддержка

### Инвестиционный дайджест

Нет

Регулярная  
рассылка

Инвестиционные идеи по финансовым инструментам российского и мирового рынков.

[Подробнее](#)

### Портал Sberbank Investment Research

Нет

Открыт доступ к  
порталу

Ежедневные обзоры по финансовым инструментам от лучшей аналитической команды Сбербанка.

[Подробнее](#)

## Комиссии за совершение сделок на фондовом рынке Московской биржи

Процент от оборота за торговый день, без учета накопленного купонного дохода (НКД) и комиссий торговой системы (ТС)

При объеме сделок до 50 000 ₽ включительно	0,165%	0,3%
50 000 – 500 000 ₽ включительно	0,125%	0,3%
500 000 – 1 000 000 ₽ включительно	0,075%	0,3%
1 000 000 – 5 000 000 ₽ включительно	0,045%	0,3%
5 000 000 – 10 000 000 ₽ включительно	0,035%	0,3%
10 000 000 – 50 000 000 ₽ включительно	0,03%	0,3%
50 000 000 – 100 000 000 ₽ включительно	0,012%	0,3%
от 100 000 000 ₽	0,006%	0,3%

Инвестиционный тариф - тариф доверительного управления. Сразу отметим, что для получения наибольшей относительной выгоды от налогового вычета первого типа, каждый год на ИИС будет вноситься 400 тыс. руб. Соответственно сделок мы можем максимум заключить на те же деньги. В таком случае комиссия в размере 0.125 % превышает среднюю по нашей выборке минимум в два раза, что неприемлемо. В связи с этим дальнейшее рассмотрение брокера не проводится.

#### 2.4.2 Финам

Финам предлагает следующие варианты управления ИИС:

1. Обычный ИИС, средствами которого можно управлять через приложение FinamTrade
2. “Автоследование” с помощью сервиса comon.ru. Наш ИИС синхронизируется с брокерским счетом управляющего по нашему выбору и все его сделки проводятся и с нашими средствами в отношении *OurIIAFunds* *ManagerAccountFunds*.
3. “Доверительное управление”. Управляющий распоряжается нашим счетом по своему усмотрению. Минимальная сумма 500 000 руб.

#### Комиссия брокера.

За операции на фондовом рынке брокером взимается комиссия 0.0354%.

В случае Автоследования управляющий взимает вознаграждение от 1% до 15% годовых от Суммы Чистых Активов (управляющий сам выбирает тарификацию). Также есть ежемесячная абонентская плата за услугу от 10 руб до 5000 руб ( также по выбору управляющего).

В случае Доверительного Управления комиссия составит 2 % годовых от СЧА и 15 % от инвестиционного дохода

#### 2.4.3 Открытие

Открытие предлагает следующие тарифы

- Самостоятельное управление
- Модельный портфель “Доходный”
- Модельный портфель “Сберегательный”

- Модельный портфель “Независимый”

Самостоятельное управление предлагается как через мобильное приложение, так и через терминал QUIK. Работа с портфелем бесплатная. Модельные портфели все так же представляют собой самостоятельное управление, но с рекомендациями от управляющей компании. Рекомендации отображаются в личном кабинете, следование им осуществляется по нажатию одной кнопки и является опциональным. Портфели отличаются между собой основными приобретаемыми бумагами и агрессивностью стратегий.

#### **Комиссия брокера.**

За операции на фондовом рынке брокером взимается комиссия

- Самостоятельное управление: 0.057%
- Модельные портфели: 0.2%

### **2.4.4 БКС**

БКС предлагает один единственный тариф “Инвестиционный” с самостоятельным управлением через свое мобильное приложение.

#### **1.36. Тарифный план «Инвестиционный»\***

1.36.1. Клиенты, выбравшие для оплаты расходов и вознаграждения ООО «Компания БКС» тарифный план «Инвестиционный», после выполнения ими всех необходимых действий и предоставления в ООО «Компания БКС» соответствующей информации, вправе получать услугу «Биржевой тренер» согласно условиям Регламента и настоящего Приложения. Клиенты, выбравшие данный тарифный план, вправе выбрать из комплекса услуг, оказываемых в рамках услуги «Биржевой тренер» дополнительную услугу «Экспертно-торговой поддержки».

1.36.2. Вознаграждение ООО «Компания БКС» за заключение во исполнение поручений Клиента сделок в торговой системе ПАО Московская Биржа (фондовый рынок и рынок депозитов), в торговой системе ПАО «Санкт – Петербургская биржа» (фондовый рынок) взимается ежедневно по итогам торгового дня в следующем размере:

Оборот за день, рублей	Вознаграждение ООО «Компания БКС», %
До 100 000	0,0531%
От 100 000 до 300 000	0,0413%
От 300 000 до 1 000 000	0,0354%
От 1 000 000 до 5 000 000	0,0295%
От 5 000 000 до 15 000 000	0,0236%
От 15 000 000	0,0177%

но не менее 35,4 рублей за день (минимальная сумма вознаграждения за день) и не менее 177 рублей за календарный месяц (минимальная сумма вознаграждения за календарный месяц), если в одной из торговых систем, указанных в настоящем пункте настоящего Приложения, была заключена хотя бы одна сделка в течение этого дня (месяца).

Рис. 2: Выжимка о тарифе ИИС

### 2.4.5 Альфа-капитал

Альфа-капитал предлагает только ИИС с доверительным управлением. Существуют три стратегии, отличающиеся по агрессивности и составу портфеля.

- Точки роста
- Наше будущее
- Новые горизонты

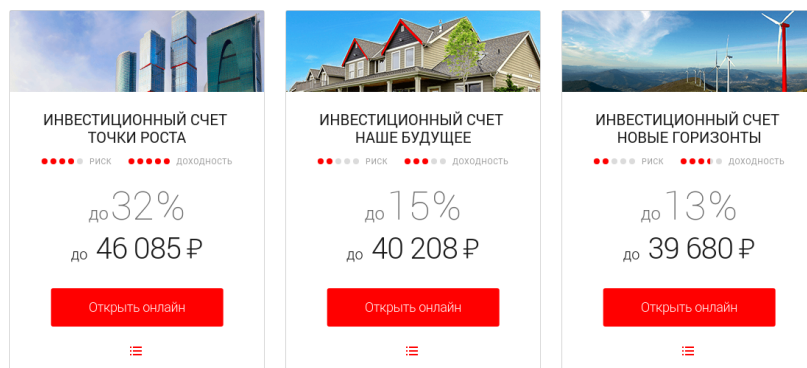


Рис. 3: Информация с официального сайта Альфа-капитал

Заметим, что доходность в процентах у “Новых горизонтов” больше, чем у “Нашего будущего”, но красные кружочки говорят об обратном.

#### **Комиссия брокера.**

Со стратегией “Наше будущее” Альфа-капитал взимает 1% при внесении средств и ежеквартально 0.375% от СЧА. С остальными двумя стратегиям взимается одинаковая комиссия по той же схеме, но соответствующие проценты уже равны 2% и 0.5%

## 2.4.6 ВТБ

Для не привилегированных клиентов доступны два базовых тарифа с самостоятельным управлением. Управление может осуществляться как с помощью мобильного приложения, так и с помощью терминала QUIK.

- Инвестор стандарт
- Профессиональный стандарт

**Комиссия брокера.** Ежемесячная стоимость обслуживания счета 150 руб.

### Базовые тарифы

#### Тариф «Инвестор стандарт»

Комиссия Банка \*, \*\* — 0,0413%

#### Тариф «Профессиональный стандарт»

Комиссия Банка \*, \*\* —

- при дневном обороте до 1 млн. руб. включительно — 0,0472%
- при дневном обороте от 1 до 5 млн. руб. вкл.— 0,0295%
- при дневном обороте от 5 до 10 млн. руб. вкл.— 0,02596%
- при дневном обороте от 10 до 50 млн. руб. вкл.— 0,02124%
- при дневном обороте от 50 до 100 млн. руб. вкл.— 0,0195%
- при дневном обороте свыше 100 млн. руб. — 0,015%

\* НДС не облагается.

Под суммой оборота понимается оборот по сделкам с ценными бумагами\*\* и сделкам купли-продажи иностранной валюты, заключенным после 19:00 предыдущего торгового дня до 19:00 текущего торгового дня.

\*\* за исключением сделок в Торговых системах с облигациями федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н) и сделок в ТС Основной рынок ФБ ММВБ с ценными бумагами, по которым установлен срок обращения от 1 до 7 дней (включительно).

Рис. 4: Информация с официального сайта ВТБ

## 2.5 Сравнение брокеров

Проведем сравнение тарифов с самостоятельным управлением без рекомендаций (отсутствует у Альфа-капитала).

	Сбербанк	Финам	Открытие	БКС	ВТБ
Комиссия от оборота*, %	0.125	0.0354	0.057	0.0531	0.0413
Мин. комиссия за сделку, руб	0	41.3	0.04	0	0
Мин. комиссия за день, руб	0	0	0	35.4	0
Ежемесячная плата, руб	149	$\geq 177^{**}$	$0^{***}$	177 или $0^{****}$	150

\* При сделках в день в объеме 80000 руб.

\*\* Депозитарная плата (если были сделки в текущем месяце) + Абонентская - уплаченная комиссия

\*\*\* Так как на нашем счету СЧА будет больше 50000

\*\*\*\* Взимается если были сделки в текущем месяце

Каждый брокер предоставляет возможность управлять счётом через мобильное приложение.

Мы не будем сравнивать доверительное управление, так как наша задача сохранить деньги с БОльшим процентом, чем в банковских вкладах. Для этой цели мы будем покупать и держать облигации и пользоваться налоговым вычетом.

## 2.6 Стратегия вложений

### 2.6.1 Налоговый вычет

Для максимизации относительной прибыли мы хотим получать налоговый вычет наибольшее количество раз в наибольшем размере.

$$AccountsCount = 6$$

$$TotalFunds = 7200000$$

$$TaxDeductionsCount = \left\lceil \frac{7200000}{400000} \right\rceil = 18$$

Для того, чтобы каждый год реинвестировать в облигации максимальное количество денег, имеет смысл вкладывать ежегодно по 400000 руб. в каждый из 6 счетов. Тогда для реинвестирования в следующем году будет доступно

$$AnnualTaxDeductions = 52000 \times AccountsCount = 312000$$



$$YearsOfTaxDeductions = \frac{TaxDeductionsCount}{AccountsCount} = 3$$

### 2.6.2 Выбор облигаций

Облигации будем рассматривать только тех эмитентов, чей рейтинг согласно хотя бы одному рейтинговому агентству из Большой Тройки не ниже В+ и чей срок погашения не выходит за временные рамки нашего эксперимента.

Доступные на данный момент облигации с высоким процентом:

Облигация	Проценты годовых, %	Рейтинг*
ПКТ 03	12.5	ВВ
Полюс Б1	12.1	ВВ-
СПбТел 02	11.3	В+
Металин БО2	10.95	ВВ
Система1р1	9.75	ВВ-

\* Наибольший из присвоенных одним из рейтинговых агентств Большой Тройки

Для простоты вычислений будем считать, что каждый год мы можем вложить свободные деньги в 5 различных облигаций со средним процентом годовых  $p = \frac{12.5 + 12.1 + 11.3 + 10.95 + 9.75}{5} = 11.32$ .

Тогда приблизительный объем средств на конец эксперимента можно рассчитать так:  $AnnualInvestments = 400000 \times AccountsCount = 2400000$

$$InvestmentsCount = \left\lceil \frac{TotalFunds}{AnnualInvestments} \right\rceil = 3$$

$$TotalEndFunds = (((((AnnualInvestments - Taxes) \times 1.1132 + AnnualTaxDeductions + AnnualInvestments - Taxes) \times 1.1132 + AnnualTaxDeductions + AnnualInvestments - Taxes) \times 1.1132 + AnnualTaxDeduction - Taxes) \times 1.1132 - Taxes) \times 1.1132 + (TotalFunds - AnnualInvestments \times 3) \times 1.1132^5$$

### 2.6.3 Подсчет прибыли

С помощью программы на python, симулирующий нашу стратегию рассчитаем приблизительную прибыль на одном счете с каждым брокером.

**Сбербанк.**

Год	В облигациях	Чистые вложения	Прибыль	Налоговый вычет	Комиссия
Первый год	397712.00	400000	45021.00	52000	2288.00
Второй год	494611.72	400000	101011.05	52000	2409.28
Третий год	550531.78	400000	163331.24	52000	2479.26
Четвертый год	213187.95	0	187464.12	0	2143.30
Пятый год	185366.80	0	208447.64	0	2097.32

Суммарная прибыль: 861275.05

**Финам.**

Год	В облигациях	Чистые вложения	Прибыль	Налоговый вычет	Комиссия
Первый год	397669.50	400000	45016.19	52000	2330.50
Второй год	494685.69	400000	101014.61	52000	2330.50
Третий год	550684.11	400000	163352.05	52000	2330.50
Четвертый год	213021.55	0	187466.09	0	2330.50
Пятый год	185135.59	0	208423.44	0	2330.50

Суммарная прибыль: 861272.37

**Открытие.**

Год	В облигациях	Чистые вложения	Прибыль	Налоговый вычет	Комиссия
Первый год	399772.00	400000	45254.19	52000	228.00
Второй год	496970.76	400000	101511.28	52000	283.43
Третий год	553195.78	400000	164133.04	52000	315.50
Четвертый год	216009.85	0	188585.36	0	123.20
Пятый год	188477.86	0	209921.05	0	107.49

Суммарная прибыль: 865404.92

**БКС.**

Год	В облигациях	Чистые вложения	Прибыль	Налоговый вычет	Комиссия
Первый год	399787.60	400000	45255.96	52000	212.40
Второй год	496991.91	400000	101515.44	52000	264.04
Третий год	553276.88	400000	164146.38	52000	238.57
Четвертый год	215969.38	0	188594.12	0	177.00
Пятый год	188417.12	0	209922.94	0	177.00

Суммарная прибыль: 865434.83

**ВТБ.**

Год	В облигациях	Чистые вложения	Прибыль	Налоговый вычет	Комиссия
Первый год	398034.80	400000	45057.54	52000	1965.20
Второй год	495052.25	400000	101097.45	52000	2005.28
Третий год	551069.03	400000	163478.47	52000	2028.43
Четвертый год	213589.48	0	187656.80	0	1888.99
Пятый год	185779.29	0	208687.01	0	1877.50

Суммарная прибыль: 861977.27

Наибольшую прибыль обещает брокер БКС.

$$\text{Относительная прибыль} = \frac{865434.83}{1200000} \times 100\% = 72.12\%$$

Заметим, что это равносильно  $(1.7212^{\frac{1}{5}} - 1) \times 100\% = 11.472\%$  годовых.

**Почему так мало?** Этот процент едва выше предполагаемых годовых (11.32) от облигаций без учета налогового вычета. Это объясняется тем, что деньги вкладываются постепенно, а не сразу. И это приводит нас к интересному выводу. Но прежде чем этот вывод озвучить, подведем итоги по сохранению наших вложений.

**Итоговый объем денежных средств в рублях** составит  $7200000 + 865434.83 \times 6 = 12\,392\,608.98$

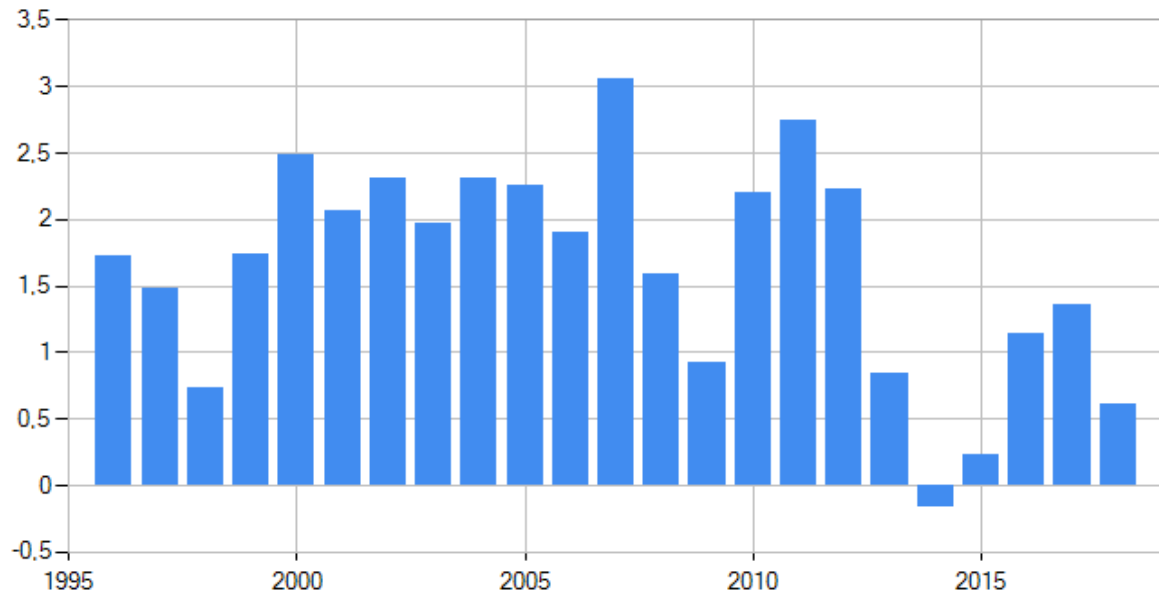
## 2.7 Итог

Как видно, ограничения по максимальному ежегодному налоговому вычету и наше желание использовать вложенные средства для получения наибольшего возможного налогового вычета практических нивелировали его процентный вклад в итоговую сумму. Из этого следует вывод, что обладая средствами для ежегодных инвестиций в размере 400000 руб и желая использовать стратегию “купи и держи”,

**выбирать ИИС вместо обычного брокерского счета нецелесообразно.**

### 3 Инфляция

Уровень инфляции по годам в Еврозоне, %:



Рассмотрим 3 варианта событий:

- Низкий уровень - 0,7%. Через 5 лет с учетом инфляции 700.000 евро будут эквивалентны 725.845 евро
- Средний уровень - 1,7%. Через 5 лет с учетом инфляции 700.000 евро будут эквивалентны 761.558 евро.
- Высокий уровень - 3,1%. Через 5 лет с учетом инфляции 700.000 евро будут эквивалентны 815.439 евро