



ФИНАНСЫ ДОМОХОЗЯЙСТВА: ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Учебное
пособие

Проект

«Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию
финансового образования в Российской Федерации»
подпроект № FEFLP/FGI-1-1-7
«Повышение финансовой грамотности населения»

ФИНАНСЫ ДОМОХОЗЯЙСТВА: ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Учебное пособие

Тематический блок «Финансы домохозяйств»

Целевая аудитория: взрослое население
– активные и потенциальные потребители финансовых услуг

СТРУКТУРА УЧЕБНОГО ПОСОБИЯ

ТЕХНОЛОГИИ И МЕТОДИКИ ОСВОЕНИЯ МАТЕРИАЛА	3
Таблица 0.1 Практический опыт, который Вы получите	5
Таблица 0.2 Знания, которые Вы освоите	5
1. ИНВЕСТИРОВАНИЕ.....	6
2. СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ	7
2.1. «Регулярное инвестирование равных сумм»	7
2.2. «Купи и держи»	7
2.3. «Активное инвестирование»	8
2.4. «Портфельное инвестирование»	8
2.4.1. Типы инвестиционных портфелей	9
3. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ	10
<i>Задание 3.1. Ознакомьтесь с правилами эффективного инвестирования.</i>	10
<i>Задание 3.2. Изучите кейс.</i>	11
<i>Задание 3.3. Определите доходность инвестиций.</i>	12
Таблица 3.1. Расчет доходности инвестирования	12
<i>Задание 3.4. Изучите принципы формирования инвестиционного портфеля.</i> 12	
<i>Задание 3.5. Выясните, какой вы инвестор.</i>	14
СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ	15
Интернет ресурсы для самостоятельного изучения	26
ПЕРЕЧЕНЬ ВИЗУАЛЬНЫХ И ЭМПИРИЧЕСКИХ ЭЛЕМЕНТОВ.....	17
ЗАМЕТКИ.....	19

Здравствуйте, друзья!

Вы держите в руках учебное пособие, которое поможет вам наиболее полно познакомиться с темой инвестирование.

Данное учебное пособие входит в комплект информационных и образовательных материалов тематического раздела «Финансы домохозяйства». Предлагаем Вам использовать пособие в комплекте с «Финансовый календарь домохозяйства». Распечатайте пособие и используйте его как Вашу личную рабочую тетрадь.

ТЕХНОЛОГИИ И МЕТОДИКИ ОСВОЕНИЯ МАТЕРИАЛА

1. Данное учебное пособие лично ориентировано, поэтому работа по изучению материала, записи и пометки предполагается делать непосредственно на страницах пособия.
2. При работе с пособием Вам понадобится ручка, цветные карандаши.
3. Изучите структуру учебного пособия. Что Вы заметили? Что показалось наиболее важным? Отметьте любым знаком, цветом те области, которые Вы желаете проработать в первую очередь.
4. Изучите описание возможных результатов, отметьте одним цветом (на выбор) или словами то, что Вы уже умеете и знаете, другим цветом (словами) то, что наиболее актуально и интересно для Вас.
5. Допишите дополнительные результаты, которых Вы хотите достичь.
6. Обсудите свои цели с другими членами семьи, друзьями.
7. Изучите словарь терминов в конце пособия, используйте его по мере необходимости. В процессе движения к своим целям, дополните его всем необходимым для Вас.
8. Пособие содержит практические задания, которые помогают не только получить информацию по теме, но и применять ее в жизни. Выполняя задания, используйте пособие в качестве рабочей тетради. Вносите реальные, актуальные для вас показатели и учитывайте специфику финансового состояния вашей семьи.
9. Осмыслийте свое движение и результаты.
10. Заканчивая работу по теме, вернитесь к разделу «Мои результаты». Отметьте цветом или словами изменения, которые произошли.

11. В конце пособия есть место для личных записей. Фиксируйте там информацию для более глубокого освоения темы.

Дорогу осилит идущий!
Удачи в обретении финансовой независимости!

Условные обозначения:



- Рекомендуем прочитать



- Рекомендуем выполнить задание



- Рекомендуем запомнить

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

- ✓ Активы
- ✓ Диверсификация вложений
- ✓ Инвестирование
- ✓ Портфельные инвестиции

Результаты, которые вы можете получить, поработав с учебным пособием

Таблица 0.1 Практический опыт, который Вы получите

№ №	Формулировка	Интересно	Освоил
1	Опыт составления семейного бюджета		
2	Опыт финансовой самоорганизации		
3	Ваши ожидания ...		

Таблица 0.2 Знания, которые Вы освоите

4	Термины «активные доходы», «пассивные доходы», «бюджет доходов и расходов», «социальные трансферы»	Интересно	Освоил
5	Способы ведения бюджета доходов и расходов семьи		
6	Статьи учета доходов и расходов		



1. ИНВЕСТИРОВАНИЕ

По статистике, 40 лет из своей жизни человек активно зарабатывает деньги. За это период через наши руки проходит сумма, равная

Зарплата \times 12 мес. \times 40 лет.

При совокупном доходе 30 000 руб. сумма составит 14 440 000 руб.

- Если **просто откладывать** часть денег – скажем, 10% от зарплаты, **Накопим 1 440 000 руб.**
- Если **эффективно инвестировать**, то 3000 руб., ежемесячно инвестированные под 15 % в год, принесут за тот же период **94 211 266 руб.**

Инвестирование простыми словами это вложение денег, капитала, активов от которых ожидается получение дохода, превышающего затраты. Частные лица вкладывают средства, чтобы их приумножить и накопить.

На выбор способов и инструментов инвестирования и управление персональными инвестициями влияет огромное количество факторов:

- ✓ изначальная величина капитала,
- ✓ опыт инвестиционной деятельности,
- ✓ возраст,
- ✓ горизонт планирования,
- ✓ склонность (толерантность) к риску,
- ✓ доступность различных активов,
- ✓ инфляционные ожидания,
- ✓ индивидуальные предпочтения инвесторов
- ✓ и др.

2. СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ



2.1. «Регулярное инвестирование равных сумм»

Использование **данного способа** означает регулярное инвестирование небольших фиксированных сумм, а не большой суммы единовременно.

Способ позволяет формировать инвестиционный портфель при регулярном вложении небольших сумм в выбранные активы (например, пополняемый депозит, полис накопительного страхования жизни, ПИФ).

Преимущества этого способа в том, что он не требует сразу значительных средств и может быть автоматизирован, например, включением автопополнения депозита на определенную сумму. В случае значительного колебания стоимости актива (валюта, акции, паи ПИФ) способ «Регулярное инвестирование равных сумм» позволяет усреднить значение покупки данного актива, то есть позволяет инвесторам снизить риск приобретения активов по относительно высокой цене. Инвесторы, регулярно осуществляющие инвестиции приобретают больше активов, когда цены относительно невысоки, и меньше, когда цены активов относительно высоки.



2.2. «Купи и держи»

Это способ инвестирования используется, когда инвестором выбирается какой-то один привлекательный инвестиционный актив и вкладывается определенная сумма средств на длительный период (например, банковский вклад с повышенной ставкой). Если полученный доход капитализируется (присоединяется ко вкладу), то стоимость инвестиций продолжает расти, т.к. в дополнение к уже инвестированной сумме вновь приобретенные активы генерируют доход. В результате инвестор получает больший прирост и доход, чем он получил бы без реинвестирования.

Такой способ больше подходит начинающим инвесторам – не требует много времени, опыта и участия в управлении инвестициями. Основные затраты времени приходятся на момент подбора инвестиционного актива.

Чтобы ощутить результат от такого способа, нужно инвестировать либо на длительный срок, либо сразу внушительную сумму средств.



2.3. «Активное инвестирование»

Такой способ инвестирования «купи дешево – продай дорого» позволяет зарабатывать на разнице в стоимости актива в момент его покупки / продажи.

Способ подходит для инвесторов, готовых заниматься активным инвестированием и совершать рискованные операции «спекулятивного» характера: торговля на фондовом рынке, купля-продажа валюты и др.

Требуется профессиональное финансовое образование, постоянная практика и достаточное количество времени для мониторинга состояния финансового рынка и совершения финансовых операций.



2.4. «Портфельное инвестирование»

Существует большое количество активов, которые могут быть использованы домохозяйствами для решения своих инвестиционных задач. Но, к сожалению, не существует инвестиционного актива, который бы подходил на все случаи жизни и сочетал бы в себе самые лучшие инвестиционные свойства, то есть одновременно имел бы высокую доходность, низкий уровень риска, высокую ликвидность, делимость и низкие транзакционные издержки.

Однако есть способ, сочетающий в себе преимущества всех предыдущих способов инвестирования и сглаживающий их недостатки. Это портфельное инвестирование.

Оно позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности. Основная задача портфельного инвестирования – улучшить условия инвестирования, придав совокупности активов такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятому активу и возможны только при их комбинации.

Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора. **Достигается эта цель за счет пропорционального распределения активов** между соответствующим набором инвестиционных инструментов таким образом, чтобы снизить риск вкладчика до минимума и одновременно увеличить его доход до максимума, сохранив их надежность и ликвидность.

Например, инвестор может вложить 60% в акции и 40% в облигации, что дает инвестору возможность значительно снизить инвестиционный риск при небольшом сокращении доходности и создать инвестиционный портфель, более соответствующий индивидуальной склонности к риску, чем в случае инвестирования только в один инвестиционный инструмент – в акции или облигации по отдельности.

2.4.1. Типы инвестиционных портфелей.

Основным преимуществом портфельного инвестирования является возможность выбора портфеля для решения специфических инвестиционных задач. Важным признаком при классификации является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов.

Выделяют два основных типа портфеля:

- *Портфель роста капитала* формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель – рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Надежность обеспечивается ценными бумагами консервативного роста, а доходность – ценными бумагами агрессивного роста.
- *Портфель сохранения дохода* ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат. Портфель состоит в основном из акций дохода, характеризующихся умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг, инвестиционным свойством которых являются высокие текущие выплаты.

Особенностью этого типа портфеля является то, что цель его создания – получение соответствующего уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска, приемлемого для консервативного инвестора. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка с высоким соотношением стабильно выплачиваемого процента и курсовой стоимости.

3. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ



Задание 3.1. Ознакомьтесь с правилами эффективного инвестирования.

1. Правильное соотношение «риск—доходность»

Оценить доходность можно по рейтингу фондов. Изменение стоимости активов влияет на стоимость вложений, а разница цены покупки и цены продажи и составляет доход или убыток инвестора.



4. Срок инвестирования

Чем дольше срок инвестирования, тем легче снизить риски.



5. Диверсификация и распределение активов

распределение активов между разными инвестиционными инструментами и формирование портфеля инвестиций.



6. Принцип регулярного инвестирования

Создание и соблюдение инвестиционного плана



Обдумайте эти правила:

1. Поразмышляйте над тем, на какой риск Вы готовы пойти, чтобы получить ту или иную доходность. Оцените свою степень готовности к риску.
2. Узнайте, как ведут себя различные инструменты при разных сроках вложения. Важен учет инфляции и влияние фактора времени на процесс инвестирования.
3. Изучите возможность использования различных типов инструментов для снижения риска и увеличения доходности.
4. Есть ли у вас возможность инвестировать регулярно, чтобы «сглаживать» возможные падения доходности?



Задание 3.2. Изучите кейс.

Рассмотрите пример. Убедитесь, что время – это ваш помощник в деле создания капитала, а промедление – ошибка.

Две подруги – Катя и Света – одновременно узнали о возможностях инвестирования, но Катя начала вкладывать 6000 рублей в месяц и делала это в течение 7 лет, а Света тратила эти деньги на потребительские желания и не инвестировала.

Через 7 лет Катя прекратила делать вложения и оставила накопленные 504 000 рублей работать дальше, а Света только начала инвестировать так же по 6000 рублей в месяц и делала это в течение 30 лет, вложив за все это время 2 160 000 рублей.

При этом средняя доходность их инвестиций была 12 %.

Капитал Кати составил 28 467 600 рублей, капитал Светы – 21 179 490 рублей.

Получается, что начав на 7 лет раньше и инвестировав на 1 500 000 рублей меньше, Катя создала капитал почти на 7 500 000 рублей больше.

Вывод: чем раньше вы начнете инвестировать, тем больший капитал вы сможете создать, при этом инвестировав при этом меньшую сумму.



Задание 3.3. Определите доходность инвестиций.

Посмотрите, какую сумму можно получить, если инвестировать 10 000 рублей в год с 20-летнего возраста.

Таблица 3.1. Расчет доходности инвестирования.

Возраст	Вложенные средства на конец года	Сумма на счету при доходности:	Сумма на счету при доходности:	Сумма на счету при доходности:
		10%	15%	20%
20 лет				
30 лет	100 000	175 312	233 493	311 504
40 лет	200 000	630 025	1 178 101	2 240 256
50 лет	300 000	1 809 434	4 999 569	14 182 579



Задание 3.4. Изучите принципы формирования инвестиционного портфеля.

Изучите основные принципы построения классического консервативного (малорискового) портфеля.

- **Принцип консервативности**

Соотношение между высоконадежными и рискованными долями поддерживается таким, чтобы возможные потери от рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов.

Инвестиционный риск, таким образом, состоит не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода.

- *Принцип диверсификации.*

Идея этого принципа хорошо проявляется поговорке: - "не кладите все яйца в одну корзину".

Упрощенная диверсификация состоит просто в делении средств между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа. Достаточный объем средств в портфеле позволяет сделать следующий шаг - проводить так называемые отраслевую и региональную диверсификации.

Принцип отраслевой диверсификации состоит в том, чтобы не допускать перекосов портфеля в сторону бумаг предприятий одной отрасли.

Еще более глубокий анализ возможен с применением серьезного математического аппарата. Статистические исследования показывают, что многие акции растут или падают в цене, как правило, одновременно, хотя таких видимых связей между ними, как принадлежность к одной отрасли или региону, нет. Изменения цен других пар ценных бумаг, наоборот, идут в противофазе. Естественно, диверсификация между второй парой бумаг значительно более предпочтительна. Методы корреляционного анализа позволяют, эксплуатируя эту идею, найти оптимальный баланс между различными ценными бумагами в портфеле.

- *Принцип достаточной ликвидности.*

Он состоит в том, чтобы поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для проведения неожиданно подворачивающихся высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в денежных средствах. Практика показывает, что выгоднее держать определенную часть средств в более ликвидных (пусть даже менее доходных) ценных бумагах, зато иметь возможность быстро реагировать на изменения конъюнктуры рынка и отдельные выгодные предложения.



Задание 3.5. *Выясните, какой вы инвестор.*

К какому типу инвесторов вы могли отнести себя на данном этапе – осторожный, рациональный или спекулятивный?

Рисунок 5.1. Типы инвесторов



Изучите отдельные особенности инвестиционных инструментов, описанных в Приложении 1.

Воспользуйтесь информацией из дополнительных источников, указанных в Приложении 2.

Инвестирование – это использование накоплений для получения дополнительного дохода и увеличения капитала путем распределения денежных средств в различные виды инвестиционных активов.

Инвестиционный портфель – совокупность собранных воедино различных инвестиционных активов, служащих инструментом для достижения определенной инвестиционной цели. В портфель могут входить ценные бумаги одного типа (акции) или различные инвестиционные ценности (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, страховой полис и др.).

ПИФ – паевой инвестиционный фонд. Вид управления средствами граждан (пайщиков), при котором управляющая компания покупает ценные бумаги на их средства. Пай – это именная ценная бумага, которая удостоверяет право его владельца на часть имущества фонда. Как правило, ПИФы предназначены для тех, у кого нет знаний и времени, для того чтобы самостоятельно заниматься управлением деньгами.

Ликвидность – экономический термин, обозначающий способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной.

Ликвидный – обращаемый в деньги.

Акция – ценная бумага, доля владения компанией, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Приложение 1: «Особенности инвестиционных инструментов»

Срочные депозиты (банковские вклады) как инвестиционный инструмент

❖ Доходность инвестиций в депозиты

Доходность по депозитам, как правило, не превышает уровень инфляции. Традиционно банковский вклад рассматривается как инструмент сохранения, а не приумножения капитала. С другой стороны, банковские вклады можно считать наиболее безопасными инвестиционными активами. Многие предпочитают вклады другим инвестиционным инструментам именно по причине их безопасности и надежности, простоте и высокой ликвидности. Инвестиционные характеристики сберегательных депозитов описаны ниже.

❖ Инвестиционный риск депозитов

Фактически у банковских вкладов отсутствует финансовый, или деловой риск. В настоящее время банковские вклады на сумму до 1,4 млн. руб. защищены государственной системой страхования вкладов (в качестве страховщика выступает Агентство по страхованию вкладов – дочерняя организация Банка России), которая минимизирует финансовые риски для вкладчиков. Для обеспечения полной защиты денежные средства можно разделить на два или более вкладов в различных банках.

Наиболее серьезным риском, связанным со вкладами, является риск снижения покупательной способности денег (инфляционный риск). Несмотря на то, что банки могут повышать ставку процента по вкладам в периоды высокой инфляции, их реальная доходность (доходность с поправкой на инфляцию) обычно близка к нулю или даже отрицательна.

❖ Ликвидность депозитов

Банковские вклады являются высоколиквидными инструментами. Они могут быть открыты практически на любую сумму (некоторые банки устанавливают ограничение на минимальную сумму вклада). Накопленные сбережения могут быть сняты со счета в любое время. Тем не менее, большинство вкладов не могут быть погашены до определенного срока без потери накопленных процентов. Именно по этой причине важно планировать крупные расходы (например, на покупку автомобиля), по возможности привязывая их к датам закрытия депозитов.

❖ Информационная прозрачность

В настоящее время клиент имеет возможность оперативно отслеживать все операции по счету банковского вклада с помощью СМС-информирования и через интернет-банк. Большинство коммерческих банков предоставляет указанные сервисы вкладчикам бесплатно.

Драгоценные металлы

Популярным инвестиционным продуктом являются драгоценные металлы – золото, серебро, платина и палладий. Операции с драгоценными металлами осуществляются преимущественно через коммерческие банки. В России физические лица имеют возможность осуществлять инвестиции в драгоценные металлы в форме обезличенных металлических счетов (ОМС), слитков и монет. Каждый из указанных способов имеет свои преимущества и недостатки.

Слитки драгоценных металлов с юридической точки зрения квалифицируются как товар – следовательно, стоимость их покупки увеличивается на величину НДС (18%), что существенно снижает доходность инвестора. Использование ОМС не приводит к возникновению обязательства по уплате НДС, но связано с риском потери средств в случае банкротства кредитной организации, в которой открыт счет (государственная система страхования вкладов на ОМС не распространяется). Операции с монетами не приводят к возникновению кредитного риска и освобождены от НДС¹, однако существует ряд обстоятельств, снижающих привлекательность данной формы инвестиций для частного инвестора. Кроме того, следует помнить, что ни одна из указанных форм вложений в драгоценные металлы не приносит инвестору текущего дохода в форме дивидендов или процентов.

В качестве альтернативы инвестиций в драгоценные металлы, связанных с высокими издержками и потому малопривлекательных, частные инвесторы могут использовать акции золотодобывающих компаний, а также паи инвестиционных фондов, специализирующиеся на инвестициях в золото или акции золотодобывающих компаний.

¹Согласно п. 2 ст. 149 Налогового кодекса Российской Федерации, не подлежит налогообложению реализация монет из драгоценных металлов, являющихся законным средством наличного платежа Российской Федерации или иностранного государства.

Накопительное и инвестиционное страхование жизни (НСЖ/ИСЖ)

Полисы страхования жизни приобретаются для защиты граждан и их семей от финансовых последствий смерти или нетрудоспособности кормильца, однако могут рассматриваться и как инвестиционный продукт. Данная сфера страхования получила широкое распространение в европейских странах, однако в России еще недостаточно развита.

❖ Доходность инвестиций в НСЖ/ИСЖ

В упрощенном понимании инвестиции в НСЖ/ИСЖ можно рассматривать как долгосрочный банковский депозит или программу добровольного пенсионного страхования, однако при более детальном рассмотрении это не совсем корректно. Дело в том, что сравнение доходности по выкупной стоимости полиса страхования жизни с доходностью других инвестиционных инструментов является исключительно сложным. Несмотря на то, что некоторые обобщения относительно доходности по выкупной стоимости полиса страхования жизни являются общепринятыми, зачастую они вводят в заблуждение.

Размер дохода могут значительно колебаться в зависимости от:

- возраста застрахованного лица;
- ожидаемого числа лет предстоящей жизни;
- величины страховых премий, дивидендов и накопленной стоимости полиса пожизненного страхования на случай смерти;
- применяемых тарифов по срочному страхованию жизни;
- вида полиса.

❖ Риски инвестиций в НСЖ/ИСЖ

Поскольку накопительное страхование жизни – это инвестиции с фиксированной суммой (страховая сумма, выплачиваемая в связи со смертью застрахованного лица, не изменяется), они подвержены инфляционному риску. Выкупная стоимость накопительных полисов (кроме полиса страхования жизни с переменной доходностью) гарантирована страховщиками, а следовательно, в общем случае не подвержена риску изменения процентных ставок. Накопительное страхование жизни также не подвержено рыночному риску. Финансовый и деловой риски низки: ни один тип частных финансовых или коммерческих организаций не может сравниться по уровню финансовой устойчивости со страховыми компаниями по страхованию жизни.

Что касается полисов страхования жизни с переменной доходностью, то они могут обеспечить застрахованному лицу потенциально более высокий доход (особенно в условиях экономической и финансовой нестабильности), однако подвержены риску снижения покупательной способности, процентному и рыночному риску и зависят от вида финансовых активов, в которые вложены части страховых премий, уплачиваемых страхователями.

❖ **Ликвидность**

Как правило, по накопительному страхованию жизни денежные средства можно получить в течение нескольких часов или дней – с помощью займа из накопленных средств по договору страхования либо при выдаче выкупной стоимости при расторжении контракта. Если же полис накопительного страхования жизни приобретен в основном в защитных целях, то накопленная стоимость может не быть столь ликвидной.

❖ **Делимость**

Полис накопительного страхования жизни имеет большую стоимость, однако может быть приобретен с разбивкой на несколько небольших платежей. Выкупная стоимость может быть получена полностью либо частично.

Паевые инвестиционные фонды

❖ **Доходность и риск инвестиций в паевые инвестиционные фонды**

Прирост капитала открытых и интервальных ПИФ возникает за счет повышения курсовой стоимости ценных бумаг, входящих в инвестиционный портфель фонда, а также за счет реинвестирования выплат по ценным бумагам, составляющим портфель фонда. Этот прирост находит свое отражение только в увеличении стоимости инвестиционного пая, поскольку клиенты не получают других выплат.

Прирост капитала закрытых ПИФ образуется сходным образом, однако владельцы инвестиционных паев могут распределять часть получаемого дохода между собой в форме регулярных выплат, похожих на дивиденды по акциям. Кроме того, напомним, что паи закрытых ПИФ активно покупаются и продаются на бирже. Таким образом, владелец инвестиционных паев закрытого ПИФ может получать прирост капитала от роста стоимости инвестиционного портфеля либо посредством торговли паями фонда на бирже.

Степень риска вложения денежных средств в ПИФ зависит, прежде всего, от состава его инвестиционного портфеля. Например, для фонда, состоящего из облигаций инвестиционного уровня, наиболее актуален процентный риск, в то время как фонд, специализирующийся на иностранных ценных бумагах, в первую очередь подвержен валютному риску. При этом важно отметить, что несостоятельность (банкротство) управляющей компании не несет в себе рисков для клиентов, поскольку их имущество учитывается специализированным депозитарием и не объединено с активами самой управляющей компании.

❖ **Транзакционные издержки**

При инвестировании средств в ПИФ существуют комиссионные расходы в виде скидки к стоимости пая при его погашении (не более 3%) и надбавки – при его приобретении (не более 1,5%). Данная мера направлена в первую очередь на сокращение объема краткосрочных спекулятивных операций с инвестиционными паями.

Одной из основных характеристик паевых инвестиционных фондов является профессиональное управление. Важно понимать, что выбирая ПИФ, инвестор делегирует функции по принятию инвестиционных решений на работников управляющей компании. Очевидно, услуги по управлению активами фонда не являются бесплатными и оплачиваются инвесторами. Управляющие компании ежегодно взимают с инвесторов комиссию за свои услуги. Размер комиссии управляющего может быть привязан как к объему активов фонда, так и к доходности от управления. По российскому законодательству, совокупный размер вознаграждения управляющей компании (а также специализированного депозитария, регистратора, аудитора и оценщика фонда) не должен превышать 10% среднегодовой стоимости активов фонда. На практике, как правило, эта величина значительно меньше и составляет около 1-2%.

Акции

❖ Акция

Ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом, а также на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

В российской и мировой практике существует два основных вида акций:

- обыкновенные акции (ordinary share, common stock);
- привилегированные акции (preference share, preferred stock).

Основные различия между обыкновенными и привилегированными акциями приведены в таблице.

Таблица: Различия между обыкновенными и привилегированными акциями

Обыкновенные акции	Привилегированные акции
---------------------------	--------------------------------

Предоставляют право голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам	Нет права голоса на общем собрании акционеров (за исключением случаев, указанных ниже)
Размер дивидендов заранее не определен	Фиксированные дивиденды
Право получения ликвидационной стоимости только после владельцев привилегированных акций	Приоритетное право получения ликвидационной стоимости
Не могут быть конвертированы в другие ценные бумаги	Могут быть конвертированы в обыкновенные акции или привилегированные акции других типов (если такая возможность предусмотрена)

При торговле акциями необходимо помнить и о возникающих рисках:

- акции являются более рискованными инвестициями по сравнению с облигациями и банковскими депозитами;
- решение о выплате дивидендов по акциям принимается компанией ежегодно на общем собрании акционеров – таким образом, владельцу акции не гарантирован постоянный, заранее фиксированный доход;
- в зависимости от ситуации в экономике и на фондовом рынке цены акций могут, как расти, так и снижаться;
- доходность по акциям, полученная в прошлом, не определяет их будущую доходность.

Облигации

❖ Облигация

Ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от компании-эмитента в предусмотренный срок номинальной стоимости и зафиксированного процента от этой суммы (или иного имущественного эквивалента).

Основные характеристики облигации:

- **номинальная стоимость (номинал)** можно охарактеризовать как сумму долга, который эмитент обязуется вернуть через определенное время: в отличие от акции, облигация всегда имеет номинал (большинство облигаций, обращающихся на российских биржах, имеют номинал 1000 рублей);
- **рыночная цена**, в отличие от номинала, определяется в процессе торгов и постоянно меняется в зависимости от ситуации на рынке и соотношения спроса и предложения на

облигации (как правило, рыночная цена определяется не в рублях, а в процентах от номинала облигации);

- **купон** – это процентный платеж по облигации, определяемый в процентах от номинала и известный инвестору заранее.

В зависимости от способа выплаты дохода облигации делятся на:

- **процентные (купонные);**
- **дисконтные.**

По **процентным облигациям** предусмотрена регулярная выплата процентного дохода. Купоны могут выплачиваться разовыми платежами или несколько раз в год. В этом случае ставка купона делится пропорционально количеству платежей. Выплата процентов по облигации может проводиться по фиксированной или плавающей процентной ставке.

По **дисконтным облигациям** выплата процентов не предусматривается. Доход инвестора (дисконт) образуется за счет разницы между ценой размещения (покупки) и ценой погашения облигации (номиналом). Обычно дисконтные облигации выпускаются на короткий срок – не более 1-2 лет.

В зависимости от эмитента облигации бывают:

- государственные (выпускаются от имени органов государственной власти);
- муниципальные (выпускаются от имени органов местного самоуправления);
- корпоративные (выпускаются коммерческими организациями).

Облигации считаются менее рискованным инструментом, чем акции, но при этом существуют как внешние риски, влияющие на деятельность компании-эмитента, так и внутренние события, влияющие на цену, а следовательно, и на доходность облигаций.

К основным рискам, связанным с инвестициями в облигации, можно отнести кредитный и процентный риск:

- **кредитный риск** – риск убытков по причине неисполнения эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости и/или купонного дохода по облигации;
- **процентный риск** – риск падения стоимости облигаций вследствие роста процентных ставок (цены облигаций чувствительны к изменению процентных ставок на финансовом рынке – в частности, ключевой ставки центрального банка).

Физические лица – резиденты Российской Федерации уплачивают налог на доходы физических лиц в размере 13% от суммы купонного дохода по облигациям, а также от прироста их курсовой стоимости (при погашении облигации прирост курсовой стоимости определяется как разница между номиналом облигации и ценой покупки)². Не облагается налогом на доходы физических лиц купонный доход, выплачиваемый по государственным и муниципальным облигациям. Как и при торговле акциями, при совершении операций с облигациями инвестор также уплачивает брокерские и биржевые комиссии.

Организация торговли облигациями зависит от сложившейся практики и традиций фондового рынка определенной страны. Например, в США торговля внутренними облигациями (как государственными, так и корпоративными) осуществляется исключительно на внебиржевом рынке, а в Великобритании – преимущественно на бирже. В России торговля государственными облигациями, номинированными в рублях, осуществляется только на Московской бирже, там же обращается и основная часть корпоративных облигаций. Все государственные и корпоративные облигации, обращающиеся на Московской бирже, доступны для частных инвесторов.

Индивидуальные инвестиционные счета

❖ Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

Брокерский счет особого типа, по которому физическое лицо имеет возможность получить инвестиционный налоговый вычет по налогу на доходы физических лиц на сумму взноса на ИИС (тип А), либо освобождается от уплаты налога на доходы физических лиц со всей прибыли, полученной от операций по этому счету (тип Б).

Клиент брокерской компании (физическое лицо, достигшее совершеннолетия и являющееся налоговым резидентом Российской Федерации) заключивший договор ИИС, имеет право на получение только одного из двух возможных типов налоговых вычетов. Владелец ИИС имеет право на получение налогового вычета при условии, что не осуществляет вывода средств со счета в течение как минимум трех лет с даты его открытия – в противном случае он лишается права на налоговые вычеты и обязан вернуть в бюджет все ранее полученные суммы возмещения по инвестиционным налоговым вычетам. Одно физическое лицо может одновременно иметь не более одного открытого ИИС. В настоящее время ежегодная сумма зачисления на ИИС не может превышать 400 000 руб., однако рассматривается вопрос об увеличении этой суммы.

Для консервативных инвесторов ИИС является достойной альтернативой традиционным банковским депозитам и открывает возможность получения дополнительного дохода в размере 13% в виде возмещения налога на доходы физических лиц. С другой стороны,

²Прирост курсовой стоимости облигации не подлежит налогообложению, если инвестор владел ценными бумагами не менее трех лет.

активные трейдеры также могут воспользоваться преимуществами ИИС и не уплачивать налог на доходы физических лиц с прибыли от инвестиционной деятельности.

Структурированные финансовые продукты

❖ Структурированный финансовый продукт (structured financial product)

Комбинация финансовых инструментов с фиксированной доходностью и заранее определенным сроком действия, которые подбираются в соответствии с определенной инвестиционной стратегией. За счет комбинирования различных финансовых инструментов структурированный продукт обладает нестандартными инвестиционными характеристиками, которые позволяют инвестору заработать больше, чем на банковских депозитах, и при этом полностью или частично защитить вложения от возможных убытков.

Структурированные продукты могут иметь различную форму и могут включать самые различные инвестиционные инструменты, например, инструменты с фиксированной доходностью, по которым заранее известны сроки и размеры платежей (депозиты, коммерческие бумаги, купонные и бескупонные облигации), акции и производные финансовые инструменты – опционы и фьючерсы. Именно эта категория инструментов в большинстве случаев входит в состав структурированных продуктов. Всем структурированным инструментам характерно наличие фиксированного срока действия.

Приложение 2: Интернет ресурсы для самостоятельного изучения

1. www.quote.ru
2. www.investfunds.ru (стараться каждый день посещать этот сайт, читать новости)
3. www.nlu.ru
4. <http://www.about-securities.ru/>
5. Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка (НАУФОР) – www.naufor.ru
6. Финмаркет – www.finmarket.ru
7. Financial Times – www.ft.com
8. The Wall Street Journal – www.wsj.com
9. <http://www.consultant.ru> - информационно-правовая система «Консультант»;
10. <http://www.fcd.com.ru> - Федеральная служба по финансовым рынкам (бывшая Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг Российской Федерации);
11. <http://www.gifa.ru> - Гильдия инвестиционных финансовых аналитиков;
12. <http://www.micex.ru> - Московская межбанковская валютная биржа;
13. <http://www.skrin.ru> - СКРИН: Система раскрытия информации (отчеты предприятий, отраслевые обзоры, котировки ценных бумаг);
14. <http://www.akm.ru> - Агентство АК&М;
15. <http://www.finmarket.ru> - информационное агентство «Финмаркет»;
16. <http://www.rbc.ru> - информационное агентство «Росбизнесконсалтинг».

ПЕРЕЧЕНЬ ВИЗУАЛЬНЫХ И ЭМПИРИЧЕСКИХ ЭЛЕМЕНТОВ

1. Таблица 0.1 «Полученные опыт» (с.5)
2. Таблица 0.2 «Освоенные знания» (с.5)
3. Иллюстрации к практическому заданию 3.1. (С.10)
4. Таблица 3.1. Расчет доходности инвестирования (С.12)
5. Графический объект. Рисунок. Типы инвесторов. С. 14.

