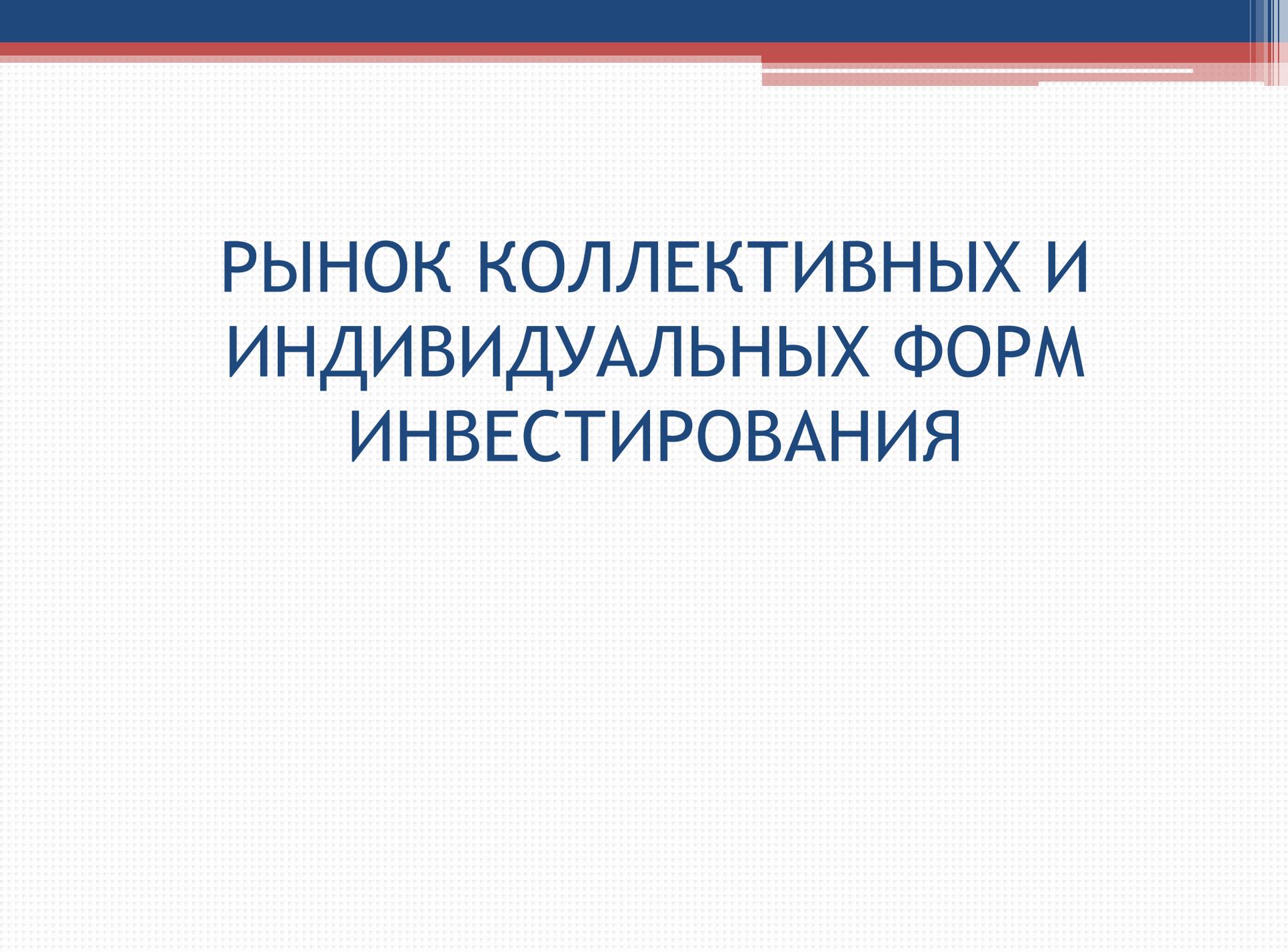




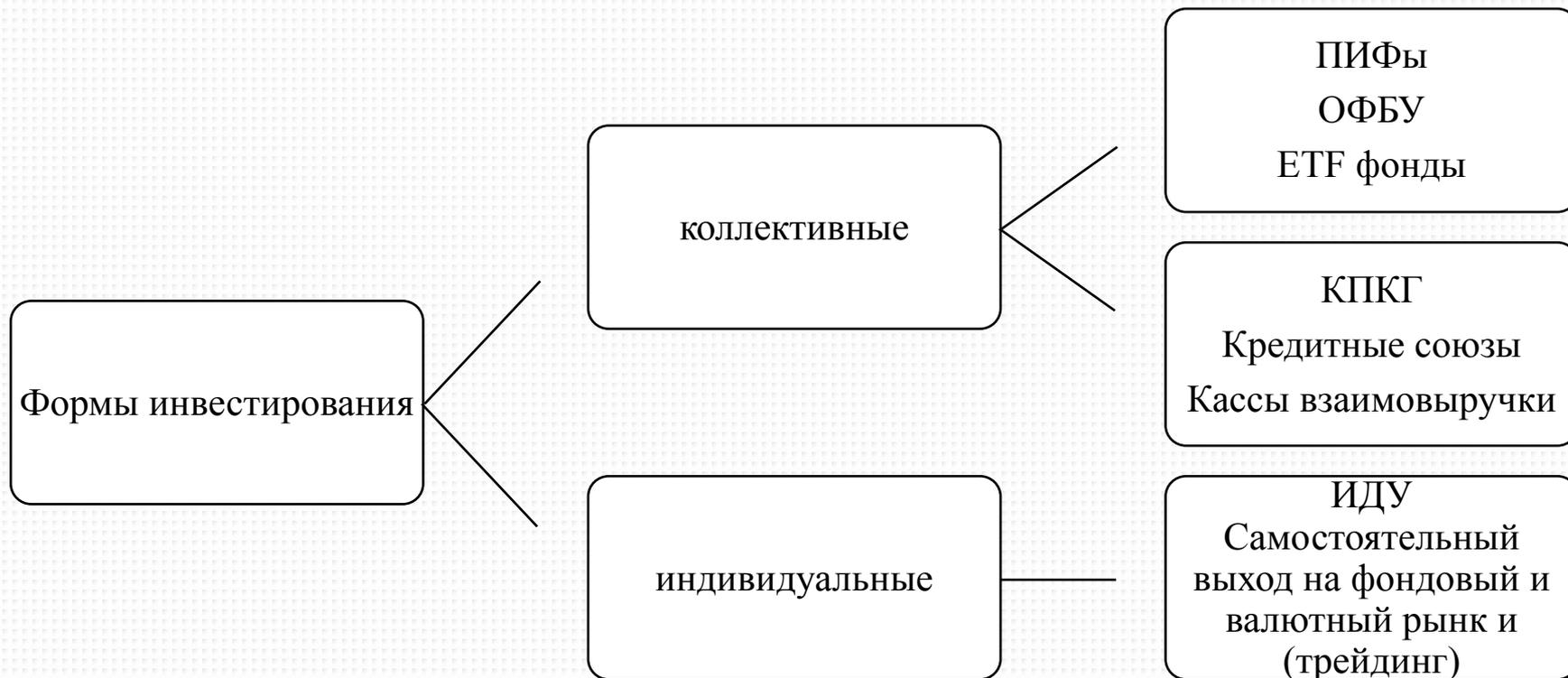
**Волгоградский  
государственный  
университет**

# **Управление личными финансами**



# РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ И ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ФОРМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- **Индивидуальные формы инвестирования** предполагают, что средства инвестора индивидуально вкладываются в приносящие доход активы.
- **Коллективные формы инвестирования** предполагают сначала объединение средств нескольких инвесторов, и только затем эти средства вкладываются в приносящие доход активы



- Самый простой способ получать доход от инвестиций в ценные бумаги – это передать свои средства в управление тем, кто профессионально занимается инвестированием на фондовом рынке. Такая услуга называется **«доверительное управление»**: инвестор передает доверительному управляющему сбережения в целях получения их прироста за счет проведения операций на фондовом рынке

# Доверительное управление бывает индивидуальным и коллективным

- -при **индивидуальном доверительном управлении(ИДУ)** компания отдельно управляет каждым портфелем клиента;
- -при **коллективном доверительном управлении** средства многих и многих клиентов объединяются в один общий портфель, и компания управляет одним большим фондом. В таком фонде каждый инвестор имеет долю, пропорциональную сумме внесенных средств. Коллективные инвестиции созданы специально для мелких частных инвесторов, которые хотят приумножить свой капитал на фондовом рынке, но не имеют достаточного капитала или возможностей для самостоятельного инвестирования. **К коллективному доверительному управлению относятся паевые инвестиционные фонды (ПИФы) и общие фонды банковского управления (ОФБУ).**

# Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)

- общероссийская саморегулируемая организация, объединяющая компании, имеющие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг или управляющей компании (<http://www.naufor.ru>).

# Паевые инвестиционные фонды (ПИФы)

- это имущественный комплекс, без образования юридического лица, основанный на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда. ПИФ формируется из денег инвесторов (*пайщиков*), каждому из которых принадлежит определенное количество паев. ПИФ является предусмотренной российским законодательством формой взаимного фонда.

**Цель создания ПИФа** – получение прибыли на объединенные в фонд активы и распределение полученной прибыли между инвесторами (*пайщиками*) пропорционально количеству паев.

# Инвестиционный пай (пай)

- это именная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на часть имущества фонда, а также погашения (выкупа) принадлежащего пая в соответствии с правилами фонда. Инвестиционные паи удостоверяют долю инвестора в имуществе фонда и право инвестора получить из паевого инвестиционного фонда денежные средства, соответствующие этой доле, то есть погасить паи по текущей стоимости. Каждый инвестиционный пай предоставляет его владельцу одинаковый объем прав. Учет прав владельцев инвестиционных паев (реестр) ведется независимой организацией, ведущей реестр владельцев паев.

# Виды ПИФов

## По квалификации инвестора

**ПИФы «для квалифицированных инвесторов»** (инвестиционные паи которых ограничены в обороте – предназначены только для квалифицированных инвесторов)

- венчурные фонды;
- фонды прямых инвестиций;
- кредитные фонды;
- хедж-фонды;
- фонды недвижимости (с расширенной инвестиционной декларацией).

**ПИФы «для любых инвесторов»** (инвестиционные паи которых не ограничены в обороте)

- фонд акций (наиболее рисковый из всех видов фондов, но при этом потенциально и самый прибыльный);
- фонд облигаций (наоборот является наименее рискованным, из-за устойчивости цен на эти бумаги);
- смешанный фонд (фонд с варьирующейся доходностью и риском, в зависимости от того, какие бумаги в него входят и какие преобладают).

Существует множество видов ПИФов, в зависимости от пропорций вложений управляющими компаниями средств пайщиков в разные финансовые инструменты, а именно: акции, государственные, муниципальные или корпоративные облигации, а, кроме того, средства на счетах в банках.

## По времени, когда можно купить/продать паи ПИФы

**открытые фонды** (обязаны выкупать и продавать паи каждый рабочий день)

**интервальные фонды** (открываются для покупки и продажи паев в определенный период времени, оговоренный в правилах фонда, однако не реже раза в год)

**закрытые фонды ЗПИФы**(продают паи при формировании фонда, и не выкупают паи до завершения фонда (кроме случая, когда пайщик не согласен с изменениями правил ДУ фонда); инвестор может продать паи только на вторичном рынке)

Достоинства ПИФов	Недостатки ПИФов
доступность, так как сумма инвестиций может начинаться от 1-3 тыс. руб.	более высокий риск по сравнению с инструментами с фиксированной доходностью и законодательно гарантированным возвратом средств – депозитами, высокорейтинговыми облигациями (но, есть ПИФы, инвестирующие только в высокорейтинговые облигации и банковские депозиты (фонды денежного рынка), которые за счёт диверсификации могут служить инструментом дополнительного увеличения надёжности (понижения рисков)
диверсификация инвестиционных рисков даже для минимальных инвестиций	
жесткий контроль за их деятельностью со стороны государства	
прозрачная инфраструктура: средства пайщиков отделены от средств управляющей компании и хранятся в специализированном депозитарии	
профессиональное управление	дополнительные расходы на оформление и хранение инвестиционных сертификатов
высокая ликвидность пая (для открытых фондов)	
возможность поэтапной оплаты паев при работе по схеме вызова капитала	постоянно выплачиваемое вознаграждение управляющей компании, даже в моменты, когда фонд терпит убытки; размер вознаграждения колеблется в пределах от 0,5 % до 5 % стоимости чистых активов фонда
отсутствие налогообложения текущих операций фонда, уплата НДФЛ производится инвестором и только при продаже пая, во время владения паем налоговых платежей не производится	часто для открытых ПИФов законодательство накладывает ограничения на то, какие акции и облигации может покупать управляющий фондом (частный инвестор не имеет таких ограничений)
	для возмещения расходов, связанных с выдачей и погашением инвестиционных паев, управляющие компании вводят скидки и надбавки
	если на фондовом рынке начинается затяжное падение цен, то управляющие компании ПИФов распродают не все акции, а только часть активов

- **Надбавка**– это денежные средства, требуемые управляющей компанией или агентом дополнительно к стоимости паёв при их выдаче. Размер надбавки не может превышать 1,5 % от стоимости пая.
- **Скидка**– это денежные средства, удерживаемые управляющей компанией или агентом из стоимости паёв при их погашении. Размер скидки не может превышать 3 % от стоимости пая.

- У одного и того же фонда могут быть разные скидки и надбавки, в зависимости от того, через какого агента осуществляются операции

- **Законодательно фондам запрещено гарантировать или рекламировать ожидаемую доходность. Можно лишь показывать прошлые достижения**

- Для оценки эффективности управления фондом достигнутую доходность обычно сравнивают с потенциальной доходностью, которую мог бы получить инвестор, если бы купил некий эталонный актив (*сравнение с финансовым бенчмарком*). Чаще всего в роли бенчмарков (эталонов) рассматривают национальные фондовые индексы. В России это индекс РТС или индекс ММВБ. Для США ориентиром служат индекс Доу-Джонса, S&P 500 и индексы NASDAQ.

# Общие фонды банковского управления (ОФБУ)

- имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в доверительное управление разными лицами и объединяемого на правах общей собственности, а также приобретаемого доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления. **Имуществом ОФБУ управляет банк.** В ОФБУ функции управления, учета и хранения имущества фонда выполняет банк, что увеличивает инфраструктурные риски инвесторов, но обеспечивает экономию на вознаграждениях и комиссиях. Лицензию банку выдает Центральный банк России. Имущество ОФБУ обособлено от имущества банка. Для хранения средств и осуществления расчетов для ОФБУ открывается отдельный корреспондентский счет в Банке России, а для осуществления валютных операций – счет в уполномоченной Банком России кредитной организации.

- ОФБУ вкладывают средства в то, что не запрещено, ПИФы инвестируют в то, что разрешено. У ОФБУ есть одно ограничение: в ценные бумаги одного эмитента не должно быть инвестировано более 15% активов.

# Суть инвестирования в ОФБУ

- инвестор, вкладывая свои средства в ОФБУ, получает так называемый сертификат долевого участия, который дает ему право на долю имущества в фонде. Этот сертификат *не является ценной бумагой и не может быть продан на рынке, не может быть залогом при выдаче кредита*, но его можно завещать или просто переоформить на другое лицо. Такое переоформление осуществляется на основании заявления, подаваемого владельцем сертификата, в соответствующий банк.
- ОФБУ могут быть привлекательны для разных групп инвесторов и для тех, кто хочет инвестировать в зарубежные ценные бумаги, драгоценные металлы или производные инструменты.
- Объекты инвестирования ОФБУ: денежные средства; иностранная валюта; ценные бумаги; природные драгоценные камни; драгоценные металлы; производные финансовые инструменты

Достоинства ОФБУ	Недостатки ОФБУ
не требуется специальных профессиональных знаний для инвестирования в ОФБУ	более высокий по сравнению с ПИФами порог вхождения – от 500 тыс.руб.
надежность (ОФБУ, находятся под государственным контролем ЦБ РФ, каждый фонд хранит денежные средства вкладчиков на счетах доверительного управления ЦБ РФ, каждая операция доверительного управления учитывается и находится на отдельном балансе, к данным операциям не может быть применено никаких взысканий, даже если у банка, который выступает в роли доверительного управляющего, возникнут проблемы)	<p>существуют разные способы получения дохода от вложения в ОФБУ, из которых инвестор может выбирать наиболее подходящий:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.выплата процентной прибыли от доли имущества в составе ОФБУ (проценты выплачиваются в соответствии с определенным графиком в течение всего периода времени, на который был заключен договор о доверительном управлении)</li> <li>2.приобретение дополнительной части имущества ОФБУ за счет процентной прибыли (при данном типе выплаты дохода все практически так же, как и в первом случае, за исключением того, что инвестор до истечения срока договора не можете вывести деньги из ОФБУ, т.к. на сумму его дохода приобретается дополнительная часть активов фонда, тем самым увеличивая долю этого учредителя в фонде)</li> <li>3.возврат учредителю доли активов в составе ОФБУ, размер которой рассчитывается на момент фактического возврата пропорционально размеру доли учредителя в общей сумме активов фонда, при этом вычитается сумма вознаграждения, которое причитается доверительному управляющему</li> </ol>
диверсификация	
сравнительно небольшие издержки (вся деятельность ОФБУ осуществляется на основе инфраструктуры, которая уже есть у банка, поэтому необходимость в сторонних депозитариях, регистраторах и аудиторах отпадает, что влияет на уровень издержек и позволяет инвестору на этом экономить)	
множество инвестиционных стратегий	<p>сертификаты долевого участия не обращаются на вторичном рынке и не могут быть предметом залога</p> <p>основной риск – неграмотное управление активами ОФБУ</p>

# ETF фонды

- **Торгуемый на бирже фонд ИЛИ биржевой инвестиционный фонд ИЛИ индексный фонд (от англ. Exchange Traded Fund, ETF)**- индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже [5]. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. В отличие от индексного ПИФа, с акциями ETF можно производить все те же самые операции, которые доступны для обыкновенных акций в биржевой торговле. В этом преимущество ETF перед ПИФом – операции по акциям ETF могут совершаться в течение всего торгового дня, и их цена меняется в зависимости от активности торговцев. Фактически ETF является новым видом ценных бумаг, выполняющим роль сертификата на портфель акций.

Достоинства ETF фондов	Недостатки ETF фондов
профессиональное управление	<p>высокая волатильность стоимости паев/акций фонда (цена акций ETF меняется в течение дня, в течение дня доступна информация об индикативной стоимости чистых активов ETF (iNAV))</p>
низкие начальные инвестиции	
высокая ликвидность	
широкая диверсификация	<p>с акциями ETF допустима маржинальная торговля, что позволяет использовать кредитное плечо и «игру на понижение», но делает такие операции более рискованными (в отличие от паев ПИФов, которые на бирже нельзя брать в долг или покупать на средства, взятые в долг)</p>
<p>акции ETF могут торговаться на зарубежных биржах (в то время как паи ПИФов обычно обращаются в стране его учреждения)</p>	

## Основная особенность ETF - разделение рынка на

- - *первичный рынок* (выпуск и погашение акций фонда), на него допущены только уполномоченные фондом лица (т.н. *авторизованные участники*), которые имеют право: инициировать выпуск акций (т.е. обменять корзину ценных бумаг, соответствующую составу индекса, или денежные средства на акции ETF; для создания эффекта масштаба акции выпускаются крупными блоками, как правило, по 50 тыс. акций) и погасить акции (т.е. обменять акции фонда на корзину ценных бумаг)
- - *вторичный рынок* (биржевое и внебиржевое обращение), который доступен как юридическим, так и физическим лицам без ограничения квалификации; на этом рынке не производится подписка и погашение, сделки купли-продажи производятся по аналогии с акциями компаний.

# Кредитные потребительские кооперативы граждан (КПКГ)

- добровольное объединение физических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков) [6]. КПКГ может быть создан не менее чем 15 физическими лицами, достигшими возраста 16 лет. Максимальная сумма денежных средств, привлеченных от одного члена кредитного кооператива (пайщика) должна составлять не более 20 % (не более 30 % – для кредитного кооператива, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) общей суммы денежных средств, привлеченных кредитным кооперативом от членов кредитного кооператива (пайщиков) на момент принятия решения о привлечении средств, КПКГ обязан быть членом саморегулируемой организации.
- *КПКГ имеет статус юридического лица.*

# Как отличить КПКГ от финансовой пирамиды?

- 1) КПКГ – некоммерческая организация и не может быть создана в форме ОАО, ЗАО, ООО. Это должен быть именно потребительский кооператив как организационно-правовая форма.
- 2) Все учредительные документы кооператива необходимо изучить до вступления в него. Если потенциальному пайщику не дают это сделать, то от такого кооператива лучше отказаться – это потенциальная пирамида.
- 3) У пирамиды, как правило, излишняя маркетинговая активность, реклама. Кооператив создается для решения задач конкретной группы людей, а не для зарабатывания денег.
- 4) Пирамида обещает слишком высокие проценты, которые кредитный кооператив предлагает своим членам взамен на их взносы (выше 10% годовых).
- 5) У пирамиды договор займа нечеткий либо его в принципе не разрешают пайщику заранее внимательно изучить.
- 6) Пирамида не входит ни в какую Саморегулируемую организацию.
- 7) Надежнее вступать в КПКГ, существующий более 2-х лет (т.к. финансовые нормативы к кредитному кооперативу старше 2 лет более жесткие, чем для кооперативов до двух лет).
- 8) Пирамиды предлагают будущему пайщику льготные условия, если он приведет в кооператив новых членов.

# Индивидуальное доверительное управление (ИДУ)

- Если инвестор обладает существенно большей суммой, чем требуется для вступления в большинство фондов (ПИФов и ОФБУ), то он может воспользоваться услугой индивидуального доверительного управления (ИДУ) ценными бумагами (капиталом на финансовых рынках).  
Минимальные суммы для участия в ИДУ – от 3 млн.руб.

# Стратегии ИДУ

агрессивная  
(основная часть средств  
направляется на  
покупку акций)

консервативная  
(вложения средств в  
долговые бумаги)

смешанная

# Самостоятельный выход инвестора на фондовый рынок

- 1) портфельного инвестирования
- 2) финансовых спекуляций

- По статистике, только 4 трейдера из 100 успешны на фондовом рынке! А потеря первого спекулятивного капитала происходит в 95% случаев!

# Для удачного выхода на фондовый рынок спекулянту необходимы:

- -соответствующие знания;
- -стартовый капитал (инвестиции можно начинать практически с любой суммы, но лучше с крупными суммами – от 1 млн руб., меньше чем с 50-100 тыс. руб. на биржу выходить нецелесообразно);
- -надежный брокер (брокер – это специализированный участник рынка ценных бумаг, имеющий право покупать и продавать ценные бумаги; риск мошеннических действий со стороны брокера будет минимален, если работать с брокером из первой десятки рейтинга по биржевым оборотам);
- -хорошее техническое оснащение рабочего места (два компьютера – первый – «боевой терминал», второй – монитор рынка как минимум с 2-3 мониторами, ноутбук – мобильный офис трейдера; надежный качественный, желательно, безлимитный Интернет по выделенной линии с резервным каналом, внешние жесткие диски для регулярного резервирования данных и конечно набор лицензионных программ).

# Методы инвестиционного анализа

технический анализ(Technicalanalysis)	фундаментальный анализ
-это изучение динамики рыночных данных с помощью графиков и индикаторов с целью прогнозирования дальнейшего поведения цены	- использует прямую зависимость между ростом бизнеса компаний и ростом стоимости ее акций на фондовом рынке; основой для принятия инвестиционных решений являются новости экономического характера и показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятий
Применяется спекулянтами	Применяется портфельными инвесторами
Показатели: соответственно каждому типу графиков (графики бывают тиковые, линейные, столбцовые, гистограммы, японские свечи и др.); тренды и трендовые индикаторы; тип и тренд рынка – медвежий или бычий.	Показатели: уровень процентных ставок, валовый внутренний продукт (ВВП), сальдо бюджета (дефицит, профицит), валютный курс, ставка рефинансирования, уровень инфляции, торговый баланс страны, уровень занятости и безработицы, количество новых рабочих мест, и др.

- Статистика показывает, что инвестиции в акции на периоде в 10-20 лет существенно обгоняют по доходности банковские депозиты, золото, недвижимость, и практически все другие активы. За последние 20 лет до кризиса, в среднем, фондовые индексы развивающихся рынков, к которым относится и Россия, показывали доходность на уровне 20-25% годовых. Этот показатель рекомендуется взять за инвестиционный ориентир при покупке российских акций. Для сравнения, на развитых рынках США и Европы среднегодовая доходность находится на уровне 6% – 9% годовых

Лекция окончена

**БЛАГОДАРЮ ЗА  
ВНИМАНИЕ!**