

# СУЩНОСТЬ И ОБЪЕКТЫ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ



# Временно свободные денежные средства компаний и физических лиц



# ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ



договор, в результате которого возникает финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевой инструмент - у другого


Международные стандарты финансовой отчетности (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление информации"




ценная бумага или производный финансовый инструмент


Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»

# ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

 оценка рыночной стоимости финансовых инструментов;

 трансформация сбережений в инвестиции;

 обеспечение ликвидности финансовых инструментов;

 создание инфраструктуры для обмена финансовыми инструментами;

 страхование рисков и т.д.

# ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

первичные

производные

Договор  
займа

Договор  
банковского  
вклада

Деньги

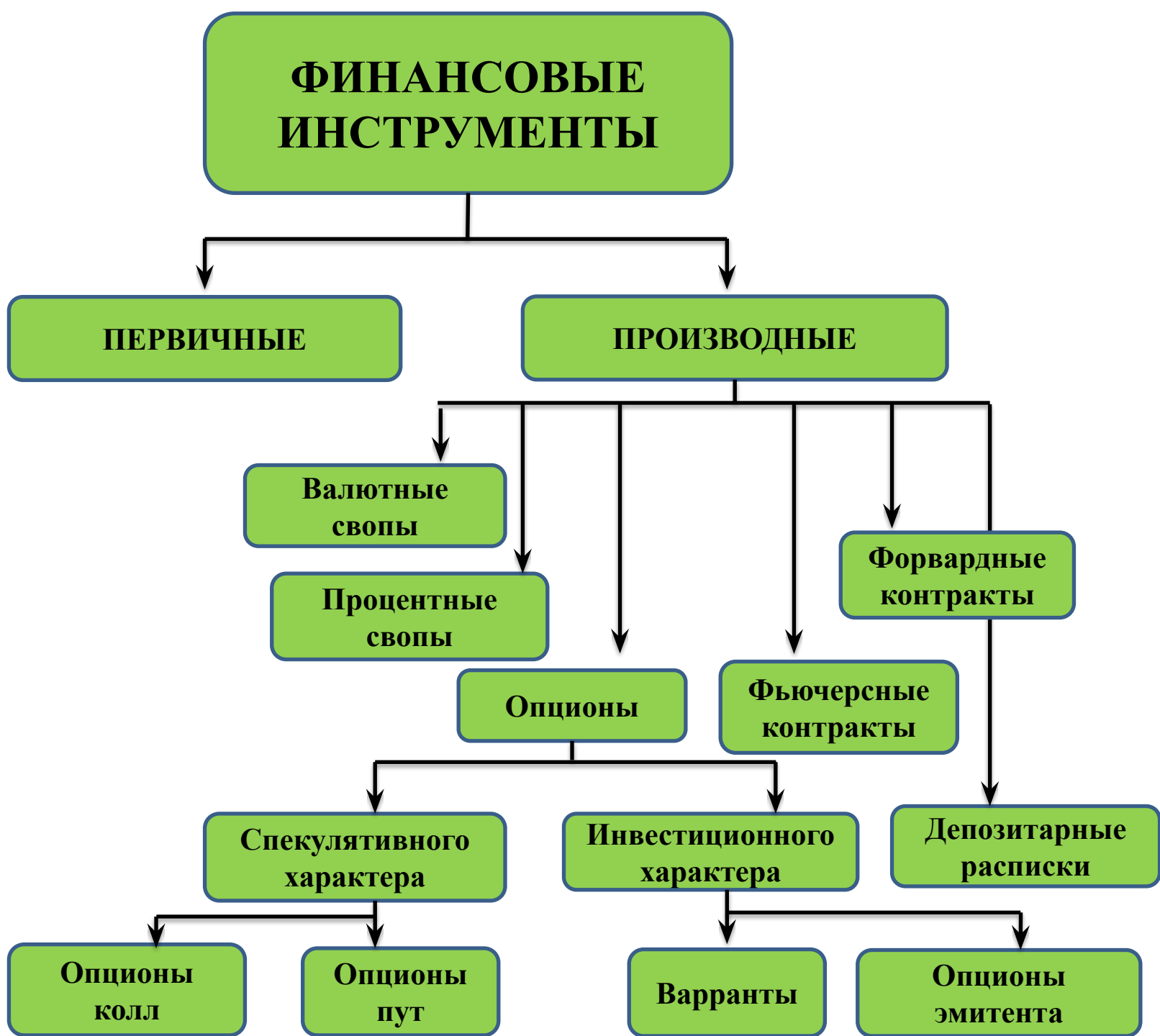
Кредитный договор

Ценные бумаги

Договор финансовой  
аренды (лизинга)

Договоры поручительства и  
банковской гарантии

Различные виды  
криптовалют



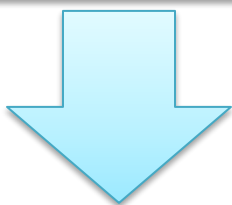
классификация

финансовых

инструментов

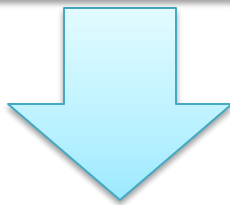


# В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СУЩНОСТИ ВЫРАЖЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ



## ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

(облигации,  
банковские депозиты,  
сертификаты банков,  
векселя)



## ДОЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

(обыкновенные и  
привилегированные  
акции,  
инвестиционные паи)



## ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

(фьючерсные,  
опционные,  
форвардные  
контракты, свопы)



# КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ФИЗИЧЕСКОЙ ФОРМЫ

```
graph TD; A[КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ФИЗИЧЕСКОЙ ФОРМЫ] --> B[Инструменты, выпущенные в документарной форме]; A --> C[Инструменты, выпущенные в бездокументарной форме]; B --- D["(акции (США), облигации, вексель, депозитный договор)"]; C --- E["(акции (РФ), облигации, инвестиционный пай)"];
```


**Инструменты, выпущенные в документарной форме**

**(акции (США), облигации, вексель, депозитный договор )**


**Инструменты, выпущенные в бездокументарной форме**

**(акции (РФ), облигации, инвестиционный пай)**


# **КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ПО СРОКУ ОБРАЩЕНИЯ**



**КРАТКОС-  
РОЧНЫЕ  
(ДО 1 ГОДА)**




**СРЕДНЕ-  
СРОЧНЫЕ  
(ОТ 1 ГОДА ДО  
3-5 ЛЕТ)**




**ДОЛГО-  
СРОЧНЫЕ  
(ОТ 5 ДО 30 ЛЕТ)**


## **ПО МЕХАНИЗМУ ФОРМИРОВАНИЯ И ВЫПЛАТЫ ДОХОДА**



**С фиксированным  
доходом  
(облигации,  
депозитные и  
сберегательные  
сертификаты и т.  
д.)**



**С плавающим  
доходом  
(некоторые виды  
купонных  
облигаций)**



**С переменным  
доходом  
(обыкновенные  
акции, опционы и  
т.д.)**

# ПО СТЕПЕНИ РИСКА

## Без- рисковые инструменты

- Государственные ценные бумаги
- Депозиты крупных надежных банках

## Низко- рисковые инструменты

- Корпоративные облигации крупных компаний
- Банковские депозиты

## Средне- рисковые инструменты

- Акции компаний категории «голубые фишки»
- Паи ПИФов

## Высоко- рисковые инструменты

- Акции компаний «второго эшелона»
- Облигации «молодых» компаний
- Криптовалюта



**Процесс финансового инвестирования включает в себя  
последовательность нескольких этапов**

**I. Постановка целей инвестирования**



**II. Анализ объектов инвестирования**



**III. Формирование инвестиционного портфеля**



**IV. Управление инвестиционным портфелем**



**V. Оценка эффективности решений**

**Первый этап** включает определение целей инвестирования, в число которых обычно входит:

получение дополнительного дохода в виде процентов и дивидендов по приобретенным облигациям и акциям



приобретение акций предприятий — поставщиков и потребителей что позволяет установить определенный контроль за их деятельностью

приобретение векселей коммерческих банков и других эмитентов с целью ускорения расчетов и др.

размещение временно свободных денежных средств на депозитных счетах для получения приемлемого дохода с минимальным риском

На втором этапе определяются и исследуются характеристики тех финансовых инструментов, приобретение которых в наибольшей степени позволяет достигать целей, поставленных на первом этапе. Для этого проводят

Технический  
анализ

Анализируется поведение ценных бумаг за определенный период

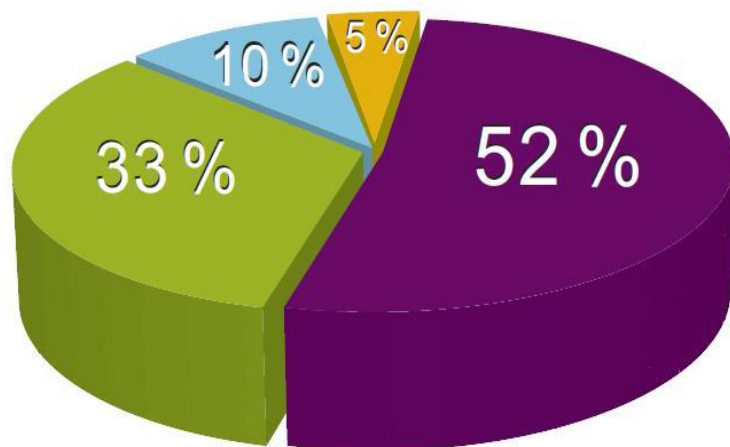
Фундаментальный  
анализ

Изучается макросреда и все возможные факторы, влияющие на изменение стоимости финансового инструмента



Третий этап процесса финансового инвестирования – формирование портфеля - включает в себя:

отбор  
конкретных  
объектов  
(инструментов)  
для вложения



■ Депозиты

■ Корпоративные облигации

■ Акции

■ Государственные облигации

эффективное  
распределение  
инвестируемого  
капитала между  
отобранными  
инструментами в  
соответствующих  
пропорциях

*Четвертый этап* процесса финансового инвестирования – управление инвестиционным портфелем и для этого используют

**методы активного  
управления**

**методы пассивного  
управления**

**Заключительный (пятый) этап** процесса финансового инвестирования предполагает периодическую оценку эффективности портфеля как с точки зрения полученных доходов, так и по отношению к сопутствующему риску.

# *Ценные бумаги как объекты финансового инвестирования*



*Ценными бумагами* в соответствии со ст. 142 ГК РФ являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (*документарные ценные бумаги*).

*Ценными бумагами* признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 ГК РФ (*бездокументарные ценные бумаги*).

**В соответствии с законом «О ценных бумагах США» от 1933 г. термин "ценная бумага" означает:**

- любой простой вексель,
- акцию,
- казначейский вексель,
- фьючерс на ценную бумагу,
- своп на ценную бумагу,
- долговое обязательство,
- облигацию,
- свидетельство о задолженности,

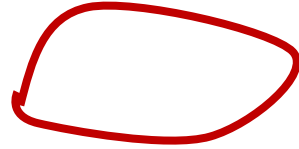
- сертификат долей или участия в любом соглашении об участии в прибылях,
- сертификат о залоге в доверительном управлении,
- свидетельство об реорганизации или подписке,
- разрешённые к продаже акции,
- инвестиционный контракт,
- трастовый сертификат с правом голоса,
- сертификат о размещении депозита в ценных бумагах,
- фракционное неделимое участие в правах на нефть, газ или другие полезные ископаемые,

- фракционное неделимое участие в правах на нефть, газ или другие полезные ископаемые,
- любой опцион на покупку, опцион на продажу, двойной опцион, опцион или особое право на какую-либо ценную бумагу,
- сертификат о размещении депозита или на любую группу или индекс ценных бумаг (включая любую долю или на основе стоимости);



□ любой опцион на покупку, опцион на продажу, двойной опцион, опцион или особое право на национальной фондовой бирже в отношении иностранной валюты,

ИЛИ



любую долю или инструмент, широко известный как "ценная бумага", или любой сертификат доли или участия, расписку, гарантию, варрант, право на подписку или покупку любой из вышеперечисленных ценных бумаг.

Ценными бумагами в соответствии с действующим  
российским законодательством являются:

акция

облигация

вексель

закладная

инвестиционный пай

коносамент

чек и иные ценные бумаги, признанные таковыми в соответствии с  
законодательством РФ

## К иным ценным бумагам в РФ относятся:

- сберегательная книжка
- депозитный или сберегательный сертификаты
- банковские свидетельства
- ипотечные сертификаты участия
- инвестиционные паи
- паи в паевом фонде эмитента
- российская депозитарная расписка и др.

## Свойства ценной бумаги :

Ценная бумага свидетельствует о праве собственности на какой либо актив (деньги, товар, капитал и т.д)

Ценная бумага обращается на рынке как самостоятельный товар

Ценная бумага приносит своему владельцу доход

Ценная бумага может выражать долговые или долевые отношения

Ценная бумага – акция дает право на участие в управлении деятельностью компании

Ценная бумага дает право на получение части ликвидационной стоимости и т.д.

Совокупность свойств ценных бумаг

Поэтому все бумаги на три вида в зависимости от их инвестиционных возможностей:



**ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ  
БУМАГИ**

**ДОЛЕВЫЕ  
ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

**ПРОИЗВОДНЫЕ  
ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

# Долговые ценные бумаги

- 1) Такие инструменты выражают *отношения займа* между заемщиком (эмитентом ценной бумаги) и займодавцем (инвестором, владельцем ценной бумаги).



*Какие известные ценные бумаги  
выражают отношения займа?*

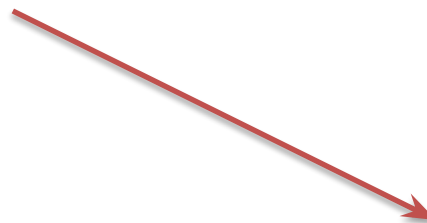
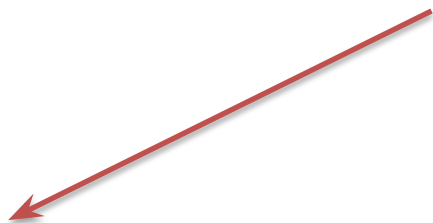
2) Для долговых ценных бумаг вводится определенная *дата погашения*.

Чаще всего заемщик (эмитент) выплачивает инвестору:

**во-первых,** занятую сумму, что составляет *номинальную стоимость (номинал)* ценной бумаги,

**во-вторых,** *процент* (если он предусмотрен условиями выпуска ценной бумаги).

Наиболее известны следующие облигационные схемы:



*Дисконтные или  
бескупонные облигации*

*Купонные облигации*



Купонные облигации могут иметь разные способы  
выплаты дохода

Например

***Постоянный купонный доход:*** в этом случае величина процентной выплаты фиксируется один раз и не меняется до погашения.

***Фиксированный купонный доход:*** эмитент фиксирует величину купонной выплаты, которая остается неизменной в течение нескольких купонных периодов. Затем купонная ставка меняется и вновь фиксируется в течение несколько купонных периодов и т.д.

***Доход, зависящий от иных показателей:*** в последние годы в мировой экономике широкое распространение получили облигации, процентные выплаты по которым зависят от иных экономических показателей: доходности других финансовых средств, темпа инфляции, состояния фондового рынка и т.п.

# ***ОБЛИГАЦИИ (bonds) – долговая ценная бумага***

С помощью эмиссии облигаций юридические лица, имеющие право на эту процедуру, на долгосрочной основе привлекают необходимые источники финансирования для расширения стандартных направлений своей деятельности и (или) ее диверсификации.







В соответствии со ст. 2  
ФЗ «О рынке ценных бумаг»

**облигация** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.




**ВНИМАНИЕ:** Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

*В соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» выделяют следующие основные виды облигаций :*

-  облигации с обеспечением, а именно:
-  облигации с залоговым обеспечением
  -  облигации, обеспеченные поручительством
  -  облигации, обеспеченные банковской гарантией или государственной или муниципальной гарантией

 облигации Банка России

 Гербовые и коммерческие облигации

## Количество действующих юридических лиц в РФ в 2013-2017г.

Период	Всего юридических лиц	В том числе ПАО	Количество НАО	Количество ООО
2013	3 855 077	31 405	127 397	3 696 275
2014	3 931 038	30 360	112 600	3 778 078
2015	4 031 863	26 870	103 248	3 898 910
2016	3 837 232	20 103	80 678	3 736 028
2017	3 652 038	15 843	68 439	3 567 494

## Организованный рынок корпоративных облигаций в РФ в 2013-2017 г.

Период	Количество эмитентов, чьи облигации обращаются на Московской бирже
2013	328
2014	323
2015	349
2016	337
2017	335

# Государственные и муниципальные ценные бумаги

Как известно, государство (муниципальные образования) является равноправным участником рынка ценных бумаг и поэтому, для погашения своих обязательств могут привлекать денежные средства через механизм фондового рынка.

Согласно Бюджетного Кодекса РФ государственные органы или органы местного самоуправления вправе занимать на рынке ценных бумаг денежные средства

**А) для финансирования дефицитов соответствующих бюджетов**

**Б) для погашения ранее возникших долговых обязательств**

**В мировой практике выпуск государственных ценных бумаг осуществляется в целях:**



**финансирования дефицита государственного бюджета**



**финансирования целевых государственных программ в области жилищного строительства, инфраструктуры, социального обеспечения и т.д.**



**регулирования экономической активности: денежной массы в обращении, воздействии на цены и инфляцию, на расходы и направления инвестирования, на экономический рост и т.д.**



**Каждое государство использует свою терминологию для выпускаемых долговых обязательств:**



**Облигация**



**Казначейский вексель**



**Сертификат**



**Ноты**



**Бонды**



**Заем и т.д.**

# Основные виды государственных ценных бумаг в развитых странах

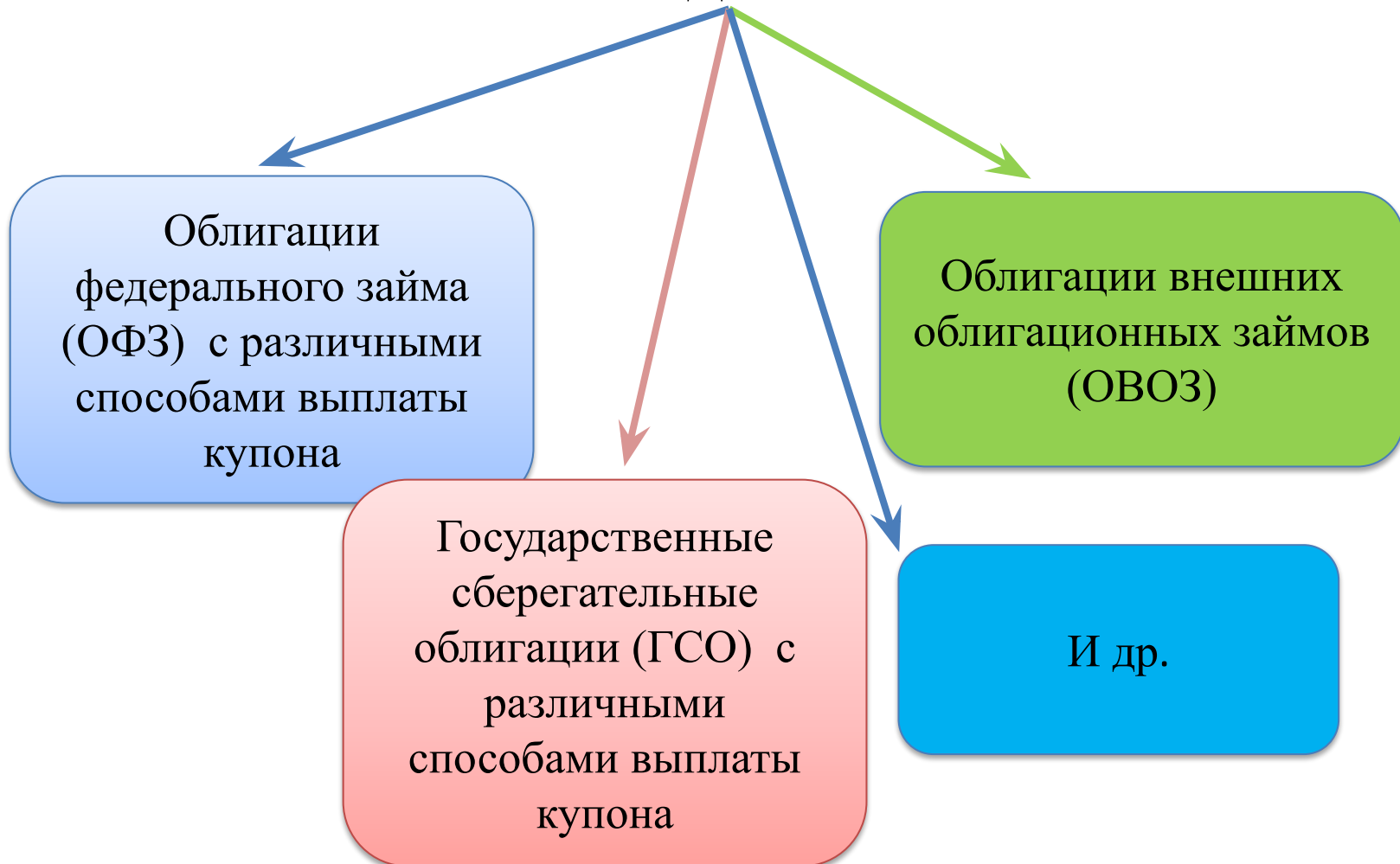
Эмитент	Ценные бумаги		
	краткосрочные	среднесрочные	долгосрочные
<b>США</b>			
1. Федеральные органы власти			
1.1. Рыночные ценные бумаги	Казначейские векселя (до 1 года)	Казначейские ноты (на 2-10 лет)	Казначейские бонды (на 20-30 лет)
1.2. Нерыночные ценные бумаги	-	Сберегательные облигации (на 8-10 лет)	-
2. Муниципальные органы (штаты, муниципалитеты)	Муниципальные ноты ((до 1 года)	Муниципальные ноты (до 3 лет)	Долговые облигации до востребования (свыше 10 лет)
	Коммерческие бумаги (от 1 до 270 дней)		
3. Организации, связанные с Правительством	-	Облигации Азиатского банка развития, Системы фермерского кредитования	

## Основные виды государственных ценных бумаг в развитых странах (продолжение)

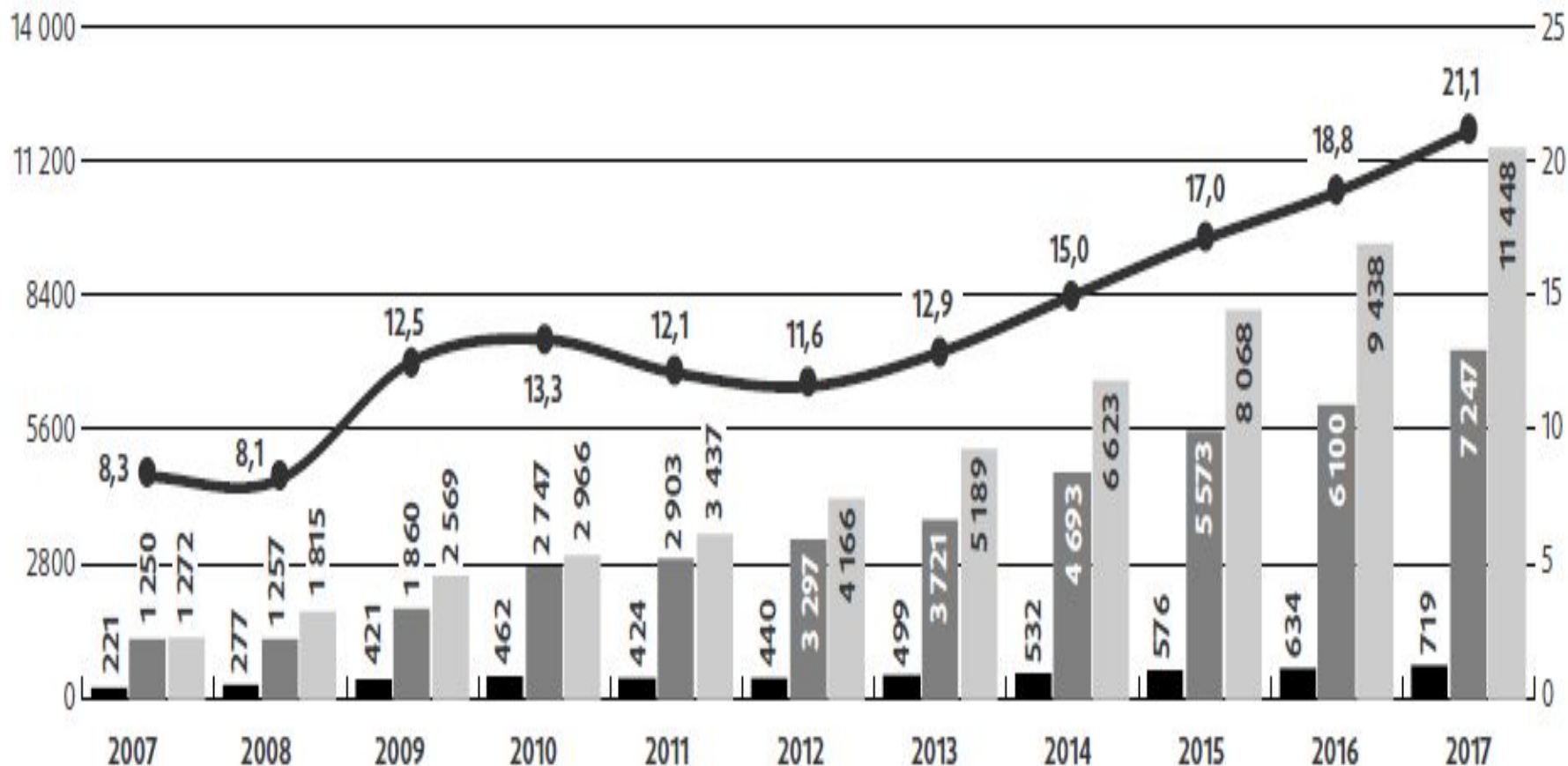
Эмитент	Ценные бумаги		
	Краткосрочные	Среднесрочные	долгосрочные
<b>ГЕРМАНИЯ</b>			
1. Федеральные ФРГ. Финансовые ценные бумаги	Федеральные бескупонные облигации (Bubills) (период обращения 6 месяцев) Финансовые векселя (unverzinsliche Schatzanweisungen) (от 1 до 2 лет)	Двухлетние казначейские ноты (Schatze)	Долгосрочные облигации (Bundesanleihen (Bunds) (до 30 лет)
1.2. Нерыночные ценные бумаги	-	Сберегательные облигации (на 6-7 лет)	
2. Муниципальные органы власти	-	Долговые сертификаты и облигации земель, городов (1-10 лет)	
3. Организации, связанные с правительством		Долговые сертификаты и облигации федеральной почтовой и железнодорожной служб	

# В РФ среди государственных ценных бумаг

выделяют:



# Внутренний рынок облигаций, МЛРД. РУБ.



Субфедеральные и муниципальные облигации, млрд руб. (левая шкала)
  Государственные федеральные облигации (включая облигации Банка России), млрд руб. (левая шкала)
  Корпоративные облигации, млрд руб. (левая шкала)
  Объемы рынка к ВВП, % (правая шкала)

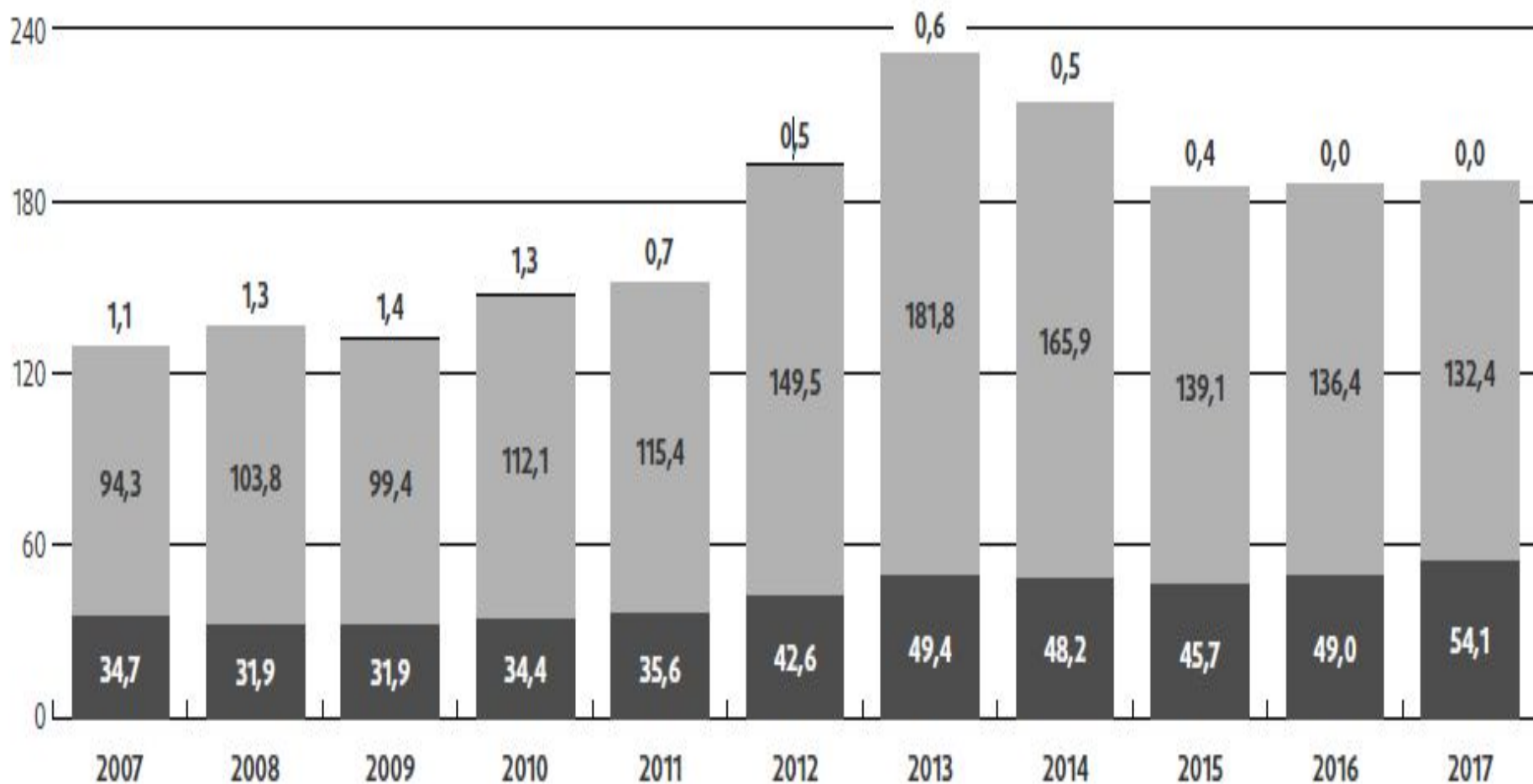
Источники: CBONDS, ФСГС, расчеты НАУФОР.

# Еврооблигации

Государство и российские корпорации осуществляют заимствования на внешних рынках. Облигации, номинальная стоимость которых выражена в иностранной валюте и предназначенные для заимствования на зарубежных фондовых рынках именуется **еврооблигациями**.

Первый выпуск еврооблигаций состоялся в 1963 году итальянской государственной компанией по строительству дорог Autostrade (60 000 облигаций с номиналом 250 долларов).

# Объем рынка еврооблигаций, МЛРД. РУБ.



■ Государственные федеральные облигации ■ Корпоративные облигации ■ Субфедеральные и муниципальные облигации

Источник: CBONDS.

# Российские эмитенты еврооблигаций (выборочно)

Эмитент	Главные организаторы размещения	Дата окончания размещения	Срок (лет)	Валюта <sup>1</sup>	Объем эмиссии (млн)	Ставка купона
Газпром нефть	Bank of America Merrill Lynch, Credit Agricole CIB, Газпромбанк, JP Morgan	20-ноя-2013	10	USD	1 500	6,000%
Домодедово	ING, Raiffeisen Bank, UBS	13-ноя-2013	5	USD	300	6,000%
Норильский никель	Barclays Capital, Bank of America Merrill Lynch, Citigroup, Societe Generale, Sberbank CIB	18-окт-2013	7	USD	1 000	5,550%



## ***Российские эмитенты еврооблигаций (выборочно)***

<b>Эмитент</b>	<b>Главные организаторы размещения</b>	<b>Дата окончания размещения</b>	<b>Срок (лет)</b>	<b>Валюта<sup>1</sup></b>	<b>Объем эмиссии (млн)</b>	<b>Ставка купона</b>
МТС	Газпромбанк, JP Morgan, RBS	22-май-2013	10	USD	500	5,000%
ЛУКОЙЛ	BNP Paribas, Citigroup	17-апр-2013	10	USD	1 500	4,563%
ЕВРАЗ	ING, JP Morgan, UBS	12-апр-2013	7	USD	1 000	6,500%
РЖД	Natixis, Societe Generale, RBS, ВТБ Капитал	12-апр-2013	8	EUR	1 000	3,374%

# ***СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ И ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТЫ***

*(Savings Certificate and Certificate of Deposit)*

В соответствии со ст. 844 ГК РФ ***сберегательный (депозитный) сертификат*** является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка.

Сберегательные (депозитные) сертификаты могут быть предъявительскими или именными.

По своей сути сберегательные (депозитные) сертификаты очень близки к банковским вкладам. Вместе с тем, существуют и нюансы, которыми отличаются эти два финансовых инструмента.

Так, приобретая сберегательный сертификат, вы должны знать, что становитесь обладателем ценной бумаги, которая имеет определенную стоимость и может быть использована по вашему усмотрению.



*и отличие сберегательных (депозитных) от банковских вкладов?*

# Отличия банковского сертификата от банковского

## вклада



# **ВИДЫ БАНКОВСКИХ СЕРТИФИКАТОВ**

**Сберегательные сертификаты –  
для физических лиц.  
Срок действия – до 3 лет**

**Депозитные сертификаты  
- для юридических лиц.  
Срок действия – до 1 года**

**ПАО Сбербанк начиная с 01.02.2016 г.  
приостановил привлечение денежных  
средств клиентов в именные депозитные  
сертификаты**

Приведем примеры иных долговых ценных бумаг, встречающихся на финансовых рынках, например, США:

*Инвестиционные  
депозиты денежного  
рынка (MMI deposits)*

*Индексированные  
депозитные  
сертификаты (indexed  
CDs)*

*Инвестиционные  
депозиты денежного  
рынка (MMI deposits)*



Приведем примеры иных ценных бумаг данного вида, встречающихся финансовых рынках, например, США.

***Инвестиционные депозиты денежного рынка (MMI deposits)*** представляют собой разновидность депозитного сертификата. Основная отличительная черта *MMI* депозитов состоит в том, что выплачиваемая по ним ежегодная процентная сумма не является строго фиксированной, а устанавливается по меньшей мере на 0,25% выше дохода казначейских векселей (*Treasure bills*) с тем же сроком погашения. Минимальная сумма вклада на *MMI* депозит составляет 10 тыс. долл., а срок погашения устанавливается выше полугода.

**Индексированные депозитные сертификаты** (*indexed CDs*) появились в США в 1987 г. Главное отличие этих ценных бумаг состоит в том, что выплачиваемый по ним процент «привязан» к показателям рынка акций, т.е. является индексированным. Обычно инвестор, приобретая подобный сертификат, может выбрать минимальную ставку процента, положим 4,5%. Если за время действия депозита показатели фондового рынка пошли вверх, то владелец депозита получит прибавку к выплачиваемой процентной сумме. Таким образом, данные депозиты гарантируют их владельцу определенный минимальный доход и обеспечивают возможность дополнительных выгод в случае повышения цен акций на фондовом рынке.



***Евродолларовые депозиты*** — это международные срочные депозиты. Они номинированы в долларах и выпускаются коммерческими банками, расположенными за пределами США. Счета по евродолларовым депозитам, как правило, имеют более высокие процентные ставки, чем аналогичные срочные депозиты, предоставляемые банками Америки. Это объясняется более высоким уровнем риска по евродолларовым депозитам в силу иных условий страховки вкладов, плавающего курса обмена валюты, политической нестабильности.



Вводя итог, отметим плюсы и минусы  
бессрочным и срочным депозитам, на  
должен обращать внимание инвестор.

## Плюсы

- А) высокая надежность
- Б) как следствие – не высокий риск

## Минусы

- А) в связи с низким уровнем риска доходность депозитов самая низкая из всех ценных бумаг с фиксированным доходом.
- Б) депозиты не обеспечивают должной степени ликвидности, поскольку практически отсутствует вторичный рынок этих ценных бумаг.

# АКЦИИ



**АКЦИЯ** – именная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. (ст. 1 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

---

### **ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ**

- полноценное участие в управлении компанией
- получение дивидендов
- получение части имущества при ликвидации

### **ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ**

- ограниченное участие в управлении компанией
- преимущественное право на получение дивидендов
- преимущественное право на получение части имущества при ликвидации

С точки зрения инвестиционных возможностей акций, существуют 2 принципиальных отличия акций от ценных бумаг с фиксированным доходом:

- ✓ во-первых, дивиденд по акциям зависит от чистой прибыли АО и теоретически может вообще не выплачиваться, может возрасти или уменьшиться.

Иными словами, дивиденды не являются обязательствами акционерного общества, и акционеры не вправе добиваться принудительного исполнения дивидендных выплат, если выплата дивидендов не предусмотрена решением общего собрания акционеров.

✓ во-вторых, для акций не устанавливается никакого срока погашения. Т. е. акционерное общество не несет обязательств перед акционерами по выплате номинальной стоимости акций. Теоретически акции имеют неограниченное время существования.

# *Обыкновенная акция* предоставляет своему владельцу:

А) право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции



Б) право на получение дивидендов



В) право на получение части имущества в случае ликвидации



***Привилегированная акция*** предоставляет  
своему владельцу:

А) право на получение фиксированного дивиденда

Б) право на получение части имущества общества в случае его ликвидации

В) право голоса на общем собрании акционеров в случаях, установленных законом



## *Суммируем инвестиционные возможности акций:*

▶ Выплаты дивидендов по акциям не являются обязательствами эмитента;

▶ Помимо дивидендов, акции обеспечивают доход за счет прироста их рыночной цены;

▶ Владелец акций является совладельцем акционерного общества, имеет право голоса и может оказывать воздействие на работу эмитента в нужном ему направлении;

▶ Акции не имеют срока погашения и могут обеспечивать поток дивидендного дохода бесконечно долго.

## Количество действующих юридических лиц в РФ в 2013-2017 г.

Период	Всего юридических лиц	В том числе ПАО	Количество НАО	Количество ООО
2013	3 855 077	31 405	127 397	3 696 275
2014	3 931 038	30 360	112 600	3 778 078
2015	4 031 863	26 870	103 248	3 898 910
2016	3 837 232	20 103	80 678	3 736 028
2017	3 652 038	15 843	68 439	3 567 494

## Организованный рынок акций в РФ в 2013 -2017 г.

Период	Количество эмитентов , чьи акций обращаются на Московской бирже
2013	273
2014	254
2015	251
2016	242
2017	230

# Инвестиционный пай как объект инвестирования



В соответствии со ст. 14 ФЗ «Об инвестиционных фондах»  
**инвестиционный пай** это именная ценная бумага, которая

Удостоверяет долю его  
владельца в праве  
собственности на имущество,  
составляющее паевой  
инвестиционный фонд

Удостоверяет право на  
получение денежной  
компенсации при  
прекращении деятельности  
паевого инвестиционного  
фонда

Удостоверяет право требовать  
от управляющей компании  
надлежащего доверительного  
управления паевым  
инвестиционным фондом

# Виды инвестиционных паев

Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда

Инвестиционный пай биржевого паевого инвестиционного фонда

Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда

Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда

Организованный биржевой рынок инвестиционный паев в  
2013-2017 г.г.


Период	Количество управляющих компаний	Количество ПИФ
2013	133	419
2014	117	241
2015	109	234
2016	84	187
2017	66	145


# *ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ*

К производным ценным бумагам относят такие финансовые инструменты, чья стоимость зависит от стоимости других средств, называемых *базовыми (основными)*.



ку деривативы называют «производными и инструментами»?

-первых, в основе дериватива всегда лежит некий базисный актив: товар, акция, облигация, вексель, валюта, фондовый индекс и др.

Во-вторых, цена дериватива чаще всего определяется на основе цены базового актива. Поскольку базовый актив — это некоторый рыночный товар или характеристика рынка, цена производного финансового инструмента постоянно варьируется.



**В соответствии с указаниями Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов" базисными активами производных финансовых инструментов являются:**



ценные бумаги,



товары, валюта,



процентные ставки,



уровень инфляции,



официальная статистическая информация,



физические, биологические и (или) химические показатели

состояния окружающей среды,



договоры, являющиеся производными финансовыми

инструментами,

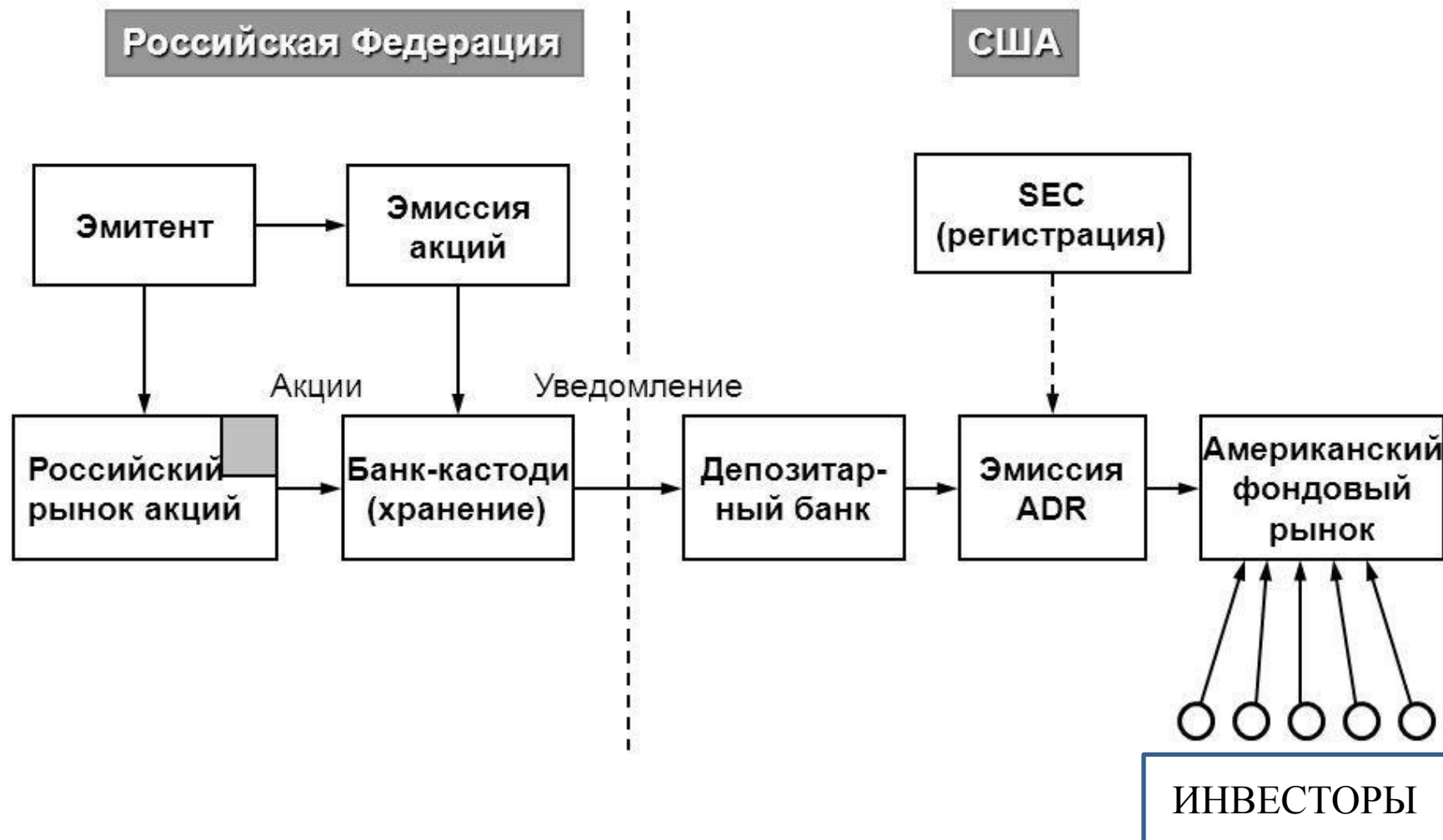


и т.д.

- Депозитарная расписка - это производный финансовый инструмент, который позволяет инвесторам покупать акции иностранных компаний на бирже внутри своей страны.
- Они появились как следствие глобализации фондовых рынков, а также как реакция на запреты обращения иностранных ценных бумаг на биржах США и других стран.
- Депозитарные расписки еще называют вторичными ценными бумагами. Выпускаются они, как правило, крупными инвестиционными банками. При этом сам банк владеет акциями компаний, на которые выпускает депозитарные расписки. При этом процесс покупки акций, через депозитарные расписки выглядит так:

Российская депозитарная расписка - именная эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих

# ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКА АМЕРИКАНСКИХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК (American Depositary Receipt – ADR)



Появление современных финансовых инструментов (деривативов) было обусловлено, главным образом, хеджерскими и спекулятивными устремлениями участников рынка.

Спекулирование (*speculation*) представляет собой вложение средств в высокорисковые финансовые активы, когда высок риск потери, но вместе с тем существует устраивающая инвестора вероятность получения сверхдоходности.

Как правило, операции спекулятивного характера являются краткосрочными, а риск возможной потери минимизируют с помощью хеджирования.

В более строгом смысле под **хеджированием** понимают операцию купли-продажи специальных финансовых инструментов (деривативов), с помощью которой полностью или частично компенсируют потери от изменения стоимости хеджируемого объекта (актива, обязательства, сделки) или олицетворяемого с ним денежного потока.

## ЦЕЛЬ ОПЕРАЦИИ ХЕДЖИРОВАНИЯ



### ПЕРЕНЕСТИ

риск изменения цены с одного лица на другое

## ПРИЧИНЫ УЧАСТИЯ СТОРОН В ОПЕРАЦИИ ХЕДЖИРОВАНИЯ



одна сторона — хеджер —  
страхуется от риска  
повышения (понижения)  
цены на базовый актив

вторая — спекулянт —  
рассчитывает получить  
доход от прогнозируемого  
им изменения цен

# ОПЦИОН

(от лат. optio — выбор, желание, усмотрение)

В наиболее общем виде **ОПЦИОН** – это производный инструмент – дериватив, чья стоимость формируется на базе изменения - стоимости каких либо активов, например:

- ❖ какого либо товара
- ❖ акций
- ❖ облигаций
- ❖ фондовых индексов
- ❖ валюты и т.д.

Иными словами, в основу дериватива всегда положен какой либо инструмент, имеющий реальное денежное выражение.



В общем виде **опцион** (option) — это договор, предусматривающий право купить или продать оговоренный актив по фиксированной цене в оговоренный момент (промежуток) времени. Опцион (дословно: право выбора) дает возможность:

*исполнить контракт, т. е. либо купить по фиксированной цене определенное количество базовых активов у лица, выписавшего опцион, — опцион на покупку, либо продать их ему — опцион на продажу*

*отказаться от исполнения контракта*

*продать контракт другому лицу до истечения срока его действия*

Опцион, дающий право купить, носит название

**КОЛЛ-ОПЦИОНА, ИЛИ ОПЦИОНА ПОКУПАТЕЛЯ  
(call option)**

Опцион, дающий право продать называется

**ПУТ-ОПЦИОНОМ, ИЛИ ОПЦИОНОМ ПРОДАВЦА  
(put option)**

Сумма, уплачиваемая покупателем опциона продавцу, т. е. лицу, выписавшему опцион, называется ценой опциона (*option price*) и эта сумма не возвращается — независимо от того, воспользуется покупатель приобретенным правом или нет.


Цена базового актива, указанная в опционном контракте, по которой его владелец может продать (купить) актив, называется ценой исполнения (*exercise, или striking, price*).

Актив, лежащий в основе опциона, называется базовым. В качестве базовых активов могут выступать любые товары или финансовые инструменты.

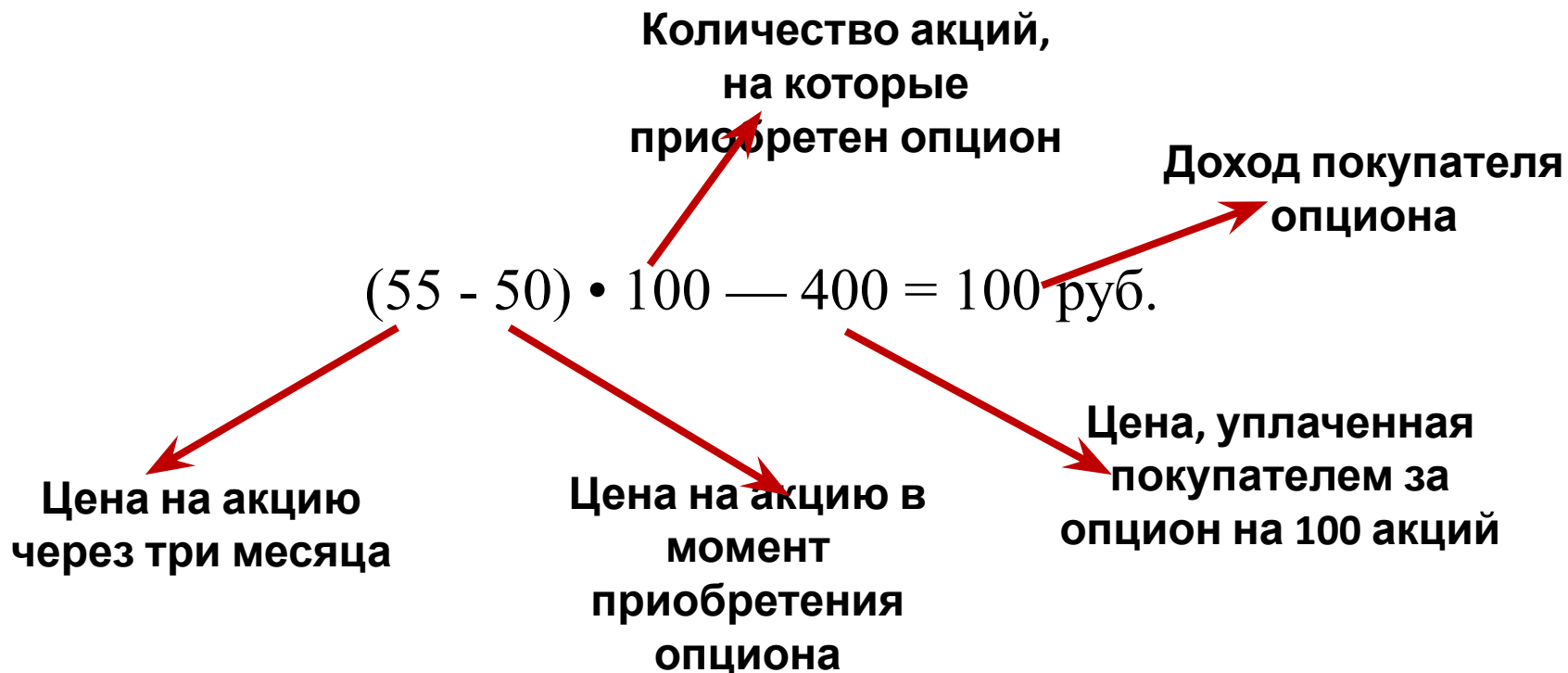
# Пример

Компания «Альфа» приобрела трехмесячный опцион колл у компании «Омега» на 100 акций.

Цена исполнения (цена базового актива)  $P_e$  — 50 руб. Цена акции в момент выписки опциона также равнялась 50 руб. Цена опциона — 4 руб. за акцию.

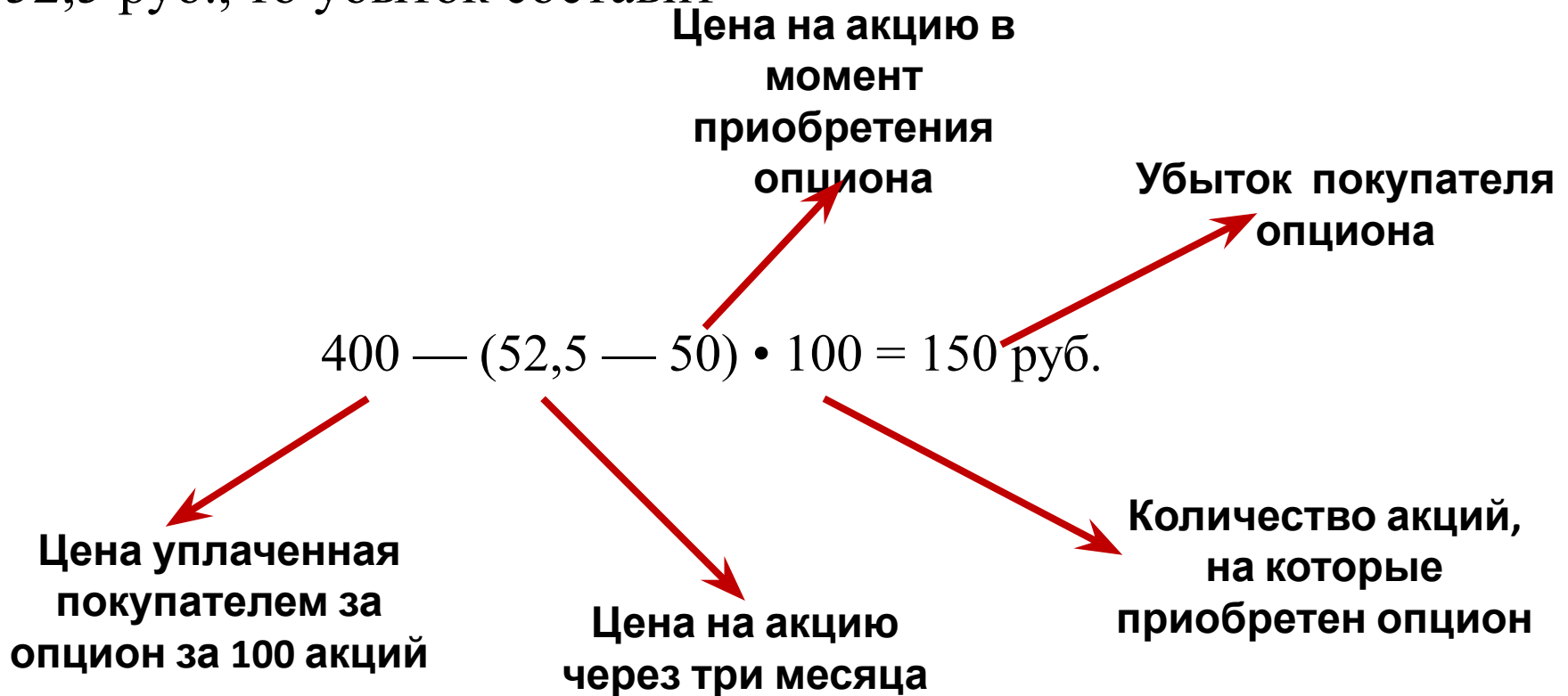
 какой ситуации покупатель опциона останется в выигрыше — при росте или при падении цены на базовый актив?


Покупателю, для того чтобы по крайней мере не остаться в убытке, необходимо, чтобы за время, в течение которого действует данный контракт, цена на акции поднялась как минимум на 4 руб. (400 руб. : 100), заплаченные опциона на каждую акцию. Если цена увеличится до 55 руб., доход покупателя составит:



Если курсовая цена составит величину из интервала (50—54 руб.), покупка опциона в целом принесет компании «Альфа» убыток. Оптимальным решением в этом случае будет покупка акций для того, чтобы уменьшить убыток.

Например, если курсовая цена акции через три месяца будет 52,5 руб., то убыток составит

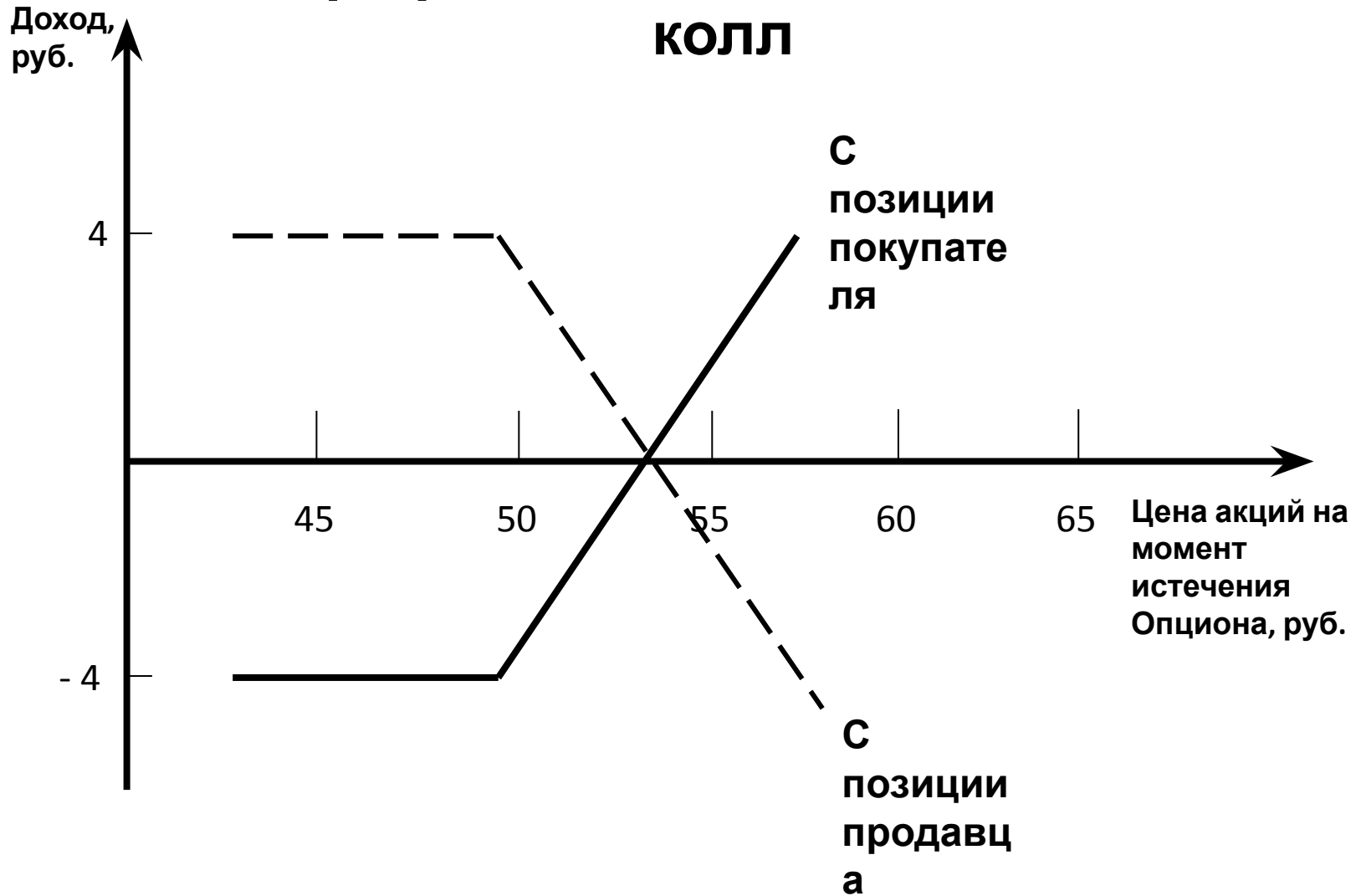




Кто поступит покупатель опциона, если цена на акцию упадет ниже 50 руб.?

Если курсовая цена будет меньше 50 руб., компания «Альфа» не будет исполнять контракт, т. е. покупать акции, а ее убыток составит уплаченные при покупке опциона 400 руб.

# График выплат для опциона колл



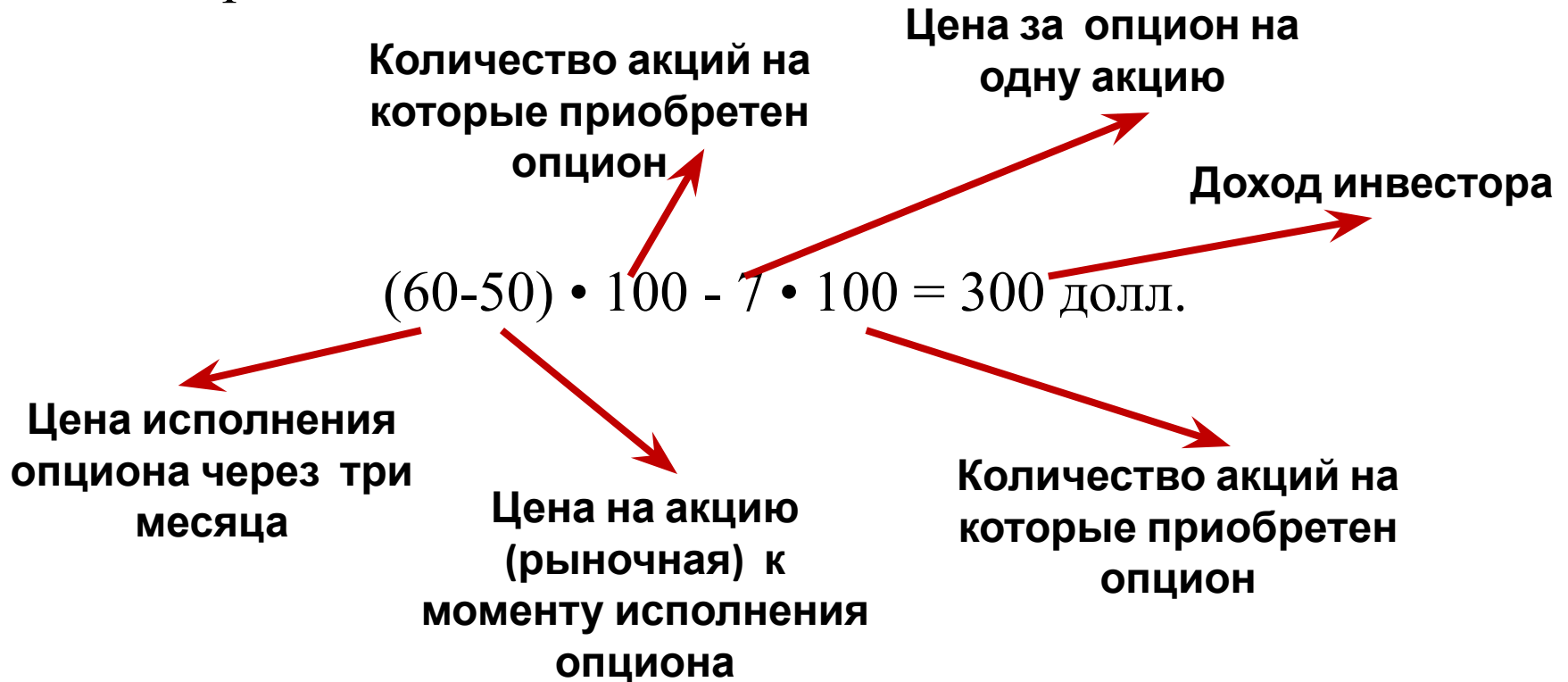


# Пример

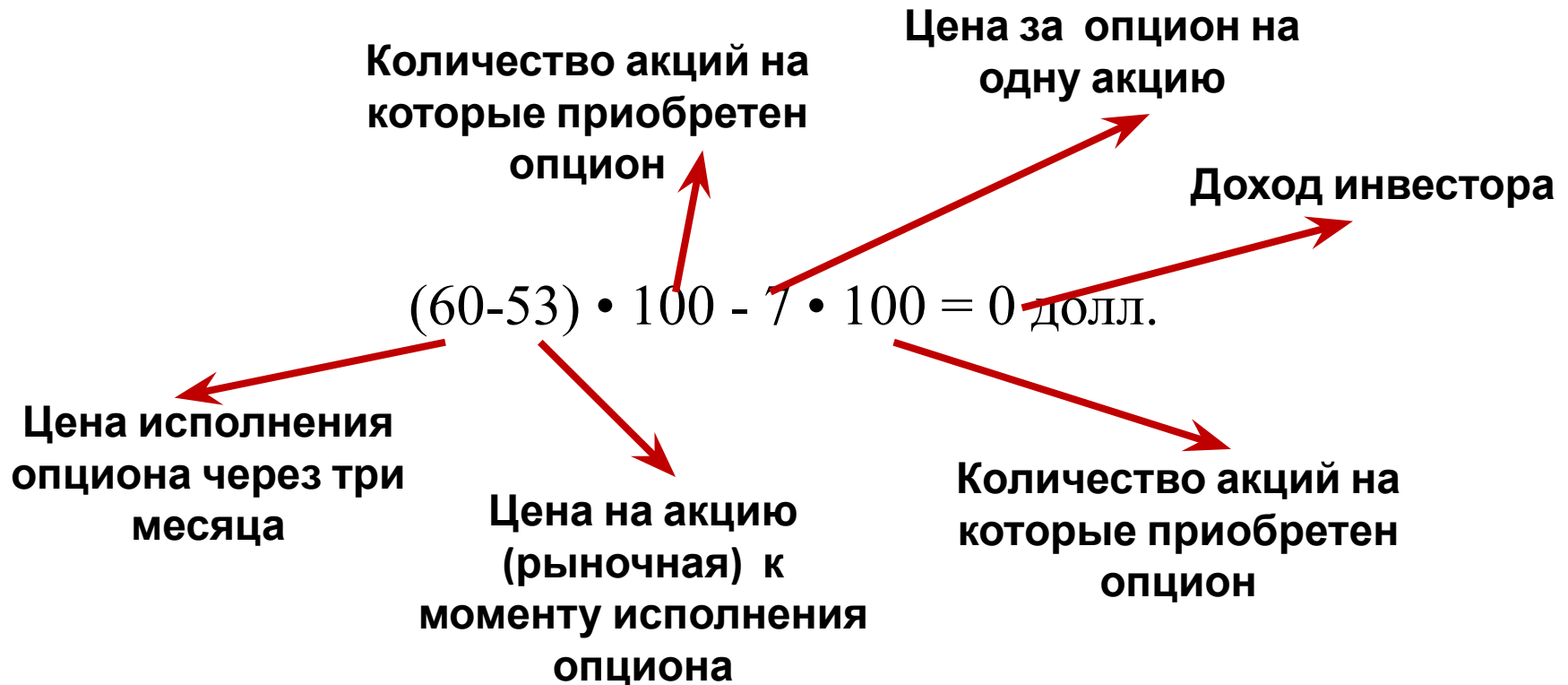
Инвестор приобрел опцион пут на 100 акций компании «Альфа» с ценой исполнения 60 долл, и истечением через 3 месяца. Цена контракта составляет 7 долл, за акцию, цена акции в момент выписки опциона — 62 долл.

В какой ситуации покупатель опциона «п» остается в выигрыше — при падении или при росте цены на базовый актив?

Покупая контракт «пут», инвестор рассчитывает на снижение цены акции в будущем. Если к моменту истечения опциона цена будет равна 50 долл., то опцион будет исполнен, а доход инвестора составит

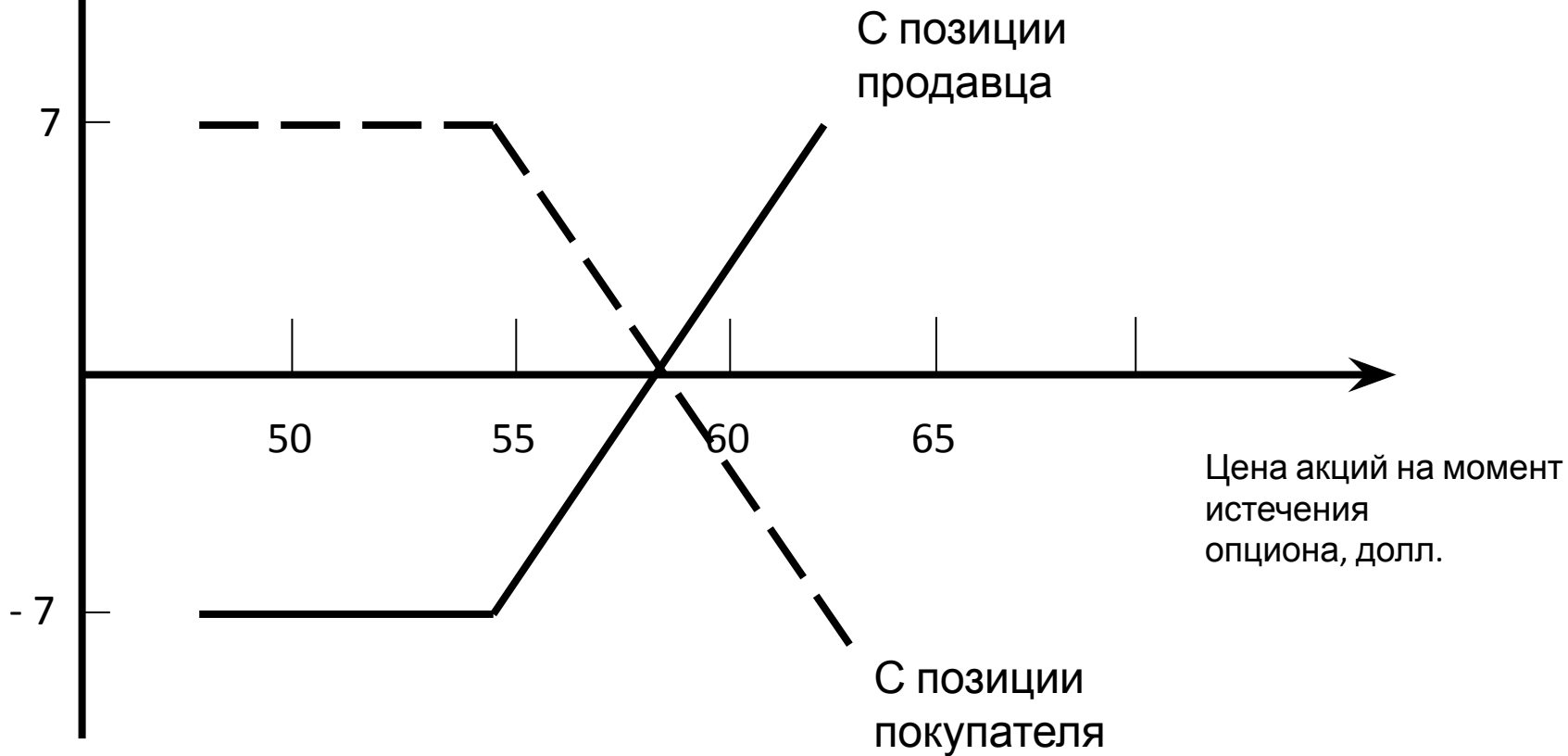


Для того чтобы инвестор не оказался в убытке от покупки опциона «пут», цена акции на момент истечения опциона должна быть не выше 53 долл.



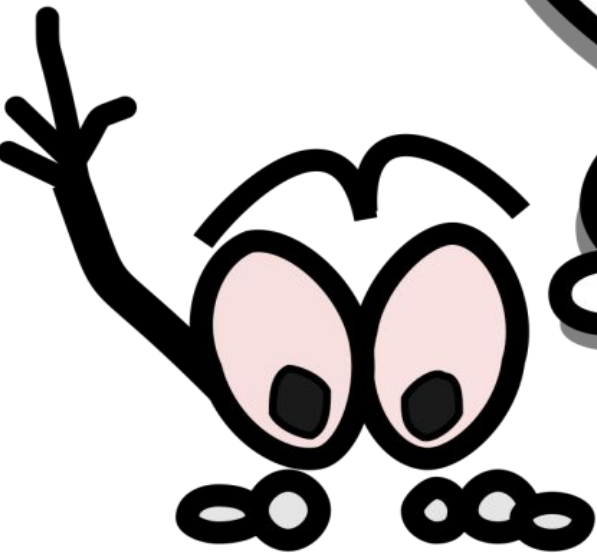
# График выплат для опциона пут

Доход,  
долл.




*На что (рост или снижение цены базового актива)  
рассчитывает инвестор, приобретая  
опцион «колл»?*

*Какой динамикой цен руководствуется  
инвестор,  
приобретая опцион «пут»?*



В соответствии с законодательством РФ (ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг») опцион эмитента:

 является эмиссионной ценной бумагой;

 предоставляет право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента;

 опцион эмитента является именной ценной бумагой.