

A decorative frame consisting of two thick black L-shaped lines. One L-shape is on the left, with a vertical bar extending downwards and a horizontal bar extending to the right. The other L-shape is on the right, with a vertical bar extending upwards and a horizontal bar extending to the left. They meet at the top and bottom corners, framing the text in the center.

ОПЕРАЦИИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Дилеммы инвестора: (Квадрат
надежность, доходность,
информированность, ликвидность)

■ Влияющие факторы:

■ - информация на рынке и об инструменте;

■ - легкость входа на рынок;

■ - информированность (грамотность инвестора)

■ - цели для инвестиций (варианты стратегий)

Альтернативные виды инвестиций

- Недвижимость
- Сырье (фьючерсы)
- долгосрочные товары
- Произведения искусства
- Монеты, драгоценности
- Венчурные инвестиции (бизнес-ангелы, грюндерство)
- Хедж-фонды

Ценные бумаги

- Классическое определение (Маркса с 200-летием!)
- форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной формы, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке и приносить прибыль.

Операции с ценными бумагами

- – любые действия с ценными бумагами и/или денежными средствами, в результате чего происходит движения денежных средств или ценных бумаг.

Бывают инвестиционными и спекулятивными.

Цель инвестиционных: получение дохода по ценным бумагам и/или право голоса.

Спекулятивные сделки



- Цель спекулятивных: получение дохода по сделкам с ценными бумагами.

Фондовый рынок

- часть финансового рынка, представляющая собой совокупность экономических отношений по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг (синоним рынка ценных бумаг)
- рынок классических долгосрочных биржевых ценных бумаг: акций и облигаций

Виды ценных бумаг

- Долевые: в основе отношений лежат отношения собственности

Акция - 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.

Инвестиционный пай является ценной бумагой, удостоверяющей право его владельца требовать от управляющей компании выкупа принадлежащего ему инвестиционного пая.

■ Долевые: на основе отношений займа

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

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат

Вексель – письменное денежное обязательство должника о возврате долга, форма и обращение которого регулируется специальным законодательством - вексельным правом.

- Платежные: векселя и чеки

Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Виды облигаций: продолжение

- Ипотечные ценные бумаги: облигация с ипотечным покрытием, ипотечный сертификат участия
- Облигация с ипотечным покрытием – это долговая ценная бумага. Она является обязательством эмитента, выпустившего его, по выплате купона и погашению номинальной стоимости. Выплаты по этим облигациям обеспечены залогом прав в отношении ипотечного покрытия.
- Ипотечный сертификат участия – долевая ценная бумага, удостоверяющая долю её владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требование по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права .

Производные ценные бумаги

- Российская депозитарная расписка - ценная бумага, удостоверяющая право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента (представляемых ценных бумаг) 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.
- Опцион эмитента - ценная бумага, закрепляющая 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.

По форме выпуска ценные бумаги бывают

- Документарные (предъявительские, ордерные, именные)
- Бездокументарные (именные)

Виды акций

- 1) Обыкновенные акции (право голоса, размер дивидендов не гарантируется)
- 2) Привилегированные акции (размер дивидендов определен в Уставе общества, право голоса в определенных ситуациях)

Виды облигаций

- 1) По статусу заемщика: государственные и муниципальные и корпоративные
 - 2) По срокам выпуска: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные
 - 3) По виду обеспечения: без обеспечения и с обеспечением
 - 4) По способу выплаты: процентные и дисконтные
- Особый вид: биржевые облигации, еврооблигации

Сравнение акций и облигаций

	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Облигации
Доходность	Нигде не зафиксирована	Размер дивидендов определён в Уставе	Известны проценты и/или доход при погашении
Право голоса	Есть	В исключительных случаях	Отсутствует
В случае ликвидации	Ликвидационная стоимость выплачивается в конце	Ликвидационная стоимость определена в Уставе	Номинал определён в Решении о выпуске
Сроки выпуска	Бессрочные	Бессрочные	Срочные

Общий фонд банковского управления

- имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в доверительное управление разными лицами и объединяемого на праве общей собственности, а также приобретаемого доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления.
- Сертификат долевого участия - документ, свидетельствующий факт передачи имущества в доверительное управление и размер доли учредителя в составе ОФБУ. Сертификат долевого участия не является имуществом и не может быть предметом договоров купли-продажи и иных сделок.

Основания фундаментального анализа:

На развитом рынке цена акции очень чувствительна к фундаментальным факторам, связанным с предприятием.

Текущие колебания цен – это некоторый естественный фон, который можно не принимать в расчет в точки зрения общего положения дел.

Рыночные котировки цены акции являются пассивным отражением истинной ценности акции, лежащей в их основе, и это отражение так или иначе соотносится со стоящими за данной акцией активами.

Каждая акция имеет внутреннюю стоимость, при этом рыночная цена всегда стремится к этой внутренней стоимости.

Уровни фундаментального анализа:

Макроэкономический анализ – определение состояния экономики страны в целом, формирование первоначального представления о целесообразности инвестирования в различные финансовые активы.

Отраслевой анализ – определение перечня отраслей, имеющих наибольшую инвестиционную привлекательность.

Микроэкономический анализ – выбор наиболее перспективных компаний (предприятий) в рамках избранных (привлекательных с инвестиционной точки зрения) отраслей.

Гипотеза эффективности рынка

Слабая форма гипотезы эффективного рынка (ГЭР) предполагает, что цены акций полностью отражают всю информацию, содержащуюся в исторических данных об их динамике. Таким образом, инвесторы не смогут изобрести такую инвестиционную стратегию, которая приносила бы им сверхнормальную прибыль, на базе анализа прошлой динамики цен (этот метод называется «технический анализ»).

Детерминанты макроанализа для целей фундаментального анализа

- 1) Макропоказатели (СНС)
- 2) Состояние платежного баланса
- 3) Экономическая политика
- 4) Жизненный цикл уровня анализа
- 5) Степень эффективности рынка (с позиции информации)

Теория жизненных циклов:

национальная экономика;

отрасль;

компания (корпорация);

продукт, выпускаемый данной компанией (корпорацией).

Образование пузырей

- Отрыв фундаментальной стоимости от рыночной.
- Причины:
 - - асимметрия информации
 - - флуктации
 - - «Горячие деньги»
 - - «позитивная паника»
- Кейнс: «опередить пулю»

Качественный анализ деятельности фирмы:

- *История компании и ее предназначения;*
- *Положение компании в отрасли (на рынке);*
- *Конкурентная среда;*
- *Организационное построение компании;*
- *Инвестиционная политика;*
- *Реализация продукции и сбытовая политика;*
- *Финансовая политика;*
- *Уровень менеджмента (качества управления);*
- *Уровень организации НИОКР;*
- *Жизненный цикл компании и ее продукта.*

Качественный анализ деятельности фирмы:

- *История компании и ее предназначения;*
- *Положение компании в отрасли (на рынке);*
- *Конкурентная среда;*
- *Организационное построение компании;*
- *Инвестиционная политика;*
- *Реализация продукции и сбытовая политика;*
- *Финансовая политика;*
- *Уровень менеджмента (качества управления);*
- *Уровень организации НИОКР;*
- *Жизненный цикл компании и ее продукта.*

Финансовый (количественный) анализ деятельности: (БФО)

- *Платежеспособность предприятия (эмитента);*
- *Ликвидность предприятия;*
- *Деловая активность предприятия;*
- *Эффективность (рентабельность) предприятия.*

Методы определения внутренней стоимости акций:

- *Дисконтирование будущих денежных потоков дивидендов;*
- *Дисконтирование будущих денежных потоков доходов;*
- *Оценка степени риска на основе модели определения цены капитальных активов*

Сравнение ОФБУ и ПИФ

Параметр	ОФБУ	ПИФ
Структура	Имущественный комплекс под управлением банка	Имущественный комплекс под управлением управляющей компании
Специальный депозитарий, аудитор, регистратор	Не требуется	Требуется
Финансовые инструменты	Ценные бумаги, производные финансовые инструменты, иностранная валюта, драгоценные металлы	Ценные бумаги, недвижимость, инвестиционные паи
Что получает инвестор	Сертификат долевого участия	Инвестиционный пай (ценная бумага)
Предъявляемые требования	Более мягкие требования к операциям,	Жесткие требования к чистым активам, к операциям
Субъекты управления	Не аттестованные специалисты	Аттестованные специалисты

С инвестиционной точки зрения

Параметр	ОФБУ	ПИФ
Из чего складывается доход инвестора	Разница между ценой продажи и ценой покупки доля + проценты по доле	Разница между ценой продажи и ценой покупки пая
Доходность	Высокая	Средняя
Рискованность	Высокая	Средняя
Ликвидность	По закону продать другим лицам нельзя, можно переоформить	Возможность продать как самой УК фонда, так и другим лицам
Стоимость	Низкая	Средняя

Пенсии

- 3 вида: государственная, страховая и накопительная

Страховая	
Фиксированная выплата	Страховая часть

Накопительная	
По обязательному пенсионному страхованию	На добровольной основе

Страховая пенсия

- Размер страховой пенсии по старости определяется по формуле:
- $СП_{ст} = ИПК \times СПК$,
- где:
- $СП_{ст}$ - размер страховой пенсии по старости;
- ИПК - индивидуальный пенсионный коэффициент (баллы). Он зависит от размера страховых взносов и стажа;
- СПК - стоимость одного пенсионного коэффициента (балла) по состоянию на день, с которого назначается страховая пенсия по старости. В 2018 г. он составляет 81,49 руб.

Накопительная пенсия

- Формы: единовременная и срочная выплата
- Рассчитывается по формуле: $НП = ПН / Т$
- Источники финансирования:
 - страховые взносы на накопительную пенсию, перечисленные работодателем по тарифу 6% (обязательное пенсионное страхование)
 - страховые взносы, перечисляемые работодателем в рамках корпоративной пенсионной программы (добровольное пенсионное страхование своих сотрудников крупными предприятиями)
 - дополнительные страховые взносы, перечисленные работодателем за работника и государством в рамках софинансирования пенсии (добровольное пенсионное страхование)
 - материнский капитал, направленный на формирование накопительной пенсии (добровольное пенсионное страхование)
 - доходы от инвестирования на финансовом рынке всех этих средств

Варианты управления пенсией

- Пассивный: отказаться от накопительной пенсии с 2015 года. Тариф страховых взносов на накопительную часть будет равен 0%. Все 16% страховых взносов пойдут на формирование страховой пенсии.
- Активный: формировать накопительную пенсию
 - А) через ПФ РФ
 - Б) через НПФ РФ

Сравнение страховой и накопительной пенсии

	плюсы	минусы
Страховая	Все страховые взносы в одном государственном фонде Гарантирована государством	Сложный непрозрачный механизм расчета Стоимость 1 балла неизвестна Не наследуется
Накопительная	Простой механизм расчета Наследуется Не все НПФ входят в систему страхования вкладов	Ответственность лежит на вкладчике, так как он выбирает УК ли НПФ УК и НПФ может лишиться лицензии

Личное

Страхование жизни

Страхование от несчастных случаев и болезней

Медицинское страхование

Имущественное

Страхование имущества

Страхование ответственности

Страхование предпринимательских рисков

Компания	Общая оценка <i>лучше</i>	Надежность	Как платят
	<p>4.3</p> <p>1 место 🏆</p>	<p>4.8 🛡️</p> <p>Рейтинг «Эксперт РА»: ruAAA ●</p> <p>Уровень выплат: 51% ●</p> <p>Новости: Нет негативных ●</p>	<p>3.3 💰</p> <p>Судебный: 0.52% от сделок ●</p> <p>Лояльность: 31 из 40 ●</p> <p>Народный: 2.24 из 5 ●</p>
	<p>4.2</p> <p>2 место 🏆</p>	<p>4.8 🛡️</p> <p>Рейтинг «Эксперт РА»: ruAAA ●</p> <p>Уровень выплат: 50% ●</p> <p>Новости: Нет негативных ●</p>	<p>3.0 💰</p> <p>Судебный: 1.51% от сделок ●</p> <p>Лояльность: 29 из 40 ●</p> <p>Народный: 2.10 из 5 ●</p>
	<p>4.1</p> <p>3 место 🏆</p>	<p>4.6 🛡️</p> <p>Рейтинг «Эксперт РА»: ruAA+ ●</p> <p>Уровень выплат: 46% ●</p> <p>Новости: Нет негативных ●</p>	<p>3.3 💰</p> <p>Судебный: 0.50% от сделок ●</p> <p>Лояльность: 26 из 40 ●</p> <p>Народный: 2.29 из 5 ●</p>
		<p>Назначьте свою цену Каско на renins.com</p>	
	<p>4.1</p> <p>4 место 🏆</p>	<p>4.6 🛡️</p> <p>Рейтинг «Эксперт РА»: ruAA+ ●</p> <p>Уровень выплат: 48% ●</p> <p>Новости: Нет негативных ●</p>	<p>3.1 💰</p> <p>Судебный: 1.35% от сделок ●</p> <p>Лояльность: 30 из 40 ●</p> <p>Народный: 2.25 из 5 ●</p>