

Лекция 3. Сбережение и инвестирование накоплений

Покупательная способность денег в большинстве случаев со временем снижается, что называется инфляцией.

В этой связи, если сбережения на будущее держать в виде денежных средств «под подушкой», со временем они будут обесцениваться.

Чтобы защититься от инфляции, а в идеале и приумножить сбережения, их необходимо инвестировать.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *investio*, что означает вкладывать.

Инвестирование – это разумное и доходное вложение сбережений в финансовые активы (инструменты, продукты). По своей сути инвестирование – это отсрочка вознаграждения. Инвестируя, человек отказывается от того, что может получить прямо сейчас, ради более значительных выгод в будущем.

Инвестировать необходимо для того, чтобы:

- приумножить свой капитал;
- обеспечить надёжное финансовое положение в будущем;
- реализовать планы покупок и расходов, которые требуют длительного накопления средств (покупка автомобиля, квартиры, оплата обучения детей, пенсия);
- защитить накопленный капитал от влияния инфляции.

Инвестиции характеризуются двумя взаимосвязанным параметрами: риском и доходностью.

Риск – это вероятность возникновения убытков или неполучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом.

Доходность – это отношение прибыли, полученной инвестором за время владения активом, к затратам на его приобретение (выражается в процентах за определенный временной период, например, в процентах годовых).

Цель инвестирования – найти такие финансовые активы (инструменты, продукты) и определить такие способы вложений (выбор финансового института, выбор горизонта инвестирования) совокупного капитала, при которых обеспечивается минимальный риск и требуемый уровень доходности при условии отсутствия досрочного изъятия совокупного капитала.

Необходимо различать два уровня процесса накопления – сбережение и инвестирование.

Сбережение – это сохранение временно свободных денежных средств от незапланированных трат и инфляционного обесценения.

Инвестирование – это вложение временно свободных денежных средств в финансовые активы (инструменты) с целью их приращения.

Сбережение применяется для управления текущим и резервным капиталом. Инвестирование используется при управлении инвестиционным капиталом.

Поэтому первым делом необходимо решить, что в накоплении важнее – просто сберечь денежные средства или добиться максимального дохода от имеющегося капитала. Остановимся на наиболее традиционных способах сбережения и инвестирования.

Сбережения в наличной форме

Самый простой вариант сбережения денег – хранить их дома в наличной форме. Собственно, именно простота и понятность являются главными преимуществами такой формы сбережения. Денежные средства у человека всегда рядом, и в любой момент ими возможно распорядиться. Но отсюда вытекают и недостатки: денежные средства деньги подвержены множеству рисков – кража, пожар, утраты и т.п. В конце концов, деньги можно просто потратить, поддавшись искушению. Главный недостаток хранения денег в наличной форме заключается в том, что хранящиеся «в чулке» деньги постоянно обесцениваются в результате инфляции, не говоря уже о краже.

Сбережения в банке

А) Депозиты до востребования

Самым простым видом банковского вклада является депозит до востребования.

Вклад до востребования (бессрочный депозит) – депозит без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика.

Проценты по данному виду депозита практически не начисляются (0,01%), но позволяют исключить риски, связанные с хранением наличных денег дома.

Б) Срочные депозиты

Срочный депозит – вклад, размещенный в банке на определенный срок и изымаемый полностью по истечении этого срока.

Существуют различные линейки срочных депозитных вкладов, которые различаются по сроку, по доходности, по дополнительным условиям, которые или расширяют права вкладчика или четко регламентируют его действия.

Виды срочных депозитных вкладов бывают:

Вид вклада	Комментарий
Краткосрочные и долгосрочные вклады	По краткосрочным вкладам процентные ставки ниже
Депозиты с капитализацией и без капитализации процентов	Капитализация процентов увеличивает доходность вклада
Депозиты в возможность пополнения и снятия денежных средств	Удобство для вкладчиков
Мультивалютные депозиты	Конвертация производится по курсу банка

Рис. 1.1.9. Виды депозитов

Возможности использования депозитов для управления совокупным капиталом:



Рис. 1.1.10. Использование депозитов для управления личным капиталом

Общие достоинства и недостатки срочных депозитов:

Достоинства	Недостатки
Надежность (гарантированная доходность)	Низкая доходность (ниже чем инфляция)
Система страхования вкладов	Ограничения по сумме страхования
Широкая линейка депозитных вкладов	Ограниченная ликвидность банковского депозита
Главное преимущество депозита – простота и доступность	
Главный враг депозита – инфляция	

Рис. 1.1.11. Достоинства и недостатки срочного депозита

С 2022 г. процентный доход по депозиту в сумме, превышающей процентный доход, рассчитанный исходя из ключевой ставки на сумму депозита 1 млн руб. будет облагаться НДФЛ.

В) Сберегательные сертификаты

Альтернативой банковскому депозиту является **сберегательный сертификат** – эмитируемая банком долговая ценная бумага (именная на предъявителя).

Сертификат удостоверяет:

- сумму вклада, внесенного в банк;
- право держателя сертификата на получение по истечении установленного срока суммы вклада;
- право на получение указанных в сертификате процентных выплат (как правило, они выше выплат по депозитам).

По сути это аналог депозита, но не пополняемый и без возможности частичного снятия. Сберегательные сертификаты участвуют в системе страхования вкладов, если они именные, если же сберегательные сертификаты на предъявителя, то такие ценные бумаги не застрахованы.

При размещении денежных средств в банке посредством сберегательного сертификата, следует помнить, что, если случится крах банка, то вклады, удостоверенные именными сберегательными сертификатами (книжками), подлежат страхованию, а удостоверенные сберегательными сертификатами (книжками) на предъявителя – нет. При этом банк должен быть участником системы страхования вкладов, а предельная сумма возмещения по вкладу в одном банке – 1400000 руб.

Налогообложение (налог на материальную выгоду – 35%) депозитов (сберегательных сертификатов) возникает в том случае, если ставка по депозитам в рублях выше, чем ставка рефинансирования (ключевая ставка) на 5%. На начало 2020 г. ключевая ставка 6,00%. Таким образом, если депозитная ставка будет выше 11,00%, то с разницы между ставкой банковского вклада и процентной ставкой в 11,00% банк удержит налог на материальную выгоду. Следует учесть, что Банк России периодически пересматривает ключевую ставку.

С) Покупка облигаций государственного федерального займа

Альтернативой банковским вариантам сбережения является покупка государственных долговых ценных бумаг – **облигаций федерального займа** – эмитируемых Министерством финансов Российской Федерации (далее – «ОФЗ») на **Индивидуальный инвестиционный счет** (далее – «ИИС»).

Назовем такую инвестиционную стратегию «ИИС и покупка на него ОФЗ».

ИИС – это брокерский счет со специальным режимом, с помощью которого можно получить 1) инвестиционный вычет в виде возврата налога на доходы физических лиц (далее – «НДФЛ») на сумму инвестированных средств, либо 2) инвестиционный вычет в виде освобождения от уплаты НДФЛ в случае доходов от операций по ИИС в течение трех лет.

ОФЗ приобретаются на часть совокупного капитала на организованном рынке ценных бумаг с помощью финансового посредника – брокера или управляющего, после заключения с ним брокерского договора на открытие и осуществления операций по ИИС (после заключения договора доверительного управление с управляющим с использованием ИИС). Хранение таких бумаг обеспечивает центральный депозитарий (Национальный расчетный депозитарий).

Важное правило покупок ОФЗ на счет ИИС при финансовом планировании с целью сбережения – срок обращения ОФЗ на организованном рынке ценных бумаг должен быть меньше или равен сроку инвестирования временно-свободных денежных средств. С учетом того, что инвестиционный вычет по НДФЛ возможен, если ценные бумаги на ИИС находятся не менее трех лет, то следует подобрать ОФЗ с датой погашения позже трехлетнего срока, который начинается с даты открытия ИИС. Допускается покупка ОФЗ со сроком обращения немного (до 6 месяцев) большим, чем трехлетний срок.

Для разработки инвестиционной стратегии, рационального выбора объекта вложений средств необходимо первоначально определить цель инвестирования.

Инвестиционная стратегия – совокупность действий по выбору, покупке/продаже, балансировке финансовых активов (инструментов, продуктов) во времени в соответствии с финансовыми целями финансового плана, включающая в себя оценку возможных убытков, которые инвестор готов понести, плана действий в случае реализации непредвиденных обстоятельств негативного характера и оперативный контроль достижения целей в рамках инвестиционной стратегии.

Выбор конкретных финансовых активов (инструментов, продуктов) во многом определяется целями и сроками получения дохода или сроками, когда необходимо потратить временно свободные денежные средства.

Исходя из уровня риска, инвестиционные стратегии традиционно разделяются на три вида: консервативные, умеренные, агрессивные.

1. *Консервативными (малорисковыми) инвестициями* называются вложения, преимущественно нацеленные на сохранность денежных средств.

Такие вложения надежны, но низкодоходны. Доходность по ним колеблется в пределах 5–12% годовых, находясь примерно на уровне инфляции. Примеры консервативных инвестиций: банковские депозиты, «ИИС и покупка на него ОФЗ», недвижимость (вторичный рынок), золото.

2. *Умеренными инвестициями* называются вложения, когда акценты распределяются между надежностью и желанием получить более ощутимый доход. Примеры умеренных инвестиций: вложения в паевые инвестиционные фонды, облигации. Ожидаемая доходность – в пределах 10–20% годовых.

3. *Агрессивными (высокорисковыми) инвестициями* называются вложения, дающие возможность получения высокого дохода при полном отсутствии гарантий сохранности вложенных средств. Пример агрессивных инвестиций – вложения в акции. Доходность варьируется от нуля процентов (или даже отрицательного значения) вплоть до 100% и более.

Дополнительно инвестиционные стратегии делятся на стратегии с защитой капитал и без защиты. Стратегия с защитой капитала гарантирует возврат первоначально вложенных средств, Пример – депозит в банке,

который входит в систему страхования вкладов. Такая стратегия предлагает низкую доходность в сравнении со стратегией без защиты капитала.

Существуют пассивные и активные инвестиционные стратегии. При пассивной стратегии инвестирования инвестор выбирает портфель (например, покупает паи взаимного инвестиционного фонда) и сохраняет его продолжительное время. При активной стратегии инвестирования инвестор, наоборот, довольно часто прибегает к продажам одних активов и последующим покупкам других активов.

Рассмотрим преимущества и недостатки инвестирования в наиболее доступные для частных инвесторов объекты вложений: драгоценные металлы, недвижимость, паи паевых инвестиционных фондов, накопительное и инвестиционное страхование жизни.

Инвестирование в драгоценные металлы

Существует ряд способов вложений в драгоценные металлы:

А) Покупка *драгоценных металлов в слитках*. Купив золотой слиток, в дальнейшем можно без затруднений продать его банку либо перекупщику по цене, которая может быть ниже цены их продажи. Кроме того, стоимость слитка включает в себя издержки хранения. Обычно банк предлагает ответственное хранение у себя. Следует учесть также риск транспортировки.

В случае реализации слитка с прибылью инвестор должен подать налоговую декларацию по налогу на добавленную стоимость и заплатить НДФЛ в случае владения активом менее трех лет. При расчете налога возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.) с целью уменьшения налогооблагаемой базы по НДФЛ. Если операции с драгоценными металлами осуществляются в банке и не происходят реального движения металла, то такие операции не облагаются НДС. В случае, если происходят физические поставки и перемещения, то НДС включается в цену покупки.

Б) Приобретение «нематериальных» драгметаллов путем открытия в коммерческом банке *обезличенного металлического счета* (далее – «ОМС») в золоте, серебре, платине и палладии. Счет «обезличен» не в том смысле, что

банк не знает имя или реквизиты владельца (банк должен их знать, чтобы открыть счет), а в том смысле, что на счете учитываются только граммы металла без указания индивидуальных признаков (количество слитков, серийный номер слитка, проба, производитель и т.п.) Но в отличие от денежных счетов расчеты между металлическими счетами клиентов не производятся, что сильно снижает их ликвидность.

Драгметаллы зачисляются на такие счета в условных граммах, то есть вложенные деньги сразу привязываются к стоимости золота, и размер вклада меняется в зависимости от изменения цен на драгметалл. По срокам ОМС, как и обычные депозиты, делятся на вклады до востребования (текущие) и срочные (депозитные). По первым срок хранения металла не ограничен. По вторым установлен конкретный срок возврата сбережений. При использовании текущего ОМС инвестор получает доход только за счет роста цена на металл, в то время как на депозитном вкладе предусмотрены гарантированные проценты, которые начисляются в граммах драгоценного металла.

Преимущества использования счета ОМС: минимум необходимых документов, отсутствие НДС при покупке драгоценных металлов в обезличенном виде; при расчете НДФЛ возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.); ОМС не включает в себя издержки, связанные с изготовлением слитков, их хранением и транспортировкой, потому что учёт металла ведётся банком, и он несёт риски, связанные с возможной утратой; текущий счет можно закрыть в любой момент и получить деньги (либо слитки).

Недостатки: текущий ОМС не предусматривает процентного дохода, что влечет за собой необходимость подачи налоговой декларации и оплаты налога НДФЛ при владении активом менее трех лет; превращение металла, внесенного на ОМС, обратно в деньги происходит только путем обратной «продажи» металла самому же банку по установленному им же курсу либо путем получения физического металла; срочный ОМС при досрочном

расторжении договора также не предполагает получение процентов, а значит, итоговая сумма может оказаться меньше вложенной, если котировки драгоценных металлов упали; на хранение денежных средств на ОМС не распространяются гарантии системы страхования вкладов; при продаже драгоценного металла необходимо подать налоговую декларацию и заплатить подоходный налог; комиссия за выдачу физических слитков не регламентирована.

В) Приобретение *золотых монет* (или серебряных, платиновых и палладиевых), выпускаемых Банком России. Они подразделяются на две категории: памятные (коллекционные) и инвестиционные. Памятные – монеты, выпускаемые «по случаю» ограниченными тиражами и предназначенные в первую очередь для нумизматов. Они имеют коллекционную стоимость, поэтому в отдаленной перспективе могут принести хороший доход. Инвестиционные – монеты, отличающиеся более крупными тиражами, качеством чеканки (немного ниже).

Преимущества покупки золотых монет: надежность; отсутствие НДС; возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.) при расчете НДФЛ.

Недостатки: низкая доходность; необходимость подачи налоговой декларации и оплаты НДФЛ при владении активом менее трех лет.

Инвестирование в недвижимость

Инвестиции с точки зрения покупки недвижимости (жилых домов, квартир, комнат, включая приватизированные жилые помещения, дач, садовых домиков или земельных участков, или доли (долей) в указанном имуществе) несут в себе две доходные составляющие:

- доходы от сдачи в аренду;
- доход от роста стоимости.

К преимуществам вложений в недвижимость можно отнести:

- надежность;
- стабильность дохода;

- имущественные налоговые вычеты при продаже и покупке недвижимости (1 и 2 млн руб.);
- возможность уменьшения налоговой базы по НДФЛ на сумму процентов, уплаченных по ипотеке, но не более 3 млн руб.;
- возможность уменьшения налоговой базы по расходам на договор страхования жизни при ипотечном кредитовании (120 тыс. руб.);
- налоговые вычеты по НДФЛ при условии реализации квартиры время владения которой составляет более трех и/или пяти лет, в зависимости от требований законодательства

- достаточно высокая вероятность роста цены финансового актива.

Недостатки вложений в недвижимость:

- высокий входной барьер;
 - необходимость подачи налоговой декларации и оплаты НДФЛ
- оплаты НДФЛ в определенных законодательством случаях;
- операционные риски;
 - низкая ликвидность (продажа даже самой хорошей недвижимости по рыночной цене, несомненно, требует большего времени, чем продажа пая или изъятие банковского вклада).

Инвестирование в полисы накопительного и инвестиционного страхования жизни

А) *Накопительное страхование жизни* объединяет в одном продукте накопление денежных средств и финансовую защиту в непредвиденных ситуациях. Продукты накопительного страхования жизни устроены следующим образом: клиент заключает со страховой компанией договор на срок от 5 до 40 лет. В соответствии с договором он обязуется регулярно перечислять в страховую компанию фиксированную сумму страховых взносов, а страховая компания, в свою очередь, обязуется: застраховать жизнь и здоровье клиента (защитная составляющая); обязуется сохранить взносы клиента в случае заключения договора накопительного страхования на срок от десяти лет и предлагает, но не гарантирует дополнительный

инвестиционный доход или, другими словами, приумножить взносы клиента (накопительная составляющая).

Накопительное страхование условно можно разделить на четыре типа: накопительное, смешанное, рентное и пенсионное. При *накопительном страховании* (его называют страхование на дожитие) защитная составляющая включает только уход застрахованного лица из жизни, в то время как договор *смешанного страхования жизни* может дополнительно включать такие неблагоприятные события, как травмы, инвалидность, диагноз трудноизлечимой болезни и др. При дожитии застрахованного лица до окончания договора ему выплачивается накопленная страховая сумма. При *рентном страховании* страховщик берет обязательство по регулярной выплате клиенту оговоренной денежной суммы при его дожитии до указанной в договоре даты. Период выплаты ренты может быть даже пожизненным. Разновидностью рентного страхования является *пенсионное страхование*.

Доходность накопительного страхования жизни обычно несколько ниже, чем доходность по депозитам, а в случае заключения договора накопительного страхования жизни на срок менее десяти лет, она может быть и отрицательной, поскольку основная функция такого вида страхования – именно страхование жизни от определенного набора рисков.

Обобщим преимущества накопительного страхования:

- наличие защитной составляющей от социальных рисков (смерть, травма, инвалидность и т.д.) в отличие от всех прочих объектов вложений;
- наличие налоговых льгот и юридической защиты вложенного таким образом капитала.

Недостатки накопительного страхования жизни:

- доходность полиса может не превысить уровень инфляции и реального прироста вложенных средств не произойдет;
- в случае досрочного расторжения или короткого срока договора накопительного страхования жизни (менее десяти лет) по завершению такого

договора сумма к возврату может быть меньше, чем сумма взносов на величину комиссий страховой компании;

– страховые компании не являются участниками системы страхования вкладов.

Б) Более интересным предложением для целей долгосрочного инвестирования, создание дополнительных накоплений на старость в соответствии с долгосрочными целями ФП для инвесторов могут быть программы *инвестиционного страхования жизни*, предлагаемые крупнейшими страховщиками.

Основные его характеристики: возможность выбора страхователем инвестиционной стратегии; отсутствие или низкая гарантированная доходность полиса; ожидание, но не гарантирование дополнительного инвестиционного дохода; обязательное наличие рискованной составляющей (смерть по любой причине). Такой договор предусматривает довольно высокие минимальные страховые взносы (50–300 тыс. рублей в зависимости от страховщика) и довольно продолжительный минимальный срок договора (от трех до десяти лет).

Весь страховой взнос делится на две части: гарантийный фонд и инвестиционный фонд. За счет гарантийного фонда, который компания инвестирует в консервативные активы (депозиты) обеспечивается 100% возврата вложенной по программе суммы инвестиций клиента, а средства инвестиционного фонда размещаются в финансовые инструменты фондового рынка в соответствии с инвестиционной стратегией, которая не гарантирует, но дает шанс получить дополнительный доход.

Преимущество инвестиционного страхования жизни – наличие юридической защиты инвестиций и возможность получить более высокий доход при полной защите вложенных средств. Такого рода полисы предназначены для тех клиентов, которые финансово грамотны и уже давно знают основные принципы и риски рынка ценных бумаг, валютном рынке, и котором интересна и страховая гарантия, и сохранение первоначально

вложенного капитала, и получение дополнительного дохода. И хотя инвестиции по договору инвестиционного страхования жизни не входят в систему страхования вкладов, однако, при условии, что договор инвестиционного страхования жизни заключен на длительную перспективу (это напоминает накопительное страхование жизни, впрочем, это универсальное правило на финансовых рынках – чем более длинный горизонт инвестирования, тем выше вероятность дополнительного дохода), а также с учетом наличия налоговых льгот инвестиционные полисы весьма привлекательны.

Банк России разрабатывает правила продаж различных финансовых продуктов (ключевые информационные документы – «КИДы»), которые, используя опыт внедрения правил продаж инвестиционного страхования жизни с апреля 2019 г., будут определять финансовыми посредникам их поведение при продаже соответствующего продукта.

При продаже ИСЖ с 2019 г. людям теперь должны пояснить, что доходность полисов невозможно предсказать заранее, а при досрочном расторжении договора клиент может получить меньше денег, чем внес. Агенты обязаны будут сообщать, что вложения в полисы не попадают в систему страхования вкладов

Инвестирование на рынке ценных бумаг

Когда речь идет о финансовых инвестициях, в том числе для среднесрочных и долгосрочных целей ФП, чаще всего подразумевают инвестирование в ценные бумаги.

Люди часто имеют дело с различными документами, но только некоторые из них представляют материальную ценность сами по себе. Чаще всего по таким документам можно получить или требуется заплатить деньги. Нередко они сами являются удостоверением права собственности на имущество, которое можно продать за деньги. Такие документы считаются ценными.

Ценная бумага (*security*) – удостоверение права на имущество.

Ценная бумага – это не просто документ, удостоверение или справка. Она содержит обязательство (чаще всего выплатить деньги) того, кто её выдал, перед тем, кто ею владеет. Исторически ценные бумаги были чем-то похожи на деньги – печатались на особой бумаге способами, защищавшими их от подделок (т. е. имели документарную форму). В наши дни ценные бумаги всё более приобретают бездокументарную форму, которая представляет собой электронную запись прав в каком-либо реестре. При этом владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг.

Кроме сберегательных сертификатов индивидуальные инвесторы сталкиваются в основном с тремя типами ценных бумаг – акциями, облигациями и инвестиционными паями.

Акции и облигации

Слово **акция** происходит от латинского слова *actio* – действие, а по-английски *share* означает часть. Держатели акций называются акционерами, а предприятие, которое их выпускает, имеет форму акционерного общества. Акционеры имеют право на получение части прибыли предприятия, на участие в управлении им и на часть имущества после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой. Доход по акции называется дивидендом.

Слово **облигация** происходит от латинского слова *obligatio* – обязательство. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

Облигации, как правило, обеспечивают большую сохранность сбережений, чем акции, и потому более привлекательны для консервативных инвесторов. Акции предоставляют их держателю возможность умножения своего капитала и быстрого наращивания дохода. Вместе с тем, обладание акциями может повлечь и финансовые потери, поэтому акции подойдут инвесторам, готовым принять риск (допускающим возможность потери значительной доли инвестированных средств) ради получения более высокого дохода. Оба этих финансовых инструмента потенциально могут

принести большую доходность, чем депозиты, но и риск потери части сбережений при инвестировании в акции, облигации выше.

С 2022 г. после принятия поправок в Налоговый кодекс Российской Федерации процентный доход по любым облигациям будет облагаться НДФЛ.

Сложность обращения с ценными бумагами также заключается в том, что у ценной бумаги выделяют несколько цен.

Номинальная цена (*face value*) – цена, указанная на лицевой стороне акции или зафиксированная в проспекте эмиссии.

Если номинальная цена акции зависит только от размера уставного капитала и количества акций, то все остальные цены акции зависят от соотношения спроса на них и их предложения.

После первичного размещения ценные бумаги начинают самостоятельную жизнь на вторичном рынке. Цена на них практически полностью зависит от спроса и предложения. В результате возникает *рыночная цена* (или *курс, rate*), которая обычно формируется в ходе торгов на организованном рынке ценных бумаг, например, на фондовой бирже. Выигрыш или проигрыш инвестора зависит от разницы между ценой покупки и ценой продажи ценной бумаги, т. е. изменения её курса.

Паевые инвестиционные фонды

Паевой инвестиционный фонд (далее – ПИФ) – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом, являясь формой коллективного инвестирования, учет активов которого ведет специализированный депозитарий.

Передача инвестором средств в доверительное управление профессиональному участнику рынка ценных бумаг – управляющей компании паевых инвестиционных фондов (далее – «УК») – оформляется как покупка специальных ценных бумаг – инвестиционных паев ПИФа. Управляющие компании паевых инвестиционных фондов – это управляющие компании коллективных инвестиций.

Инвестиционный пай – именная бездокументарная ценная бумага, без номинальной стоимости, учет прав на которые осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев, удостоверяющая право собственности владельца на долю имущества паевого фонда. В качестве подтверждающего документа владелец паев получает выписку из реестра фонда (ведет Специализированный регистратор) с указанием количества паев, цены и даты их приобретения. С экономической точки зрения ПИФ – общий капитал группы инвесторов (пайщиков), объединивших свои средства, а инвестиционный пай (долевая бумага) – доля в таком капитале, имеющая форму ценной бумаги.

Деньгами общего капитала управляют профессионалы финансовых рынков – специалисты УК, которые обладают лицензией на осуществление доверительного управления коллективными инвестициями. Они принимают решения: когда и что на деньги инвесторов покупать, а когда – продавать.

Механизм получения дохода

Пайщик вносит в фонд деньги, получая взамен определенное количество паев.

Деньги вкладываются в ценные бумаги различных компаний или иные активы в разных пропорциях. Если стоимость бумаг или иных активов на рынке растет (снижается), соответственно увеличивается (уменьшается) и

стоимость пая фонда. Доход (убыток) пайщика образуется из разности между ценой покупки и продажи пая фонда (за минусом небольших издержек).

Доход УК, как правило, представлен в виде скидок и надбавок к стоимости пая ПИФа во время операций продажи/покупки пая. **Скидка** – это средства, которые при погашении удерживает УК или её агент из стоимости паев (скидка не может превышать 3% от стоимости пая). **Надбавка** – это средства, которые при покупке пая требуются УК или агентом дополнительно к стоимости пая (надбавка не может превышать 1,5% от стоимости пая).

В рекламе паевых инвестиционных фондов встречается старая классификация: фонд акций, фонд облигаций, смешанных инвестиций и так далее, с 2016 года различают следующие категории фондов:

Фонды для квалифицированных инвесторов:

- фонд финансовых инструментов;
- фонд недвижимости;
- комбинированный фонд.

Фонды для неквалифицированных инвесторов:

- фонд рыночных финансовых инструментов;
- фонд недвижимости.

По режиму работы с пайщиками:

- *открытые и биржевые* (покупать и продавать можно каждый день);
- *интервальные* (паи продаются и покупаются несколько раз в год в течение определенного времени);
- *закрытые* (покупать паи можно при формировании фонда и продавать – при завершении его работы).

Риски, которые несёт пайщик

- ✓ *Рыночный риск*: это вероятность снижения стоимости пая вследствие снижения рыночной стоимости активов ПИФа.

✓ *Операционный риск*: это вероятность снижения стоимости пая или даже значительных финансовых потерь вследствие случайной или умышленной ошибки УК или нарушения им требований законодательства и нормативных актов.

✓ *Бизнес-риск*: это вероятность потери части средств в случае, если УК меняет бизнес-политику или происходит смена владельца УК.

✓ *«Криминальный» риск*: это вероятность потери всех или части денежных средств вследствие криминальных действий УК и ее партнеров с целью выведения из фонда и сокрытия средств пайщика.

✓ *«Санкционный» риск*: это вероятность задержки исполнения финансовой организацией своих обязательств вследствие санкционных действий других государств по отношению к России, ее субъектов финансовой системы.

✓ *Глобальный риск*: набор теоретически возможных событий глобального характера, которые могут привести к потере всего или части капитала пайщика (крах локальной или мировой финансовой системы, резкая и неожиданная девальвация рубля и т. п.).

Фонды для квалифицированных инвесторов отличаются более сложными для понимания инвестиционными стратегиями и более разнообразным набором ценных бумаг, которые могут входить в такой фонд – что несет в себе более высокую доходность, но и более высокий риск потери суммы первоначальной инвестиции. Наиболее рисковыми являются ПИФы, которые вкладываются в индексы акции и (или) производных финансовых инструментов, за ними в порядке убывания рискованности вложений идут комбинированные фонды, фонды, вкладывающие в облигации.

Доходность фонда в прошлом не гарантирует доходности в будущем – стоимость пая в будущем может как увеличиваться, так и уменьшаться.

Преимущества и недостатки инвестирования в паевые фонды

Преимущества

- Встроенная диверсификация. Для снижения риска потерь, связанных с падением цен отдельных ценных бумаг, требуется диверсифицированный портфель. Покупая пай, человек покупает «часть» портфеля, состоящего из оптимального набора ценных бумаг, что снижает риски потерь вложенного капитала.
- Инвестирование в ПИФы не требует большого стартового капитала. В паевые инвестиционные фонды можно инвестировать сумму от 1000 рублей.
- Профессиональное управление. Для самостоятельной покупки акций и облигаций нужно уметь читать отчетность компаний-эмитентов и хорошо ориентироваться в макроэкономике. При инвестировании в ПИФы средствами управляет УК.
- Инвестиционные паи ПИФов легко покупать и продавать.
- Инвестиционные вычеты по НДФЛ.
- Рынок коллективного инвестирования и деятельность УК строго регулируется законодательством.

Недостатки

- Наличие значительно более высоких рисков по сравнению с депозитами или облигациями.
- Необходимость в определенных случаях расчета и уплаты НДФЛ при продаже инвестиционного пая.
- Необходимость выплаты вознаграждения УК плюс наличие скидок и надбавок.

Комбинированные инструменты

В заключение отметим, что помимо описанных в этой теме финансовых активов (инструментов, продуктов) в чистом виде, на рынке всё чаще предлагают их комбинации. Например, можно сделать вклад, где на одну часть средств будет начисляться фиксированный процент, а другая будет вложена в ПИФ. Также возможно вступить в программу страхования жизни, где гарантирован возврат вложенных денежных средств, а

дополнительные проценты будут зависеть от результата инвестирования части средств в финансовые инструменты. Получается, «3 в 1»: страховка, вклад и ПИФ. Необходимо учесть, что, покупая комбинированный финансовый актив (инструмент, продукт, финансовую услугу) и облегчая процесс инвестирования, человек часто, при таком способе инвестирования, получает менее выгодные условия, чем при разделении денежных средств на части и инвестировании в несколько индивидуальных финансовых активов (инструментов, продуктов, финансовых услуг).

Необходимо опасаться рекламы комбинированных финансовых продуктов, которые предлагают доход намного выше среднего, чем на соответствующих рынках.

Особенности инвестирования на валютном рынке

Если не рассматривать физическую покупку валюты с целью сохранения сбережений, то с точки зрения получения инвестиционного дохода спекулятивного характера, основным инструментом является рынок Форекс.

Форекс (от англ. FOReign EXchange (FOREX) – «зарубежный обмен») – рынок обмена валюты по свободным ценам, который формирует непрерывный процесс обмена одной иностранной валюты на другую.

Курсы валют постоянно «плавают» из-за колебаний спроса и предложения на ту или иную валюту, что и позволяет получать доход на этом рынке. На курсы валют оказывают влияние множество факторов, в том числе экономическая и политическая ситуация в странах и регионах мира (показатели экономического роста, уровень безработицы, темпы инфляции, показатели промышленного производства и т. д.). В связи с постоянной необходимостью в обмене иностранных валют сформировалась единая телекоммуникационная сеть, позволяющая миллионам продавцов и покупателей валюты производить обменные операции круглосуточно из любых точек земного шара.

Участники валютного рынка – банки, инвестиционные компании и фонды, **форекс-дилеры**, международные корпорации, экспортно-импортные компании, хедж-фонды, небольшие фирмы, а также частные инвесторы.

Сегодня можно увидеть много рекламы, призывающей к самостоятельной торговле на рынке Форекс.

Большинство инвесторов теряют свои деньги на рынке Форекс, потому что для получения прибыли на этом рынке необходимы профессиональные знания и многолетний опыт торговли, т.е. необходимо быть профессиональным трейдером.

Международный валютный рынок – это исключительно межбанковский рынок, ликвидный рынок, на котором торговля осуществляется профессионалами, дневные обороты которого составляют десятки и сотни миллиардов долларов. Призыв форекс-дилеров заработать на этом рынке – это призыв к высоко рискованной спекулятивной торговле с привлечением заемных средств, часто осуществляемой в рамках самого форекс-дилера на основе информации о котировках курсов валют межбанковского рынка.

Инвестору, заботящемуся о сохранении своих инвестиций, следует знать, что данный способ инвестирования грозит существенными финансовыми потерями и при решении работать заключать договор только с лицензированным форекс-дилером. На рынке Форекс зарабатывают только профессиональные трейдеры и, на сегодняшний день, вероятность столкнуться с мошенническими действиями на этом рынке очень велика. В начале 2019 г. на сайте Банка России был опубликован утвержденный базовый стандарт деятельности форекс-дилеров.