

Тема № 7 «Инвестиционные операции на финансовом рынке»

1. Финансовые инвестиции.
2. Портфельное инвестирование.
3. Система защиты инвесторов на финансовом рынке.

1. Финансовые инвестиции.

Все инвестиции, в принципе, можно подразделить на две основных составляющих:

1. Реальные инвестиции;
2. Финансовые инвестиции (о которых и пойдёт речь ниже).

Реальные инвестиции предполагают непосредственное вложение средств в ту или иную сферу деятельности (в производство, в бизнес, в инфраструктуру и т. п.). Средства вкладываются напрямую, без использования разного рода финансовых инструментов.

Финансовые инвестиции представляют собой вложение денежных средств в разного рода финансовые инструменты, такие, например, как: акции, облигации, банковские депозиты, драгоценные металлы и т. п. Основной целью финансовых инвестиций является, как правило, получение определённого дохода. Но в ряде случаев, такие инвестиции осуществляются с целью приобретения определённого влияния на объект инвестирования.

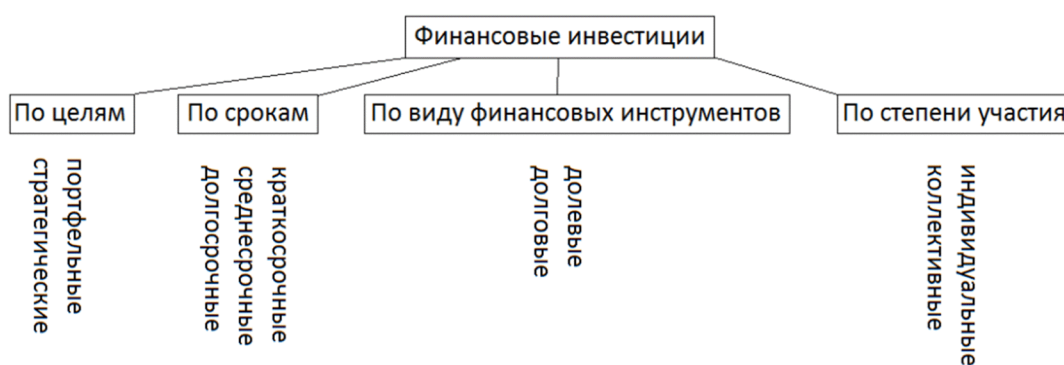


Рисунок 1 -Классификация финансовых инвестиций

Давайте, для начала, рассмотрим небольшую классификацию. Итак, по целям, все финансовые инвестиции можно подразделить на:

- Портфельные;
- Стратегические.

Портфельные инвестиции предполагают вложение денежных средств исключительно для получения дохода (в виде процентов, дивидендов и пр.). **Стратегические инвестиции** ставят своей целью захват определённого влияния на объект инвестирования. Осуществляются они посредством скупки большой доли акций компании (блокирующего или, в идеале, контрольного пакета акций).

По срокам вложения денежных средств, все инвестиции условно подразделяются на:

- Краткосрочные;
- Среднесрочные;
- Долгосрочные.

Краткосрочные инвестиции предполагают вложение денежных средств на сроки не превышающие одного года. Как правило, такого рода инвестирование рассчитано на получение дохода от разницы в курсовой стоимости приобретаемого финансового инструмента. Инвестор рассчитывает купить подешевле, а затем продать подороже (длинная позиция) или наоборот, сначала продать подороже, а затем выкупить подешевле (короткая позиция).

Среднесрочные инвестиции осуществляются сроком от одного до пяти лет и имеют своей целью сочетание дохода полученного, как от владения финансовыми инструментами (дивиденды, проценты), так и дохода полученного в результате реализации разницы в их курсовой стоимости.

Долгосрочные инвестиции могут вообще не иметь какого либо ограниченного срока, либо рассчитаны на достаточно длительные временные интервалы (от 5 лет и более). В данном случае акцент делается на получение дохода от владения финансовым инструментом. Долгосрочный инвестор не планирует спекулировать на разнице курсов купленных им ценных бумаг, хотя, конечно, он заинтересован в росте их стоимости.

По виду приобретаемых финансовых инструментов, все инвестиции делятся на:

- Долевые;

- Долговые.

Долевые инвестиции предполагают покупку финансовых инструментов предоставляющих право собственности (определённую долю в бизнесе компании-эмитента). Такие инструменты имеют неограниченный срок обращения и позволяют получать регулярный доход от текущей деятельности компании-эмитента (в виде дивидендов).

Долговые инвестиции — это вложение денег в финансовые инструменты не предоставляющие права собственности на объект инвестирования. Они имеют ограниченный срок действия, в течение которого по ним платится установленный процентный доход, и в конце которого происходит возврат основной суммы долга (той суммы денег, за которую долговой финансовый инструмент был изначально приобретён).

Кроме этого, можно выделить такие виды финансовых инвестиций как:

- Индивидуальные;
- Коллективные.

Индивидуальные инвестиции предполагают непосредственное вложение денежных средств в разного рода инструменты финансового рынка (ценные бумаги, валюту, криптовалюту, драгоценные металлы, сырьё и т. д.). А **коллективные инвестиции** осуществляются посредством вложения денег в разного рода инвестиционные фонды, которые, в свою очередь, уже осуществляют непосредственное управление всей совокупностью полученных от пайщиков средств.

2. Портфельное инвестирование.

Портфельные инвестиции - это вложения в ценные бумаги для получения прибыли. Инвестор не управляет фирмой, он лишь получает пассивный доход.

Активами выступают:

1. **Акции.** Закрепляют за их владельцем право на получение части прибыли предприятия. Покупая акцию, человек становится совладельцем компании и может забрать себе часть имущества при ее разделе.

2. **Облигации.** Бумаги, имеющие определенный номинал. Закрепляют за держателем право получить через некоторое время номинальную стоимость и купонный доход. Человек дает организации деньги в долг, а та обязуется его выплатить и прибавить к этой сумме заранее установленные проценты.

3. **Инвестиционные паи.** Закреплены за конкретным физическим лицом. Владелец имеет право на часть имущества паевого инвестиционного фонда.

Существует много других ценных бумаг (векселя, чеки, долговые расписки), но они менее популярны, поскольку их нельзя свободно продать или обменять на бирже.

Инвестиционный портфель - это совокупность ценных бумаг, собранных вместе для уменьшения рисков и получения стабильной прибыли.

Важное свойство инвестиционного портфеля ликвидность. Его владелец всегда может продать активы и получить на руки наличные деньги.

Главный принцип формирования портфеля - диверсификация. Она заключается в покупке бумаг, которые мало связаны между собой.

При уменьшении рисков непременно падает общая доходность, но правильный выбор ценных бумаг позволяет сделать так, чтобы риск уменьшался быстрее, чем прибыль.

Диверсифицировать активы можно:

1. **По отраслям.** Потребуется закупить акции компаний из разных сфер деятельности: нефтяная промышленность, коммуникационные технологии, сельское хозяйство.

2. **По типам ценных бумаг.** Облигации имеют меньшую, но фиксированную доходность, а акции - плавающую. Для того чтобы не нести

большие потери при финансовых кризисах, инвесторы покупают оба вида бумаг.

3. **По странам.** Иногда в одной стране случается экономический подъем, а в другой спад. Рекомендуется распределять средства в активы, принадлежащие разным государствам.

Ситуация, при которой все акции будут падать в цене, практически невозможна. Убытки от одной компании перекроет другая, что позволит сохранить свой портфель в целостности и сохранности.

Классификация портфельных инвестиций

Портфельные инвестиции принято классифицировать по:

- способу получения дохода;
- стратегии управления инвестиционным портфелем;
- типу инвестиционного портфеля.

Рассмотрим каждую классификацию немного подробнее.

Вид 1. По способу получения дохода

В зависимости от типа ценной бумаги, инвестор получает прибыль в виде:

- процентов и дивидендов;
- роста стоимости актива.

В первом случае составленный инвестиционный портфель будет называться доходным. Его составляют из облигаций и акций с высоким процентом возврата капитала.

Второй портфель — ростовой. Цена актива увеличивается за счет развития компании. Чаще всего инвесторы делают ставки на молодые организации, поскольку крупные компании не могут похвастаться темпами роста. Могут выплачиваться дивиденды, но они имеют второстепенное значение.

Вид 2. По стратегии управления инвестиционным портфелем

Существует активная и пассивная стратегия управления портфельными инвестициями, каждая из них имеет свои характерные черты.

1. **Активная.** Заключается в постоянном наблюдении за состоянием фондового рынка и быстрой покупке выгодных бумаг. Структура портфеля глубоко анализируется и часто претерпевает изменения. Стратегия требует от инвестора времени и экспертных знаний в торговле ценными бумагами.

2. **Пассивная.** Предполагает создание диверсифицированного портфеля, рассчитанного на длительное время. Он состоит из малорисковых бумаг, поэтому инвестору не требуется активно следить за ситуацией на рынке. Структура портфеля может не меняться годами.

Вид 3. По типу инвестиционного портфеля

Инвесторы преследуют разные цели. Одни хотят добиться максимальной прибыли, а другие предпочитают обезопасить свои средства. Исходя из этого, они формируют свой инвестиционный портфель.

Все портфели подразделяются на три типа.

1. **Консервативный.** Главная цель инвестора — сохранить деньги. Состоит из низкодоходных облигаций и акций крупных фирм (голубые фишки). Такие вложения считаются безрисковыми.

2. **Агрессивный.** Цель инвестора — максимизация прибыли. В состав включаются бумаги перспективных молодых компаний. Они обеспечивают высокий доход, но влекут за собой серьезные риски.

3. **Умеренный.** Еще его называют сбалансированным или смешанным. Представляет собой компромисс между консервативными и агрессивными инвестициями. Совмещает разные типы ценных бумаг. Обеспечивает приемлемые риски при среднем доходе.

Для наглядности сведем все показатели в одну таблицу:

Тип портфеля	Цель	Риск	Основа портфеля	Доход
Консервативный	Защита капитала	Низкий	Государственные облигации, голубые фишки	Низкий
Умеренный	Стабильная прибыль	Средний	Государственные облигации, акции крупных компаний	Средний

Агрессивный	Быстрый рост капитала	Высокий	Высокодоходные бумаги: акции и облигации молодых предприятий	Высокий
-------------	-----------------------	---------	--	---------

Примерная структура каждого портфеля приведена ниже:

Вид ценных бумаг	Консервативный портфель	Умеренный портфель	Агрессивный портфель
Акции	10%	35%	60%
Государственные облигации	50%	35%	20%
Облигации крупных компаний	20%	15%	10%
Краткосрочные бумаги	20%	15%	10%
Итого	100%	100%	100%

Схема портфельного инвестирования

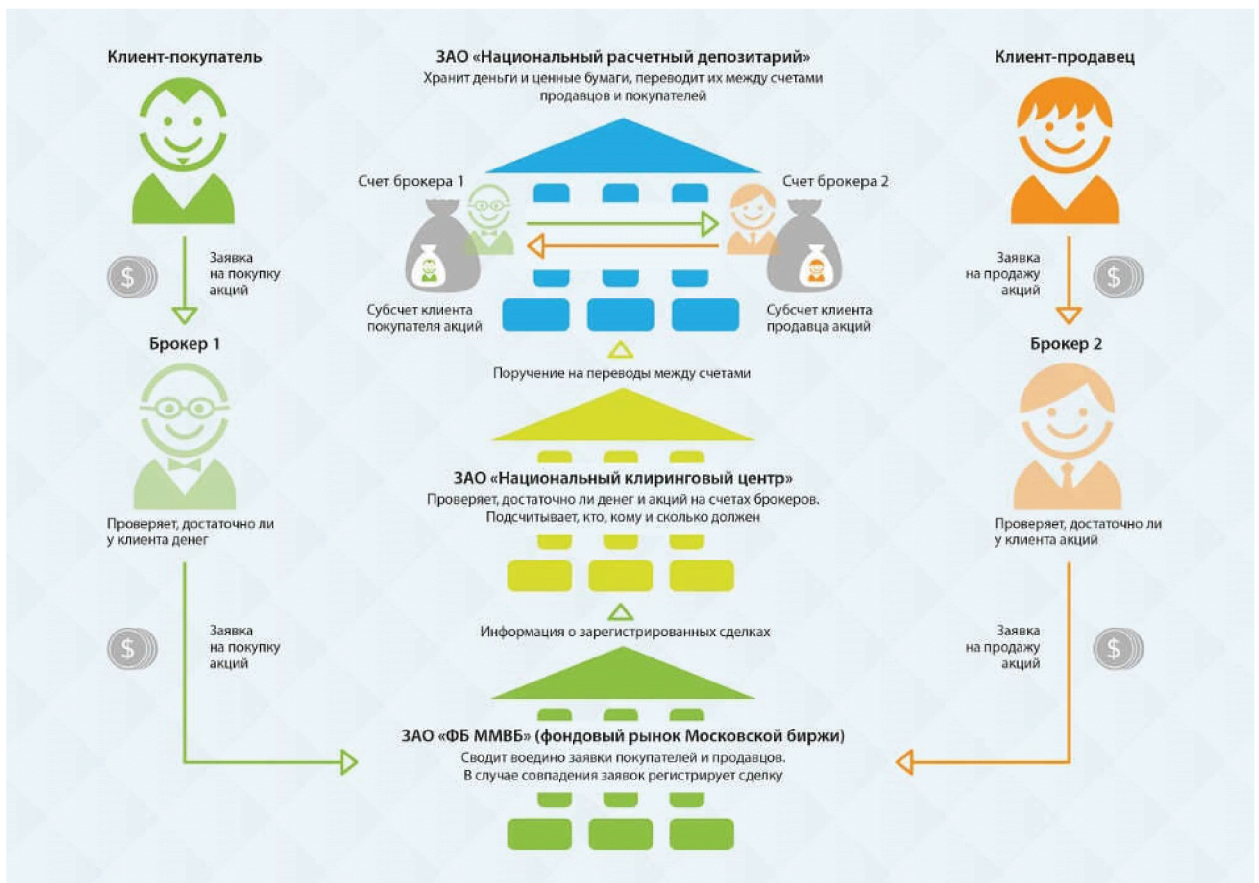
Все сделки по покупке ценных бумаг совершаются на фондовом рынке.

Основными участниками фондового рынка являются:

- продавец;
- покупатель;
- брокер;
- биржа.

Продавцом выступает компания, выпустившая акции (эмитент). Покупателем может быть физическое или юридическое лицо. В большинстве стран, в том числе и в России, покупатели не могут осуществлять сделки на бирже без помощи посредника — брокера. Он совершает сделки за клиента и ведет учет денежных средств. Биржа организует сам процесс торговли и анализирует привлекательность ценных бумаг.

Схема взаимодействия всех участников выглядит следующим образом:



1. Продавец обращается к брокеру и оставляет у него заявку на размещение ценных бумаг.
2. Брокер проверяет все данные, выходит на биржу и создает там предложение с указанными клиентом параметрами.
3. Покупатель обращается к другому брокеру и открывает у него счет.
4. После этого клиент в любое время может оставить заявку на покупку каких-либо ценных бумаг.
5. Биржа регистрирует сделку и передает информацию о ней в клиринговый центр. Это организация, которая занимается безналичными расчетами. Она проверяет наличие денег и акций на счетах брокеров, после чего оформляет перевод.
6. Данные о сделке передаются в депозитарий. Он распределяет средства по счетам брокеров и является гарантом для владельца акций.

Плюсы и минусы портфельного инвестирования

Для компании плюсы очевидны: она привлекает солидный капитал, оставляя право на управление в своих руках. Минусом служит лишь необходимость выплаты процентов и дивидендов.

Со стороны инвестора все несколько сложнее. Рассмотрим достоинства и недостатки подробнее.

Плюсы:

Небольшой стартовый капитал. Некоторые брокерские компании позволяют открыть счет всего лишь с 1000 рублей. В большинстве организаций сумма для начала не превышает 50 тысяч. Это позволяет инвестировать всем: от банковских клерков до простых рабочих.

Можно самому выбирать ценные бумаги. В отличие от фондов и доверительного управления, инвестор волен подбирать финансовые инструменты по своему усмотрению.

Диверсификация. Инвестор сам регулирует уровень риска. При желании, он может обезопасить свои активы практически полностью.

Государственное регулирование. Все брокеры проходят государственную сертификацию, их работа тщательно контролируется. Это позволяет инвестору избежать обмана и не беспокоиться о сохранности своих средств.

Пассивный доход. Вкладчику не нужно предпринимать активных действий для управления капиталом. Он может совмещать инвестирование с другим видом деятельности.

Минусы:

Инвестор не контролирует работу организации. Он не может повлиять на какие-либо решения или политику развития. Остается надеяться только на то, что во главе компании стоят профессионалы.

Необходимо платить комиссию посредникам. Из-за этого размер чистой прибыли уменьшается. К тому же, далеко не всегда размер вознаграждения брокеру зависит от доходов. Иногда он фиксирован, что может свести всю прибыль на нет.

Риск потерять свои средства. Как и в любом виде инвестирования, доход при портфельных инвестициях не гарантирован. Вкладчик может потерять свои средства в любой момент.

Несмотря на некоторые минусы, портфельное инвестирование является отличным способом приумножения капитала. Оно сделало богатым уже не одну тысячу человек.

Примеры успешных портфельных инвесторов

Портфельный инвестор — человек, который хочет получить прибыль от ценных бумаг, не контролируя при этом само предприятие.

Успешные портфельные инвесторы есть во всех странах мира. Приведем в пример нескольких из них.

Уоррен Баффет. Самый знаменитый инвестор в мире. На 2019 год его состояние оценивается в 85 миллиардов долларов, что ставит его на третью строчку в списке самых богатых людей. Имеет собственную инвестиционную компанию Berkshire Hathaway. Вкладывал деньги в такие предприятия, как: IBM, Apple, Coca-Cola.

Джеффри Гундлах. Американский инвестор, основатель компании DoubleLine Capital. Из-за любви к государственным и корпоративным ценным бумагам получил прозвище «король облигаций». Славится своими точными прогнозами: сумел предсказать финансовый кризис и укрепление доллара.

Питер Тиль. Американский инвестор немецкого происхождения. Сооснователь PayPal. В 2005 году создал свой инвестиционный фонд Fonders Fund. Вкладывает средства в программное обеспечение и компьютерные игры. Самое успешное вложение — Facebook.

Алишер Усманов. Российский инвестор и предприниматель. На 2019 год занимает 9 строчку в списке богатейших людей России. Активно инвестирует в спортивные клубы, горнодобывающую и металлообрабатывающую промышленность. Самое успешное вложение — Alibaba. Китайский сайт принес бизнесмену около 500% прибыли.

3. Система защиты инвесторов на финансовом рынке

20 сентября 2019 г. Банк России разослал участникам финансового рынка новый вариант законопроекта о категоризации инвесторов, в котором число категорий сократилось по сравнению с версией, прошедшей первое чтение, с четырех до трех – особо защищаемый неквалифицированный инвестор, простой неквалифицированный инвестор и квалифицированный инвестор.

Дискуссия о том, как выстроить защиту российских инвесторов на финансовом рынке, длится уже несколько лет. Еще в июне 2016 г. Банк России выпустил доклад для общественных консультаций, где сформулировал подход, при котором защита инвесторов – один из ключевых элементов стратегии развития финансового рынка. Как было указано в докладе, использование гражданами финансовых инструментов «должно быть направлено на удовлетворение их потребностей и осуществляться с обеспечением защиты прав потребителей финансовых услуг, а также с реализацией комплекса мер по повышению доступности финансовых услуг и уровня финансовой грамотности населения».

С точки зрения Центробанка, граждане неохотно инвестируют в финансовый рынок из-за убытков, полученных ими в результате недостаточной финансовой грамотности при использовании сложных инструментов, и поэтому нуждаются в особом механизме защиты своих прав на финансовом рынке. Отрицательный опыт приводит к потере доверия к финансовой системе страны в целом, так как передается широкому спектру потенциальных потребителей финансовых услуг. В результате финансовый рынок в массовом сознании представляется игрой с нулевой суммой, своеобразным казино, что поддерживается бизнес-моделями поставщиков финансовых услуг (порою сводящихся к

прямому обману клиентов вплоть до создания финансовых пирамид), зачастую не заинтересованных в результатах инвестирования клиентов.

Предлагая новую систему категоризации инвесторов на финансовом рынке, Банк России исходит из того, что текущая система не решает поставленной задачи. Центробанк считает, что ситуацию возможно изменить путем применения другой, более подробной, категоризации и прямого запрета инвестирования в некоторые финансовые инструменты для категорий инвесторов, считающихся «слабыми». Прежде всего, речь идет о тех, кто не обладает значительным объемом свободных для инвестирования средств; в отношении их вводится своеобразный имущественный ценз по доступу на рынок. Если у инвестора на брокерском счете менее 1,4 млн руб., то он может без ограничений инвестировать лишь в ценные бумаги российских эмитентов, входящие в котировальные списки, инвестиционные паи, не ограниченные в обороте, а также облигации, не включенные в котировальные списки, но имеющие определенный рейтинг. При этом маржинальные сделки запрещены. Расширить диапазон инвестиций возможно только после прохождения тестирования у брокера с положительным результатом.

Брокерское сообщество предсказуемо возмутилось: по некоторым оценкам, для 90% их клиентов жизнь уже не была бы прежней. Обе СРО на финансовом рынке – НАУФОР и НФА – написали совместное письмо Банку России и Госдуме. ЦБ обещает выйти с обновленными предложениями: первый зампред Банка России Сергей Швецов на форуме «Финополис» пообещал вернуться к двум категориям классификации инвесторов. Поиск компромисса продолжается.

Все это наводит на мысль – а тот ли это инструментарий, который необходим для развития российского финансового рынка? Правильно ли диагностирована проблема и верное ли предложено решение? Возможно

ли так ограничить доступ на рынок, чтобы при этом улучшить доступность финансовых услуг?

Центробанк говорит, что играет вдолгую, стимулируя переход от рынка-казино к полноценному рынку капитала. Однако для развития финансового рынка в качестве эффективного трансмиссионного механизма сбережений в инвестиции гораздо важнее не правила доступа на него, но качество самих финансовых инструментов: доходность и волатильность акций и облигаций, доступность инструментов хеджирования. А второе скорее зависит от качества эмитентов и защиты прав миноритарных акционеров, что, в свою очередь, зависит от пресловутого делового климата и качества работы правоохранительной и судебной системы. В первую очередь недоверие к рынку берется именно отсюда: от того, что для государства всегда есть вещи поважнее фондового рынка.

Означает ли это, что с защитой инвесторов все в порядке и ничего тут менять не надо? Конечно же, нет. Намерение Центробанка стимулировать клиентов повышать уровень финансовой грамотности, безусловно, верное. Ведь клиент, как правило, теряет свои деньги не потому, что купил «неправильную» (например, иностранную) акцию или, скажем, фьючерс на валюту, а скорее потому, что совершает много лишних движений. И нет разницы, с «безопасной» ли акцией «Газпрома» или с «опасной» Google: несколько раз неудачно купив и продав акцию «с плечом», клиент часто теряет свои деньги вне зависимости от того, в каком котировальном списке находится или не находится та или иная акция. Встречаются и случаи прямого обмана клиентов.

Возможно, регулятору стоит подумать не только над тем, как бы побольше запретить, но и как активнее и точнее выполнять свою защитную функцию на рынке. Повысить доступность не только финансовых услуг в отдаленной перспективе, но и своих услуг по

защите от случаев откровенного мошенничества и неправильных продаж – когда клиентам, хоть и законно, но чересчур агрессивно, навязывается не подходящий им продукт. Для этого не нужны новые законы: для этого более важна точная и быстрая реакция регулятора.

Отстаивание своих интересов в судах в существующих условиях для рядовых российских граждан задача практически невозможная: слишком велики издержки и слишком уж неравны переговорные силы сторон. В то же время у регулятора есть достаточно информации и компетентного персонала, чтобы оперативно решать проблемы защиты инвесторов в частных случаях, создавая тем самым прецеденты и на основе их реально действующие лучшие практики. Клиенты должны научиться видеть в регуляторе защитника своих интересов, к которому они могут обратиться. Подробный публичный разбор тех случаев, где, с точки зрения регулятора, клиенты пострадали ввиду недобросовестных практик, поможет гораздо быстрее сформировать изменение бизнес-моделей финансовых посредников и повысить доверие к рынку со стороны массового инвестора, чем ограничения «для его же пользы».

Развитие регулирования по пути патернализма, когда за гражданина решает государство, ограничивая его права, вряд ли поможет формированию активного образованного инвестора. Развитие же защиты потребителей услуг как сервиса является более современным и снимает излишнюю нагрузку с организаций – финансовых посредников, которые смогут самостоятельно выстраивать систему обучения и продаж, исходя из принципов добросовестности и лучших практик (и в этом направлении Банк России уже делает заслуживающие внимания шаги), тем самым заботясь о долгосрочных результатах инвестиционной деятельности клиентов. Возможность свободно распоряжаться своими деньгами – одна из базовых свобод человека: не стоит ее ограничивать.