



Матвей Моргун

Инвестиции для начинающих

Базовый курс для
начинающих инвесторов

Матвей Михайлович Моргун

Инвестиции для начинающих

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=27101945

SelfPub; 2017

Аннотация

Данная книга написана в несколько необычном формате. Это книга-обучающий курс, который состоит из уроков, каждый из которых посвящён определённому аспекту инвестиционной деятельности. Главная его задача – предоставить частным инвесторам базовые знания, без которых успех на инвестиционном поприще в краткосрочной перспективе возможен, а вот в долгосрочной маловероятен. То есть этот обучающий курс нужен для того, чтобы повысить финансовую грамотность на уровень, достаточный для лучшего усвоения информации по инвестициям из различных источников, порой написанных весьма сложным языком. Многие частные инвесторы порой не имеют понятия, о, казалось бы, простейших вещах в финансовой сфере, но при этом уже всю инвестируют накопленный капитал и порой очень агрессивно. Причём самое интересное, что эти начинающие инвесторы вовсе не считают, что риск потери вложенных средств велик. Но ведь именно недостаток знаний ведёт к участию во всяких финансовых пирамидах, псевдо-инвестиционных проектах (которые на самом деле занимаются спекуляциями) и т.д. Данная книга будет

полезна начинающим инвесторам, а также тем, кто только начал интересоваться финансовым миром.

Содержание

Предисловие	8
Урок №1. Экономия	11
Зачем нужна экономия?	13
Значение экономии в инвестиционной деятельности	15
Экономия на практике	16
Урок №2. Что такое инвестиции?	23
Что такое инвестиции?	25
Инвестиции и Бизнес	28
Урок №3. Поставщики и потребители капитала.	34
Кто такой поставщик капитала?	36
Основные цели поставщика капитала	39
Кто такой потребитель капитала?	40
Основные цели потребителя капитала	43
Урок №4. Активы и пассивы.	44
Что такое актив?	46
Что такое пассив?	49
Примеры	52
Урок №5. Классификация инвестиционных активов.	60
Финансовые активы	62
Материальные активы	69
Нематериальные активы	72

Урок №6. Финансовые посредники.	75
Кто такие финансовые посредники?	77
Банки	79
Страховые компании	81
Пенсионные фонды.	86
Инвестиционные фонды.	91
Брокеры	100
Преимущества финансовых посредников для инвестора	102
Недостатки для инвестора	104
Урок №7. Характер инвестиций.	107
Долевые инвестиции	110
Преимущества и недостатки долевых инвестиций для инвестора.	111
Долговые инвестиции	114
Преимущества и недостатки долговых инвестиций для инвестора	116
Урок №8. Стратегии инвестирования.	118
Активная и пассивная стратегии краткий обзор	121
Преимущества и недостатки активной стратегии	124
Преимущества и недостатки пассивной стратегии	135
Какую стратегию выбрать?	140
Урок №9. Оформление инвестиций.	147

Договорные отношения.	149
Недостатки договорных отношений.	152
Ценные бумаги	155
Урок №10. Особенности инвестора.	158
Типы инвесторов, какими они бывают?	160
По склонности к риску и требованию к доходности	161
По горизонту инвестирования	164
По используемой стратегии инвестирования	168
По уровню финансовой грамотности	172
Рекомендации для каждого типа инвесторов	175
Урок №11. Спекуляции.	182
Что такое спекуляции?	185
Основные отличия спекуляций от инвестирования	186
Становление спекуляций на фондовом рынке	189
Спекуляции на российском фондовом рынке сегодня	191
Вред спекулятивных операций	192
Урок №12. Азартные игры.	193
Что такое азартные игры?	196
Причины популярности азартных игр.	198
Кто зарабатывает на азартных играх?	199
Азартные игры на финансовых рынках.	201
Отличие азартных игр и спекуляций от инвестиций	203

Предисловие

Если вы нашли обучающий курс: "Инвестиции для начинающих" на просторах интернета, значит вам, не безразлична такая интересная тема как инвестиции. В этом обучающем курсе, я постараюсь дать вам базовые теоретические и отчасти практические знания в области инвестирования, а также затрону "около инвестиционные" темы. Особенно эти знания должны помочь новичкам, так как четко структурированная информация позволит в дальнейшем более эффективно обучаться инвестиционному ремеслу.

Я заметил очень плохую тенденцию в России. Заключается она в том, что отечественной литературы, посвященной инвестициям в России очень мало. И не всем, в силу недостатка знания основ инвестирования, доступна имеющаяся в наличии литература, так как написана она часто сложным языком.

Что касается зарубежной литературы, то ситуация кардинально отличается, существует литература, посвященная важнейшим аспектам инвестирования, написанная понятным языком, для широкого круга читателей. Конечно, не все книги переведены на русский, но я уверен, что в будущем ситуация изменится к лучшему. Кроме того, все осложняется еще и тем, что книги, написанные зарубежными авторами, дают информацию о способах инвестирования за рубежом.

Этот недостаток можно решить, так как информация, приведенная в зарубежной литературе, зачастую универсальна, нужно просто иметь некоторую подготовку, чтобы адаптировать полученные знания для Российских реалий.

Что касается законодательной базы за рубежом, то конечно будут присутствовать различия, если сравнивать ее с отечественной, но опять же это не проблема.

Также на пути к успеху на инвестиционном поприще встают бесчисленные авторские методики интернет "гуру". Якобы, обучаясь по этим методикам можно получать доход свыше 100% годовых. Причем речь идет о разных рынках (фондовый рынок, валютный рынок, рынок недвижимости и т.д.), но в большинстве случаев говорится о рынке форекс. Я крайне негативно отношусь к спекуляциям на фондовом рынке, а "инвестиции" на внебиржевом рынке Forex просто не воспринимаю в серьез. Почему я заключил слово инвестиции в кавычки, вы поймете позже. Это просто театр абсурда.

Что касается информационных сайтов – приходится по крупицам собирать интересующую вас информацию, что очень непросто. Есть и приятные исключения, но их слишком мало. Вся эта ситуация сильно запутывает человека, который только начал свой путь в качестве инвестора. Но все поправимо.

Итак, думаю, затягивать не стоит, лучше перейти к обучению.

Хотел бы отметить, что при написании этого обучаю-

щего курса я использовал структуру, а также некоторые материалы статей обучающего курса: “Введение в инвестиции” Сергея Спирина, который доступен по ссылке: fintraining.livejournal.com

Урок №1. Экономия



В данном уроке будет затронута такая важная в финансовом плане тема – экономия. В интернете вы можете найти множество материалов по этой теме, но я сознательно публикую эту статью по причине того, что мой обучающий курс предполагает закладывание основ в вас как будущих инвесторов. И поверьте, в создании капитала экономия играет основополагающую роль.

План урока:

Зачем нужна экономия?

Значение экономии в инвестиционной деятельности

Экономия на практике

Зачем нужна экономия?

Вопрос вполне логичный. И большинство людей не хотят слышать о том, чтобы отложить часть заработанного, или же бывает, соглашаются с тем, что экономить нужно, но постоянно находят оправдания для себя, чтобы этого не делать.

Также некоторые находят оправдания своей расточительности в таком ключе: “Я заработаю в будущем много денег и буду жить припеваючи, и мне нет нужды отказываться от каких-либо материальных ценностей сейчас”. Но чудес не происходит. Да и, по сути, чудеса в финансовой сфере не нужны, нужно четкое планирование своего будущего. Начать нужно с формирования правильной схемы распределения средств.

Если упрощённо изобразить схему финансового положения богатого человека, то она будет выглядеть следующим образом:

Доход > Расход.

Иными словами, богатый тратит меньше, чем зарабатывает.

А у бедного человека ситуация складывается следующим образом:

Доход = Расход или Доход < Расход. Получается бедный человек либо тратит все заработанные средства, либо тратит больше, чем зарабатывает, то есть залезает в долги.

Это наглядная иллюстрация показывает, что простая

арифметика определяет ваше финансовое будущее, и мы не вправе ее отрицать.

Значение экономии в инвестиционной деятельности

Какую роль играет экономия в инвестиционной деятельности? Основополагающую и сейчас я объясню почему. Для совершения инвестиций, необходим стартовый капитал, который можно добыть всего несколькими способами (если речь о легальных способах).

У всех людей разная финансовая ситуация. У некоторых есть свободные средства, например, доставшиеся по наследству от родственников, выигрыш в лотерею, продажи машины, квартиры и т.д. А у других все не так оптимистично и свободных средств для инвестирования просто нет.

Независимо от того в каком состоянии находятся ваши финансы, нужно уяснить одно – экономия необходима. В 1 случае, неумеренное потребление может уничтожить все имеющиеся накопления, а во 2 случае человек так и не сможет сформировать стартовый капитал, или в плачевном случае рискует оказаться за чертой бедности или вообще в долговой яме.

Хорошо, со значимостью экономии в жизни каждого человека мы разобрались, переходим к практике.

Экономия на практике



Итак, золотое правило экономии известное еще древним вавилонянам гласит: “Откладывай 10% от своего дохода, и ты обрешь богатство”.

Конечно, истинного богатства одной лишь экономией не

обретешь, экономия – это лишь основа для формирования вашего богатства. Для того чтобы обрести истинное богатство нужно чтобы деньги работали. Наверняка вы уже слышали эту фразу бесчисленное количество раз.

Для всех норма экономии будет своя. Кому-то легко отложить 50% дохода, а кому-то и 5-10% будет сложно. Все дело в отношении к мере потребления и, конечно же, финансовой ситуации, в которой человек находится.



Например, один человек зарабатывает 50000 р. в месяц, а тратит всего 25000 р. соответственно сэкономит 50% дохода. А другой зарабатывает всего 15000 р. в месяц и естественно не сможет отложить 50% от дохода, так как это будет означать, что ему необходимо прожить на 7500 р., но это вряд ли осуществимо.

Я показал вам два примера для контраста, чтобы вы для себя уяснили, какую сумму вы готовы экономить ежемесячно. Ключевая фраза ежемесячно, так как при нерегулярной экономии сформировать значимый капитал для инвестирования будет весьма проблематично.

Теперь что касается потребительских долгов. Для того чтобы наращивать капитал для его дальнейшего приумножения прежде всего необходимо избавиться от долгов. Избавиться и постараться больше не брать новых. Я вообще негативно отношусь к кредитам, но признаю, что кредиты для покупки недвижимости, или развития бизнес просто необходимы.

А вот когда речь идет о заимствованиях для покупки предметов потребления, меня буквально бросает в ступор. Зачем переплачивать в 2 раза больше за вещи, которые в лучшем случае будут проданы в несколько раз дешевле или вообще выброшены через несколько лет.

На мой взгляд, избавляться от потребительских долгов необходимо при параллельной экономии. Как повернуть такой маневр? Необходимо получить любой вид льготы для

погашения долга. Это может быть льготный беспроцентный период, или же уменьшение сумм ежемесячных выплат.

Важно понять, для чего это необходимо сделать. Среднестатистический человек, погашающий потребительский кредит обычно живет от зарплаты до зарплаты, я не говорю про всех, но многие в России живут именно так. Именно поэтому необходимо получить льготу по погашению кредита, или же искать пути льготного перекрестного кредитования для начала экономии. Неважно, о какой сумме идет речь. Важно лишь то, что по окончании погашения долга у вас будет определенный капитал.

Если добросовестно платить банку все до копейки, в тот момент, когда кредит будет выплачен, капитал бывшего заемщика будет равен 0. Соответственно ему потребуется время для того, чтобы накопить стартовый капитал и наконец-таки начать инвестировать. Такое промедление сильно затруднит достижение инвестиционных целей, особенно если человек уже не молод.

Надеюсь, я сумел довести до вас мысль о том, какое значение имеет экономия для формирования капитала, а также как поступить должникам. Двигаемся далее. Допустим, вы уже приняли решение об экономии и делаете это каждый месяц на протяжении определенного времени. Но в один прекрасный момент вам повышают зарплату, ваш бизнес выходит на новый уровень доходов, вы находите подработку, или что ни будь еще. И перед вами встает выбор откладывать

определенный процент уже от суммы нового дохода, или же поступить иначе.

Почему можно поступить иначе? По одной простой причине. Как вы наверно слышали о том, что наш уровень потребления растет с уровнем дохода. Именно поэтому важно завести у себя привычку умышленно замедлять скорость роста потребления. Как это можно сделать? При каждом повышении дохода вы дополнительно экономите 50% от суммы прибавки вашего дохода. Как это выглядит на примере.

Допустим, вы получали 20000 р. вас повысили, теперь ваш доход составляет 30000 р. Если вы откладывали, допустим, 10% от дохода, то теперь ваша экономия составляет 3000 р., вместо 2000 р. до повышения.



Но вы уже привыкли обходиться 18000 рублей, а в вашем распоряжении теперь есть целых 27000 р., поэтому можно ускорить процесс накопления капитала. Если использовать метод, описанный выше, получается следующее: $(30000-20000) \times 0,5 + 3000 = 8000$ р.

Теперь вместо 3000 р. вы откладываете целых 8000 р. Тем самым уровень потребления увеличился не значительно 4000 р., зато значительно увеличилась скорость, с которой вы формируете капитал. Конечно, влияние инфляции несколько ограничивает полезность этого способа, ведь рас-

ходы тоже подрастают. Но все-таки сбрасывать его со счетов не стоит.

Заканчивая этот урок, хотел бы отметить что экономия – это основа благосостояния каждого инвестора, но она не является чем-то удивительным. Ведь экономия – это отказ от определенного количества материальных благ для благополучного существования в будущем, не нужно садиться на диету из хлеба и воды и откладывать каждый рубль, гораздо важнее заботится о повышении вашего дохода, не забывая об экономии, разумеется.

Урок №2. Что такое инвестиции?



Продолжаем, прошлый урок был посвящен экономии. Первой, я эту тему выбрал не случайно, ведь путь любого инвестора должен начинаться с экономии, так как для большинства людей другого легального способа накопления стартового капитала для совершения первых инвестиций просто

нет.

Тема сегодняшнего урока: что такое инвестиции? И если для подготовки к инвестированию важно понять концепцию экономии то, когда речь идет о совершении инвестиций, необходимо точно знать, а что вообще можно назвать инвестиционной деятельностью.

План урока:

Что такое инвестиции?

Инвестиции и Бизнес

Что такое инвестиции?

На данный момент существует много вариантов определения “инвестиции”, достаточно, чтобы запутаться любому человеку, который заинтересовался этой сферой деятельности.

Итак, в данном разделе статьи я поступлю следующим образом. Для начала я приведу самые распространенные определения инвестиций, прокомментирую их, а потом представлю вам более простое определение инвестиций.

Начнем, пожалуй, с классики, это определение, которое можно легко найти в экономическом словаре:

“Инвестиции – размещение капитала с целью получения прибыли”

Источник: Современный экономический словарь.

Далее идет определение, прописанное в федеральном законе об инвестиционной деятельности:

“Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.”

Источник: Федеральный закон «Об инвестиционной дея-

тельности в Российской Федерации, осуществляемых в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г.

Ну и наконец, определение инвестиций, приведенное в экономико-математическом словаре:

“Инвестиции (investment) или капиталовложения, капитальные затраты – финансовые средства, затрачиваемые на строительство новых и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий, на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство”. Если вы внимательно читали вышеприведенные определения, то наверняка заметили, что они существенно различаются. Но обо всем по порядку.

Обсудим первое определение. В нем все внимание уделяется прибыли. Но совершенно ничего не сказано о том, каким путем эта прибыль получена. Это недостаток, ведь если главное – прибыль, то лидером окажутся финансовые пирамиды.

Что касается второго определения, то оно, разумеется, отражает суть, но есть одна оговорка: в практическом смысле данное определение не применимо, ведь читая его можно запутаться, особенно если вы новичок на финансовом поприще. Данное определение, скорее всего, будет использоваться в качестве одного из экзаменационных вопросов в экономических учебных заведениях.

В третьем определении вроде бы говорится об инвестициях, но присутствует много лишней информации. Зачем описывать процессы, происходящие при любых капиталовложениях, ведь главное отразить суть процесса инвестирования. А теперь настало время привести четкое понятное для любого человека определение.

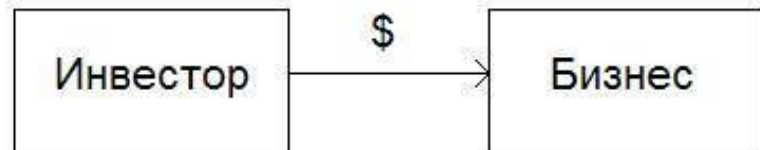
ИНВЕСТИЦИИ – ЭТО ВЛОЖЕНИЯ В БИЗНЕС.¹

Видите, как просто и понятно. В этом предложении заключен многогранный смысл такого сложного процесса – инвестирования. А теперь самое время рассмотреть бизнес как фундамент инвестиций.

¹ Определение целиком позаимствовано у Сергея Спирина в статье доступной по адресу: <http://fintraining.livejournal.com/259930.html>

Инвестиции и Бизнес

Инвестиции можно изобразить упрощенно следующим образом:



Итак, когда вы знаете, что инвестиции – это вложения в бизнес, необходимо понять, а что же такое собственно бизнес. Немного поискав в интернете, вы наткнетесь на достаточно простое определение:

Бизнес – деятельность, направленная на получение прибыли; любой вид деятельности, приносящий доход.

Если говорить более конкретно и упрощенно, то бизнес это, прежде всего интеллектуальная и физическая работа людей. Идеи, которые постепенно воплощаются в жизнь. Есть одна общая черта у любого вида бизнеса и заключается она в том, что итог любой предпринимательской инициативы заключается в удовлетворении appetites потребителей.

У предпринимательской деятельности в фундаменте заложен естественный механизм роста капитала. Да собственно именно прибыль и является движущим механизмом бизнеса. Конечно, бизнес не всегда оказывается прибыльным. Это может происходить по разным причинам, но для инвесторов это не проблема. Ведь смерть одних компаний и рождение других вполне естественный процесс. К тому же разумный инвестор может обезопасить себя от таких бизнес циклов с помощью широкой диверсификации.

Очень полезно было бы сравнить инвестиции в бизнес с приобретением валюты или драг. металлов, так как принципиально важно узнать различие между инвестициями и спекуляциями на этих двух весьма контрастных примерах. Тем более эта тема становится все более актуальной. Последнее время на просторах рунета можно встретить утверждение от различных блогеров-инвесторов о том, что спекуляции с валютой на самом деле являются инвестициями. Но это не так, то есть они вводят в заблуждение доверчивых людей. К тому же эксперты не переносят аргументированной критики, начинают срываться и нести полную чушь. Кроме того, если вы проявили, смелось перечить блогеру-инвестору, который читает мантру о высокодоходных инвестициях (от 50% годовых), на вас со 100% накинется толпа его единомышленников.

Ну да ладно, не будем о грустном, я искренне верю, что на просторах рунета ситуация с само названными эксперта-

ми будет меняться и мы увидим качественный информационный рывок в сфере инвестирования. Ну а пока продолжаем урок.

Валюта – это всего лишь средство, которое служит для обмена одних товаров услуг на другие. Поэтому в отличие от бизнеса в ее основе нет естественного механизма генерации прибыли. Валюта – со временем обесценивается, т.е. снижается ее покупательная способность (инфляция). Помните, я говорил, что инвестиции на рынке форекс это абсурд?

Так вот теперь вы знаете истинную причину этого утверждения. То есть, что бы вам ни говорили, покупая и продавая валюту, неважно, где вы это делаете на внебиржевом рынке форекс или на Московской бирже, вы не вкладываете средства в реальный сектор экономики (бизнес), а занимаетесь спекуляциями.

Если говорить о недостатках наличных денег, то я бы отметил ограниченный срок действия купюр. Да действительно мало кто задумывается об этом факторе. Но он весьма значительный, так как если вы просрочили срок хранения банкнот надолго вам уже не удастся обменять их на новые.

Правда наличные деньги в развитых странах уходят на второй план, людей, которые пользуются только безналичным расчетом с каждым днем становится все больше.



Драгоценные металлы. Они в отличие от валюты (обесценение которой основывается на доверии) сохраняют свою стоимость со временем, но на прибыль сверх инфляции не стоит рассчитывать.

Традиционно драг. металлы, например, золото, используют в инвестиционном портфеле для снижения риска, так как его доходность не совпадает с доходностью других инвестиционных инструментов и особенно это проявляется в период кризиса. О пользе диверсификации расскажу чуть позже.

Самое главное не забывайте, что драгоценные металлы и валюта являются лишь средством обмена и объективных причин на рост их стоимости выше инфляции в долгосрочной перспективе просто нет. И именно по этой причине вло-

жение денег в данные активы, категорически нельзя называть инвестициями.

Отдельно хотелось бы отметить, что иногда средства массовой информации вводят людей в заблуждение, относительно некоторых финансовых понятий. К примеру, иногда в рекламе на ТВ мелькает очень вредная идея, что покупка каких-либо бытовых товаров является хорошей инвестицией (что конечно абсурд, ведь это товар потребления, который со временем приходит в негодность).



Валютный кризис 2014 год декабрь месяц. Люди как сумасшедшие скупают бытовую технику, причем не всегда нужную. Причина конечно ясна, импортная техника в связи с возросшим курсом доллара должна подорожать.

Но все дело в том, что массовый ажиотаж вокруг бытовой техники, начался, когда цены на технику были повышены, в связи с возросшим курсом доллара. И как обычно это бывает "буря затихла" – цены на технику снизились, люди приобрели ее по высоким ценам (многие залезли в кредит) и вместо "инвестиций" получили товары, которые со временем обесцениваются.

Все это я веду к тому, что необходимо держать в голове одну простую мысль. Инвестируя свои средства, необходимо смотреть в первую очередь на бизнес, который стоит за объектом ваших вложений. Ведь очень просто запутаться в изобилии предложений на финансовом рынке. В лучшем случае можно принять спекуляции за инвестиции, а в худшем попасть на удочку к мошенникам. Не забывайте в инвестиционной деятельности главное это безопасность инвестиций, а уже потом доходность.

Урок №3. Поставщики и потребители капитала.



Итак, надеюсь уроки данного обучающего курса, не слишком нудные.

Прошлый урок был посвящен архиважной теме для любого инвестора: "Что такое инвестиции?" Но сейчас вас ждет не менее интересный урок на тему: поставщики и потребители капитала.

Для комплексного понимания процесса инвестирования необходимо изучить отношения между поставщиками и потребителями капитала или, проще говоря, между кредитором и заемщиком капитала, то есть увидеть движения капитала, которые стоят за различными операциями в финансовом мире.

План урока:

Кто такой поставщик капитала?

Основные цели поставщика капитала

Кто такой потребитель капитала?

Основные цели потребителя капитала

Кто такой поставщик капитала?



Поставщик капитала – это кредитор (инвестор). Он совершает передачу определенного капитала в свою очередь потребителю капитала на определенных условиях.

В качестве кредитора могут выступать физические, юри-

дические лица, индивидуальные предприниматели и государство.

Физические лица

Физические лица – главные поставщики капитала в любой стране. Итак, в контексте этого урока это гражданин РФ (или другой страны) у которого есть определенный избыток денежных средств. Этот избыток капитала он инвестирует в различные активы. Конечно, исключением является безвозмездная поставка капитала (передача денег в долг под нулевую процентную ставку).

Юридические лица

Юридические лица – организации (компания), которые инвестируют средства в различные активы. Так же, как и в случае с физлицами это могут быть вложения в акции, облигации, недвижимость, а также свойственное только владельцам бизнеса реинвестирование прибыли в его развитие.

Возьмем самый простой пример – банк. Поставка капитала будет заключаться в кредитовании как физических, так и юридических лиц. Потребителями капитала как вы понимаете, будут лица, получившие кредит.

В случае с ПИФаами (паевыми инвестиционными фондами) – это приобретение широкого спектра ценных бумаг различных компаний. В соответствии с определением, приведенным выше ПИФ, а вместе с ним и частные инвесторы,

вложившиеся в них, являются поставщиками капитала, так как они поставляют капитал разным компаниям (в зависимости от стратегии ПИФ). В случае с акциями это кредитование организаций путем участия в их прибылях и убытках. А в случае с облигациями это предоставление кредита по определенной ставке (если говорить упрощенно). Ну а потребителями капитала будут компании получившие займы.

Государство

Государство в качестве поставщика капитала выступает в случаях финансирования города, области, отдельной компании, целой отрасли. Как вы понимаете, в таких случаях государство предоставляет средства вышеперечисленным лицам с определенными целями. Это может быть финансирование, направленное на развитие определенных отраслей экономики, социальная поддержка граждан, предоставление льгот для малого и среднего бизнеса и др. Такие инвестиции государство осуществляет с помощью специальных фондов, ведомств и т.д.

Также государство может быть поставщиком капитала для его кредиторов в момент погашения части долговых обязательств. Случаев, когда государство выступает в качестве поставщика капитала великое множество, поэтому рассматривать каждый случай просто бессмысленно. Двигаемся далее.

Основные цели поставщика капитала

Итак, поставщик капитала осуществляет вложение средств куда-либо с целью приумножения капитала, на условиях, которые приемлемы как для поставщика, так и для потребителя капитала. Естественно поставщик капитала всегда стремится получить максимальную выгоду от своих вложений.

Кто такой потребитель капитала?



Потребитель капитала – это заемщик, то есть лицо, нуждающееся в капитале по определенным причинам. В качестве заемщика (потребителя) капитала могут выступать опять же: физические юридические лица ИП и государство.

Физические лица

Наверно самый простой пример – заимствование средств у родственников или знакомых. Потребителем физическое лицо является также в случае займа средств, например, у банка, под определенные цели. Это может быть что угодно: покупка недвижимости, машины оплаты образования, расходы на отдых и т.д.

Юридические лица

Компаниям может понадобиться капитал по разным причинам. К примеру, расширение бизнеса, недостаточность собственных средств для осуществления какого-либо проекта, или же покрытие текущих расходов и др.

Разными могут быть и способы займа капитала. Это может быть выпуск облигаций, акций, банковское кредитование. В конечном итоге компания выбирает тот способ привлечение средств, который экономически целесообразен в конкретной финансовой ситуации.

Государство

Главный потребитель капитала в экономике любой страны. Источников для нормального функционирования и развития государства три.

1. Сбор налогов с населения страны.

2. Заимствование средств, как на внутреннем, так и на международных рынках. Такие заимствования осуществляются путем выпуска государственных облигаций.

3. Продажа государственной собственности. Такая деятельность государства называется приватизацией.

Иногда поступления из этих источников недостаточны для выполнения обязательств перед гражданами в полной мере. Именно в таких ситуациях государство прибегает к заимствованиям на внутреннем и внешних рынках. Как вы понимаете в таких случаях государство становится потребителем капитала. Конечно, бывают ситуации, когда государство финансирует дефицит бюджета путем денежной эмиссии. Но постоянная денежная эмиссия в существенных размерах – это прямой путь к неконтролируемой инфляции. Поэтому государство не так часто прибегает к таким методам финансирования дефицита бюджета страны.

Основные цели потребителя капитала

Главной целью потребителя капитала является получение необходимых средств на наиболее выгодных для него условиях.

Естественно в ходе перемещения капитала от одного участника рынка к другому всегда происходит конфликт интересов, когда потребители хотят получить капитал как можно дешевле, а поставщик капитала хочет предложить его как можно дороже. Но рыночные отношения всегда способствуют достижению максимально выгодных условий при проведении сделок.

Урок №4. АКТИВЫ и пассивы.



Рад, что вы продолжаете познавать мир финансов. В этом уроке, речь пойдет об активах и пассивах. Эти знания полезны в самом практичном смысле, ведь они позволят правиль-

но вести личный бухгалтерский учет.

План урока:

Что такое актив?

Что такое пассив?

Примеры

Что такое актив?



Актив это движимое или недвижимое имущество, ценные бумаги, валюта, другие виды вложений, которые в конечном

итоге приносят прибыль своему владельцу. Это все материальные и нематериальные объекты, которые могут быть использованы в экономической деятельности и приносить при этом прибыль своему владельцу. Грубо говоря, актив – это то, что приносит деньги. Ну и конечно, для каждого человека самым главным и невозполнимым активом является время.

Что такое пассив?



Если активы приносят прибыль инвестору, то пассивы приносит убытки. В качестве пассивов могут выступать раз-

личного вида задолженности, товары потребления, некоммерческая недвижимость и др.

А теперь давайте рассмотрим несколько примеров для того, чтобы овладеть пониманием того, чем является тот или иной объект капиталовложения.

Примеры

Примеры, я буду приводить без конкретных цифр. В первом примере речь пойдет о наемном работнике. А во втором примере я постараюсь описать бизнесмена.

Пример №1.



У нашего вымышленного персонажа есть свой дом, приобретенный за счет ипотечного кредитования, в котором он и проживает, есть машина и он использует ее для подработки в свободное от работы время. Наш герой работает по найму.

Его финансовая грамотность не слишком велика, именно поэтому он активно анализирует и использует только банковские вклады в своей финансовой деятельности, но выбирает

самые выгодные предложения для вложения средств. Также он каждый месяц отчисляет фиксированную денежную сумму на свой индивидуальный пенсионный счет, открытый в негосударственном пенсионном фонде по совету товарищей на работе.

Конечно, я описал нашего гипотетического героя, поверхностно, но в целом весьма правдоподобно. Давайте проанализируем состояние финансов нашего героя, а именно, что можно отнести к его активам, а что к пассивам.

Недвижимость

Недвижимость для проживания я бы не стал относить ни к пассивам, ни к активам. Причина: обладание крышей над головой придает уверенности (психологический момент), а также несет в себе выгоды, например, трата на содержание собственного дома или квартиры будут на порядок меньше чем расходы, в случае проживания в арендуемом жилье.

Но если рассматривать недвижимость с инвестиционной точки зрения, то возникает следующая ситуация.

Недвижимость приносит реальный доход (с поправкой на инфляцию), когда сдается в аренду, так как в среднем рост цен на жилье практически равен инфляции. К тому же жилье требует периодического ремонта.

Наш работник приобрел квартиру в ипотеку, соответственно для банка ипотечный кредит (недвижимость куплена в кредит см. выше) является активом, ведь происходит

регулярная выплата процентов по кредиту.

Машина. 50/50

Для нашего персонажа это актив, так как с помощью автомобиля он получает дополнительный доход. Правда для того чтобы на 100% удостоверится что машина – это актив, необходимо сравнить доход, полученный с помощью нее и расходы на ее содержание в надлежащем состоянии. Для компании, у которой была совершена покупка, автомобиль однозначно – актив, так как была получена прибыль от продажи продукции.

Работа

Это разумеется актив. Работа перестает быть активом, если перестали платить зарплату.

Банковский вклад

Это, как вы наверняка догадались, классический актив. Ведь владелец депозитного счета исправно получает проценты на вложенную сумму. Но использовать исключительно банковский депозит для накопления богатства неразумно, ввиду того что доходность, которую можно получить по нему слишком невелика и находится на уровне инфляции \pm пару процентов. Для банка средства, полученные с помощью банковского депозита, наоборот является пассивом, ведь нужно регулярно производить выплату процентов по договору.

Индивидуальный пенсионный план

Это конечно актив, ведь с помощью данного инструмента наш работник обеспечит себе в старости существенную прибавку к пенсии по старости (пассивный доход, как и в случае с банковским депозитом). Заметьте, я не сказал, что, заключая договор с негосударственным пенсионным фондом, инвестор приобретает различные активы. Причины, по которым активы купленные на средства населения фактически не находятся в их владении, достаточно подробно описаны в статье, которая доступна по ссылке: <http://fintrain.ru/individualnyj-pensionnyj-plan.html>

Пример №2.



Итак, перед нами человек средних лет целеустремленный. У него есть успешный собственный бизнес, который его полностью обеспечивает. Касательно имущества: есть 3 автомобиля, купленные за наличные, используется только как личный транспорт, недвижимость также куплена за наличные. Две шикарные квартиры и дача используются для проживания, также есть коммерческая недвижимость, которую он сдает в аренду. Имеется приличный катер для отдыха. Наш бизнесмен достаточно хорошо подкован в области финансов, поэтому владеет диверсифицированным инвестиционным портфелем, который составил самостоятельно.

Семейное положение – не женат, а точнее разведен. Есть несовершеннолетний ребенок, соответственно отец платит матери ребенка алименты.

Начнем анализ.

Бизнес

Это актив, так как в долгосрочной перспективе он приносит прибыль. Но так бывает не всегда, ведь большое количество вновь созданных организаций терпят убытки и вынуждены признать себя банкротами. Но, так как в примере приведен успешный бизнес, значит для нашего предпринимателя бизнес – это, несомненно, актив.

Автомобиль – пассив, так как используется только в качестве личного транспорта, то есть, нет прибыли от его использования.

Недвижимость.

Ситуацию с жилой недвижимостью я описал в самом начале, когда рассматривал финансовую ситуацию наемного работника. А вот что касается коммерческой недвижимости, которую наш герой сдает в аренду и регулярно получает доход – то она однозначно является активом. Доход коммерческой недвижимости складывается из роста ее стоимости, а также дохода, полученного от сдачи в аренду.

Катер – опять же пассив, так как не используется в коммерческих целях. И снова для компании, которая реализует продукцию и производителя это актив ведь продукция приносит прибыль.

Диверсифицированный инвестиционный портфель – однозначно актив, так как состоит из различных категорий инвестиционных активов и в долгосрочной перспективе приносит доход, который намного выше инфляции.

Ну и наконец, **алименты – пассив**, так как для нашего инвестора это расходы. А вот для матери несовершеннолетнего ребенка, как вы уже могли догадаться это актив, так как платежи бывшего супруга представляют собой для нее альтернативный источник доходов.

Итак, на этих двух абстрактных примерах я постарался до вас довести информацию о том, что, когда и для кого является пассивом или активом. Конечно, можно рассматривать другие примеры, ведь жизненных ситуаций бесконечное множество, но главное понять принцип, по которому вы сможете самостоятельно оценить свою финансовую ситуацию.

Урок №5. Классификация инвестиционных активов.



В прошлом уроке речь шла об активах и пассивах, в контексте анализа личной финансовой ситуации. А сегодня, я постараюсь донести до вас информацию об инвестиционных активах, точнее об их разновидностях и особенностях.

Вам, как будущим инвесторам, нужно знать, какие существуют активы для того, чтобы верно осуществлять свою ин-

вестиционную стратегию, в зависимости от своей индивидуальной финансовой ситуации.

План урока:

Финансовые активы

Материальные активы

Нематериальные активы

Финансовые активы



Что такое финансовые активы? По своей сути, это все то, что связано с финансами. Если говорить более конкретно, то к финансовым активам можно отнести ценные бумаги, денежные средства, а также умение и возможность зарабатывать деньги.

Последний пункт очень важен для понимания, особенно

для молодых людей. Ведь именно в молодости у каждого человека есть главный актив – время, которого, к сожалению, нет у старшего поколения, и который дает возможность для плодотворной рабочей деятельности. Иначе как к финансовым активам способность зарабатывать деньги отнести нельзя. Некоторые заядлые финансисты, шутя, сравнивают рабочую деятельность человека с облигацией с переменными купонными выплатами. Вернемся к началу мысли.

Ценные бумаги. К ценным бумагам можно отнести акции, облигации, вексели, банковские сертификаты, чеки, паи ПИФов.

Акции

Это ценные бумаги, которые позволяют приобрести долю в компании, выпустившей акции. Соответственно вы можете делить с другими владельцами компании прибыль и убытки. То есть акции – это долевые ценные бумаги.

Какие права еще есть у владельцев акций? Владелец акций может участвовать в собрании акционеров и голосовать при обсуждении того или иного вопроса, вынесенного на повестку дня руководством компании.

Хотелось бы отметить, что акции бывают двух типов: обыкновенные и привилегированные. Обыкновенные акции позволяют принимать участие в общем собрании акционеров компании. Выплата дивидендов не гарантируется. Для

справки дивиденды – это фиксированная денежная выплата в расчете на 1 акцию. Размер дивидендных выплат и их периодичность устанавливается руководством компании эмитента (выпустившей акции).

В РФ компаниям запрещено выплачивать дивиденды владельцам обыкновенных акций, если за отчетный период не было получено прибыли, или на компанию эмитента были наложены какие-либо судебные взыскания.

Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются в последнюю очередь. Очередность получения дивидендов (процентных выплат) по ценным бумагам.

1. Владельцы облигаций
2. Владельцы привилегированных акций
3. Владельцы обыкновенных акций.

Привилегированные акции имеют те же свойства, что и обыкновенные акции, но с некоторыми особенностями. Например, по привилегированным акциям в РФ происходят выплаты фиксированного дохода на акцию, даже в тех случаях, когда дивидендные выплаты по обыкновенным акциям невозможны. Еще одна особенность данного типа акций – ограниченные права на управление компанией, но при этом владельцы привилегированных акций представляют собой особую группу акционеров, которая имеет право вето на некоторые ключевые решения компании (слияния и поглощения). Идем далее.

Облигации

Это долговая ценная бумага. Из первой фразы сразу понятен смысл данного актива. А суть заключается в том, что эмитент (компания, государство, муниципалитет), выпустивший облигации, является заемщиком, а владелец облигации является кредитором (предоставляет кредит).

Выпуск облигаций – это один из способов заимствования средств. Зачастую компании не хотят “размывать” капитал компании дополнительным выпуском акций, то есть уменьшать количество имущества, приходящегося на 1 акцию, поэтому облигации – это хорошая альтернатива акциям и банковским кредитам, как способ займа средств. Сейчас кратко перечислю виды облигаций и их особенности.

Существует три вида облигаций по типу собственности это **государственные, муниципальные, корпоративные**. Из названий можно легко понять, что государственные облигации – это ценные бумаги, выпущенные государством. По аналогии муниципальные – выпущены муниципалитетами, корпоративные – частными компаниями.

Также облигации различают по типу получаемого дохода по ним.

Дисконтные – это такие ценные бумаги, доход которых образуется за счет того, что они продаются с дисконтом (по цене ниже номинала).

С фиксированным купоном – доход представляет собой фиксированную ставку в процентах от номинальной цены.

С плавающим купоном или **плавающей процентной ставкой** – такие облигации особенные тем, что доход по ним варьируется с течением времени, и зависит от некоторых факторов.

Вексели

Разновидность долговой ценной бумаги – вексель. Это ценная бумага, которая имеет заранее установленную форму, и представляет собой обязательство (ничем не обусловленное) векселедателя уплатить определенную сумму денег держателю векселя. Различают переводные и простые вексели.

В случае с простым векселем участниками сделки являются тот, кому должны и тот, кто должен. В случае же с переводным векселем участников сделки уже 3 векселедатель (заемщик), плательщик, держатель долга (векселедержатель), которому идут денежные выплаты.

Суть переводного векселя заключается в том, что заемщик может предложить 3 лицу осуществлять выплаты вместо него держателю долга.

На сегодняшний день рынок векселей является крупнейшим сегментом российского рынка ценных бумаг. Его годо-

вой оборот на момент написания обучающего курса составляет около 1 трлн. рублей.

Депозитные сертификаты

Это, также как облигации и векселя – долговые ценные бумаги, которые подтверждают право их владельца на получение, заранее оговоренной в депозитном договоре, доходности на вложенные средства, по истечению заранее установленного срока времени. Владельцем депозитных сертификатов могут быть только юридические лица.

Сертификаты бывают как именные, так и на предъявителя.

Чеки

Это ценные бумаги, которые представляют собой распоряжение о передаче определенной суммы денег от чекодателя к чекодержателю. Как и в случае с векселями данный тип ценных бумаг ничем не обусловлен. Раньше данный вид ценных бумаг активно использовался в торговле, для устранения неопределенности при заключении торговых сделок.

В целом данная технология передачи капитала морально устарела, на данный момент банковские карты обеспечивают быструю доставку средств на банковскую карту или банковский счет в любом банке.

Хотелось бы отметить, что существуют еще инвестицион-

ные инструменты. Казалось бы, инвестиционные инструменты и финансовые активы это одно и то же. Но разница между этими понятиями есть, хотя многие ее игнорируют. Инвестиционные инструменты – это средство для приобретения активов. Именно поэтому, рассказывая о финансовых активах, я не упомянул о ПИФ, ETF, инвестиционном страховании жизни, индивидуальном пенсионном плане, структурных продуктах и так далее.

Короче говоря, чтобы вам было проще понять, финансовые посредники предлагают инвесторам ассортимент различных инвестиционных инструментов и уже с помощью этих инструментов они покупают инвестиционные активы. То есть инвестиционные инструменты это всего лишь передаточное звено (продукт финансовых посредников) между инвесторами и бизнесом.

Материальные активы



Судя из названия можно сразу сказать, что речь идет о материальных объектах, которые могут приносить прибыль.

К материальным активам можно отнести недвижимость, землю, движимое имущество, а также какой-либо инструментарий, сельскохозяйственные культуры и скот. Каждый из вышеперечисленных активов действительно может приносить прибыль.

Недвижимость

Можно сдавать в аренду, а также, в случае роста ее стоимости, можно выгодно продать (нельзя забывать об инфляции, недвижимость приносит прибыль в реальном выражении (с учетом инфляции) только в случае получения двух доходов: роста курсовой стоимости и рентного дохода – сдачи в аренду). Тоже самое касается земельных участков.

Движимое имущество

Сюда входят любые транспортные средства, с помощью которых можно получать прибыль. Транспорт можно сдавать в аренду. Также с его помощью можно получать доход (перевозка малогабаритных и крупногабаритных грузов, для легковых машин оказание услуг такси). Но в отличие от недвижимого имущества стоимость транспорта со временем снижается (подержанный автомобиль стоит всегда дешевле, чем новый).

Инструментарий

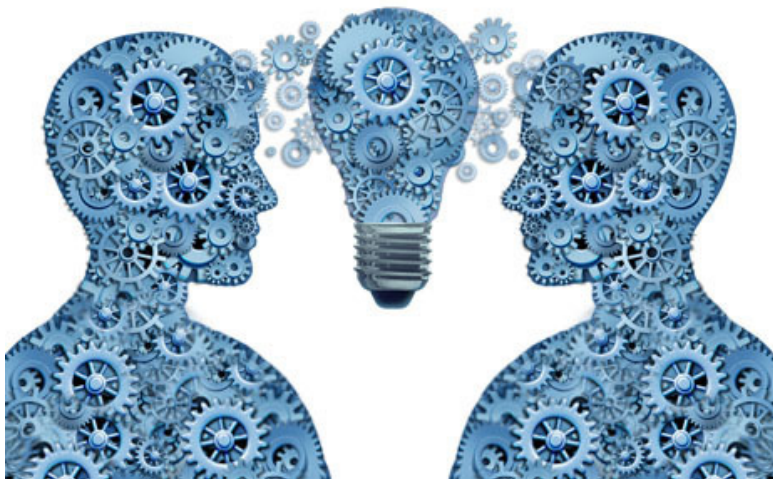
Тут также все просто, с его помощью можно получать доход, выполняя определенный вид работ. И опять же его можно сдавать в аренду. Хороший пример – станок, взятый в аренду, можно использовать для выпуска деталей и получать прибыль от их продажи.

Сельское хозяйство

Высаживая сельскохозяйственные культуры, вы получаете продукты питания (крупы, овощи, фрукты, ягоды). Впоследствии полученные продукты питания, можно употребить самому (если масштаб деятельности невелик), или вести их продажу. С сельскохозяйственным скотом такая же ситуация.

Главное преимущество материальных активов в том, что их трудно использовать не по назначению, как например, в случае, например, денежных средств. А вот недостатком является низкая ликвидность активов по сравнению с любым финансовым активом.

Нематериальные активы



Нематериальные активы – это очень интересный вид активов. К такому типу активов можно отнести:

Авторские права

Лицензии

Патенты

Торговые знаки

Другие интеллектуальные ценности

Авторские права – это права на определенный вид интеллектуальной собственности. Сюда можно отнести авторские права на печатный, графический материал (книги, сайты, картины и др.). Хороший пример рекламного бизнеса, это покупка сайта, а также авторских прав на него и размещение на нем рекламных материалов. Кроме того, с ростом популярности ресурса растет и его стоимость. Поэтому существует возможность продать сайт по более высокой цене.

Лицензия – это право на осуществление какой-либо деятельности, которое подкрепляется специальным документом лицензионный договор. Примеры: лицензия на оружие, лицензия на осуществление образовательной деятельности, лицензия на программное обеспечение и др.

Патент – исключительное право на то или иное изобретение и его использования в коммерческих целях. Возможна купля продажа патентов на специальных аукционах, и дальнейшее использование тех технологий, на которые получен патент, в бизнесе.

Товарные знаки – необходимы владельцу для того чтобы:

- а) использовать товарные знаки на этикетках, товарах, упаковках при их производстве, продаже, рекламе.
- б) оказывать, какой-либо вид услуг

в) использовать в документации

г) использовать в имени интернет ресурсов

То есть при ведении бизнеса товарный знак обеспечивает его владельцу защиту от неправомерного использования "бренда" конкурентами.

И напоследок хотелось бы сказать, что рост доли нематериальных активов в экономике любой страны, означает что произошел (или происходит) переход к новому этапу развития – постиндустриальному.

Урок №6. Финансовые посредники.



В этом уроке, вы узнаете, что такое финансовые посредники, их разновидностях и особенностях работы.

План урока:

Кто такие финансовые посредники

Банки

Страховые компании

Пенсионные фонды

Инвестиционные фонды

Брокеры

Преимущества для частного инвестора

Недостатки для частного инвестора

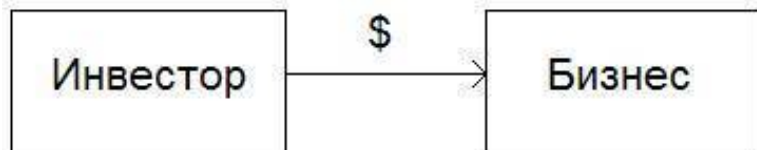
Кто такие финансовые посредники?

Финансовые посредники – это организации, основная задача которых заключается в аккумулировании средств населения, для последующего приобретения каких-либо активов.

Инвестор в зависимости от своих возможностей (как умственных, так и финансовых) и предпочтений может совершать инвестиции либо напрямую в бизнес, либо с помощью посредника.

В случае с прямыми инвестициями инвестор сам решает, какой объект инвестиций подходит для вложений, а какой нет, принимая сопутствующие риски на себя.

Схема работы инвестора без посредника



В случае работы через посредника работа инвестора бу-

дет заключаться уже в выборе наиболее выгодного, в конкретном случае, финансового посредника для осуществления своей инвестиционной стратегии. За свои услуги финансовые посредники взимают определенную плату.

Схема работы инвестора с посредником



Финансовая система любой страны держится на 5 столпах:

Банки

Страховые компании

Пенсионные фонды

Инвестиционные фонды

Брокеры

Банки

Банки – это кредитные учреждения, которые аккумулируют избыточные средства части населения и предоставляют займы той части населения, которая в них нуждается. Доход банка главным образом образуется за счет разницы процентных ставок между принятыми вкладами от населения и предоставленными кредитами. Также банки могут брать средства в кредит и предоставлять их же в кредит, но уже по более высокой ставке. Конечно, банки могут инвестировать средства в ценные бумаги, но не в больших количествах в виду ограничений введенных ЦБ.

Деятельность банков не может быть связана со страхованием, производством чего-либо и торговлей. Она осуществляется только лишь на основании специального разрешения (лицензии), выданного центральным банком страны или иным уполномоченным государственным органом.

Функции банков.

Аккумуляция денежных средств в экономике страны с последующим превращением их в ссудный капитал

Стимулирование населения страны для создания накоплений

Посредник в кредитовании

Посредник в платежных операциях

Предоставление консультативных и информационных услуг

Посредник на фондовом рынке

Упрощенная схема работы коммерческого банка:



Не буду подробно расписывать информацию по каждому финансовому посреднику. Постараюсь дать вам информацию о них в максимально сжатом виде.

Страховые компании

Эти компании занимаются, как вы понимаете различными видами страхования. Это страхование жизни, имущества, а также других рисков. Как происходит страхование? Все очень просто.

Страхователи (те, кому нужна страховка чего-либо) заключают договор со страховой компанией, и начинают делать взносы по установленному графику, который зависит от суммы страхового покрытия, а также типа страхуемого риска. В случае возникновения страхового случая страхователь или его преемник получает выплату, размер которой заранее оговорен в договоре со страховой компанией.

Наверняка у вас возникает вопрос: “Как же страховые компании не разоряются?”. Ведь страховой случай может случиться слишком рано, когда страхователь еще не сделал сколь угодно значимых взносов? Дело все в том, что страховая компания собирает все средства страхователей в пул и уже из него осуществляет страховые выплаты.

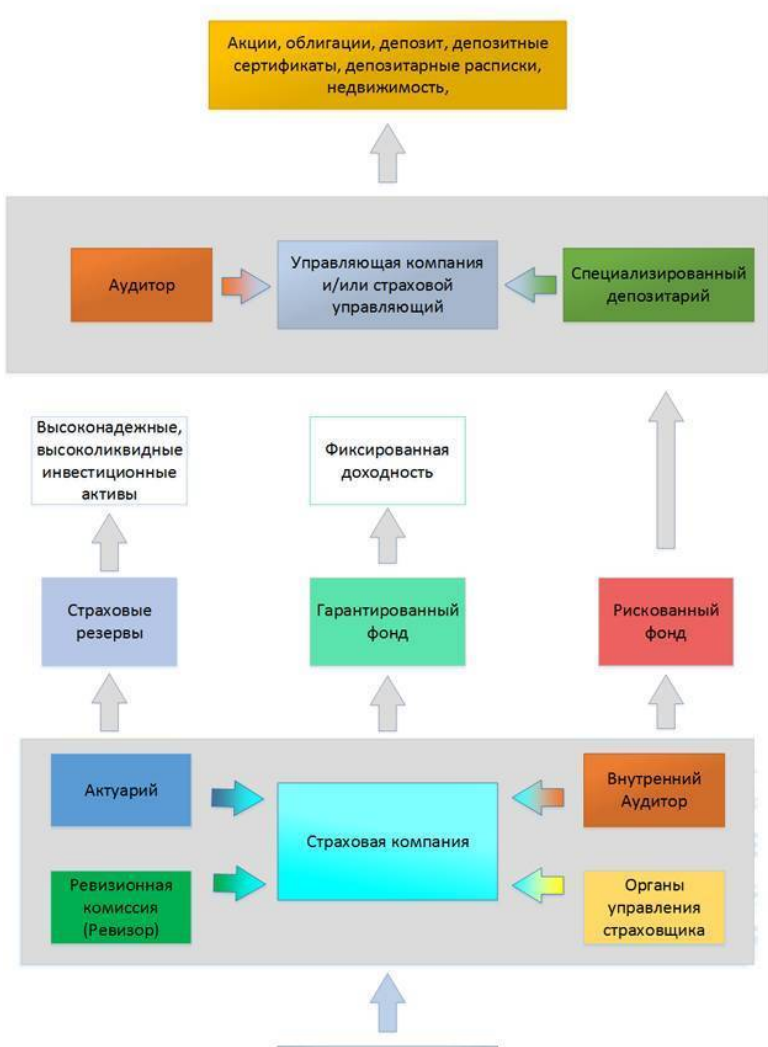
В чем преимущество этого пула? За счет того, что страхователей много, происходит сглаживание рисков. Если говорить конкретней, то у части страхователей вообще не наступают страховые случаи, но при этом взносы они платили исправно. Тем самым такие клиенты компенсируют убытки страховой компании от тех страхователей, у которых страхо-

вые риски реализовались слишком рано. Кроме того, страховые компании проводят сложные математические расчеты для того чтобы определиться с условиями на которых предоставлять страховку, чтобы “выходить” в прибыль.

Также страховые компании формируют страховые резервы и на них приобретают надежные и высоколиквидные активы для более устойчивого финансового положения во время кризисных явлений на рынке.

Хотелось бы отметить, что существует необычные виды страхования, которые имеют инвестиционную составляющую. Очень хороший пример – инвестиционное страхование жизни. Именно с помощью таких страховых продуктов инвесторы могут вкладывать средства в разные категории активов. Для того чтобы лучше понять вышесказанное, предлагаю ознакомиться со схемой работы страховой компании.

Работа страховой компании на примере инвестиционного страхования жизни



Итак, как видите, работа страховой компании происходит следующим образом. Человек заключает договор со страховой компаний, далее актуарий делает необходимые страховые расчеты, из которых и определяются сумма и периодичность страховых взносов. Страхователь делает страховые взносы. После этого, если речь идет об обычном страховании, органы управления страховой компании занимаются операционной деятельностью, а также грамотным управлением страховых резервов. Страховые резервы формируются за счет нереализованных страховок, а также комиссий, которые взимаются со страхователя. Размер комиссий выяснить весьма трудно.

Критерии для объектов инвестирования на средства страховых резервов вполне понятны: высокая ликвидность и низкая волатильность (низкие колебания стоимости). Под такие критерии попадают только инструменты денежного рынка (депозиты и их аналоги, краткосрочные облигации [срок погашения до 1 года]). Ревизионная комиссия и внутренний аудитор осуществляют контроль за деятельностью органов управления страховой компании. На этом деятельность страховых компаний замыкается.

А вот если речь идет о страховании с инвестиционной составляющей, то схема работы страховой компании несколько усложняется. Взносы страхователя разделяются на 3 части.

Небольшая часть в виде комиссии, взимаемой со страхователя, идет в страховые резервы, часть направляется в гарантированный фонд (по которому начисляется гарантированный доход) и еще часть идет в рискованный фонд. Именно рискованный фонд и является инвестиционной составляющей этого страхового продукта. Средства из рискованной части направляются в управляющую компанию, после чего инвестируются ей в различные активы в соответствии с правилами доверительного управления. Учет ценных бумаг ведет специализированный депозитарий и регистратор в одном лице. Следит за деятельностью УК аудитор.

В упрощенной форме я вам рассказал, как работают страховые компании.

Что касается страховых продуктов с инвестиционной составляющей, то у них есть недостатки, хоть и для многих этот инвестиционный инструмент и очень привлекателен. Я очень подробно описал схему работы, взвесил все преимущества и недостатки страхования с инвестиционной составляющей, на примере ИСЖ. Вы можете ознакомиться с материалами статьи по ссылке: <http://fintrain.ru/investicionnoe-straxovanie-zhizni.html>

Пенсионные фонды.

Пенсионный фонд – это учреждение, которое занимается пенсионным обеспечением населения. Работа пенсионных фондов направлена на формирование и управление пенсионными накоплениями населения. Эти накопления вкладываются в различные активы: банковские депозиты, облигации, акции.

Если говорить о пенсионной системе России, то она имеет 2 ответвления: обязательное и негосударственное пенсионное обеспечение. Причем любой человек может иметь как обязательное, так и негосударственное пенсионное обеспечение одновременно.

Обязательное пенсионное обеспечение - это всем известная пенсия по старости. Она складывается из страховой и накопительной части пенсии. Страховая часть пенсии формируется за счет государственного финансирования, а также страховых взносов работодателя. Эта часть пенсии находится под контролем государства, а именно пенсионного фонда РФ. Теперь что касается накопительной части пенсии. Она формируется за счет взносов будущих пенсионеров (в случае добровольных взносов), работодателей и, конечно же, инвестиционного дохода. Управлять накопительной частью пенсии может как ПФР, так и НПФ (негосударственный пенсионный фонд). Сейчас активно прорабатывается реформа

пенсионной системы, но пока решения не были приняты, не имеет смысла рассуждать о них.

Второе направление пенсионной системы – **негосударственное пенсионное обеспечение**. Есть 2 варианта формирования негосударственной пенсии: **индивидуальный пенсионный план** и **корпоративный пенсионный план**. Концепция этих 2 вариантов негосударственного пенсионного обеспечения схожа, поэтому более подробно рассмотрю индивидуальный пенсионный план.

Индивидуальный пенсионный план (ИПП).

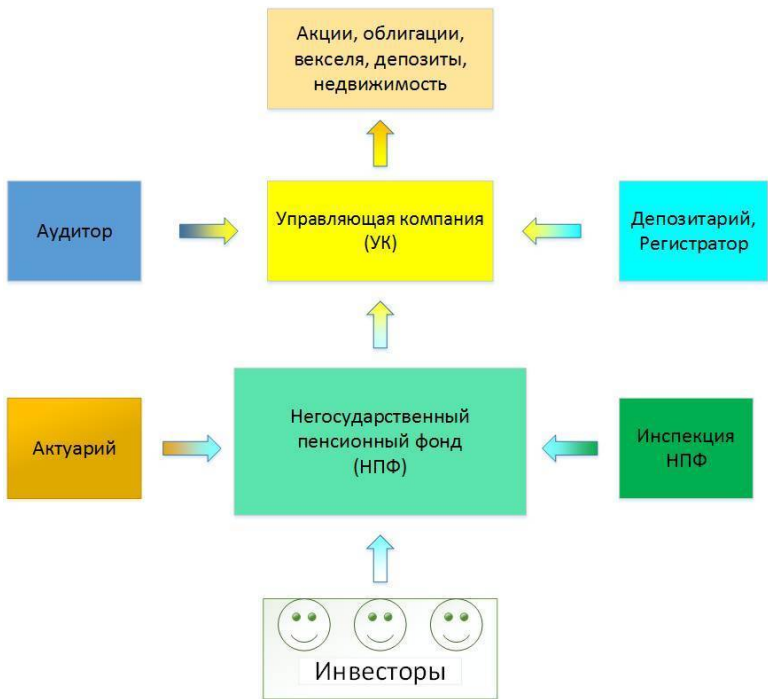
Формирование пенсионных накоплений происходит только за счет взносов будущего пенсионера. Управлять пенсионными накоплениями могут только НПФ. Итак, человек заключает договор о ведении индивидуального пенсионного плана с заранее выбранным им НПФ. После чего пенсионный фонд открывает будущему пенсионеру индивидуальный пенсионный счет, на котором будут находиться пенсионные накопления.

Далее человек начинает делать переводы на этот счет. Ограничений на максимальную сумму, а также на периодичность взносов отсутствует. Управляющая компания, с которой пенсионный фонд заключил договор о доверительном управлении, в соответствии с правилами доверительного управления фондом приступает к управлению средствами населения. Учет ценных бумаг ведет как всегда спец. депо-

зитарий и регистратор. Проверкой деятельности УК занимается аудитор. Деятельность самого НПФ осуществляет инспекция НПФ. Все необходимые расчеты для определения пенсионных выплат осуществляет актуарий.

За свои услуги НПФ, управляющие компании, спец. депозитарии, аудиторы требуют определенную плату.

Для того чтобы вам было проще понять схему работы пенсионного фонда, посмотрите на эту схему:



На данный момент все НПФ придерживаются стратегии инвестирования, в которой преобладают высоконадежные активы с низкой доходностью. Я говорю о государственных, муниципальных, корпоративных облигациях, а также банковских депозитах. Акции, как правило, занимают в структуре активов пенсионных накоплений всего несколько %.

Именно поэтому в данный момент использовать только ИПП как средство для долгосрочного наращивания капитала просто неразумно. Для долгосрочного наращивания капитала подойдет инвестиционный портфель состав активов, которого смещен как раз в сторону акций. Есть и другие причины, по которым не стоит всецело полагаться на пенсионную систему. Свои мысли по этому поводу я опубликовал в статье индивидуальный пенсионный план, она доступна по ссылке: <http://fintrain.ru/individualnyj-pensionnyj-plan.html>

Корпоративные пенсионные программы.

Здесь справедливо все то, что я говорил про индивидуальный пенсионный счет, только с одной оговоркой: кроме взносов работника, добавляются еще и взносы работодателя. Работодатель делает взносы по пенсионной программе только в случае выполнения работником ряда требований.

Инвестиционные фонды.

Инвестиционные фонды – это учреждения, которые осуществляют коллективные инвестиции. Давайте посмотрим, какие есть виды инвестиционных фондов:

ПИФ

Торгуемый на бирже инвестиционный фонд (Exchange Traded Fund (ETF))

Взаимный инвестиционный фонд (Mutual Fund)

Хэдж фонд

ЧИФ

Инвестиционный фонд России

Считаю, что очень важно рассмотреть более подробно те инвестиционные фонды, которые далее будут использоваться на практике. На данный момент это ПИФ, ETF и разумеется брокер. Остальные виды инвестиционных фондов я опишу очень кратко.

ПИФ

Паевой инвестиционный фонд – это имущественный комплекс, который формируется без образования юридического лица. Имущество фонда образуется за счет денег инвесторов (пайщиков), которым принадлежит определенное количество паев.

Пай – это именная ценная бумага, которая дает право

своему владельцу на определенную часть имущества фонда. И естественно, инвестор имеет право продать паи обратно фонду в сроки, которые прописаны в законодательстве по их текущей стоимости. Учет паев ведет сторонняя организация. Все владельцы паев имеют одинаковые права. Купить пай можно только с помощью денежных средств, при продаже паев фонду инвестор получает также только денежные средства.

Главной целью ПИФ является увеличение стоимости имущества фонда. Прибыль, полученная фондом, распределяется между инвесторами (пайщиками) пропорционально количеству паев.

Вот краткая схема работы ПИФ:



Инвесторы приобретают паи, получая пропорциональную долю в имуществе фонда. Учет ценных бумаг ведет депозитарий и регистратор. Непосредственно управлением имуществом фонда занимается управляющая компания, с которой

ПИФ заключил договор о доверительном управлении. Проверку на чистоплотность УК осуществляет аудитор. УК как видите на схеме, может приобретать самые разные активы, в соответствии с правилами доверительного управления Фондом.

Что касается популярности этого финансового посредника, то в странах с развитым рынком коллективных инвестиций (США, Англия, страны Евросоюза) примерно 50% населения формируют свой капитал именно с помощью инвестиционных фондов (взаимных инвестиционных фондов). А вот в России доля частных инвестиций, осуществляемых с помощью ПИФ совсем мала (на данный момент около 1% от ВВП), именно поэтому их вклад в экономику страны настолько незначителен, что им пока можно пренебречь.

Торгуемый на бирже инвестиционный фонд (Exchange Traded Fund (ETF)).

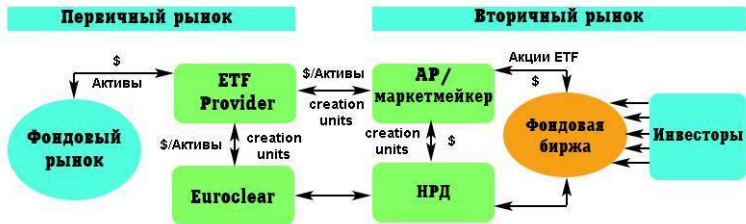
ETF (Exchange traded funds) – биржевой иностранный инвестиционный фонд. Биржевой значит обращающийся на бирже. Особенностью ETF является задумка этого инструмента, а именно использование индексной стратегии (то есть следование за определенным фондовым индексом) подавляющим большинством фондов. Наверняка вы спросите, а что же такое фондовый индекс? Вполне резонный вопрос.

Фондовый индекс – это корзина ценных бумаг, которая может быть сформирована по разным признакам. Например,

фондовый индекс может отражать ценные бумаги, принадлежащие к конкретному сектору экономики (энергетический, добывающий, обрабатывающий сектора и др.). Также индекс может быть сформирован по такому признаку как капитализация компании (акции малой или высокой капитализации). Индекс может быть “широким” – это означает, что он может отражать фондовый рынок отдельно взятой страны, или даже нескольких стран.

Вернемся к ETF. Инвестор может производить с акциями ETF фондов те же операции, что и с обычными акциями. ETF доступны на большинстве крупнейших фондовых бирж. На Московской бирже ETF именуется как ценная бумага иностранного эмитента. Акции торгуемых на бирже инвестиционных фондов выступают в роли сертификата на пакет ценных бумаг.

Схема работы ETF:



Я понимаю, что схема работы ETF намного сложнее чем схема работы ПИФ, поэтому я думаю, стоит вам разъяснить что к чему.

Все начинается с фондового рынка, где обращаются ценные бумаги. **ETF провайдер** согласно стратегии фонда, повторяет структуру активов определенного фондового индекса. Приобретение ценных бумаг, входящих в состав индекса происходит крупными пакетами, обычно по 50 тыс. акций. Учет сделок производит **клиринговая палата (Euroclear)**. На первичный рынок ETF допущены только авторизованные участники и здесь происходит реальная покупка/продажа активов.

Переходим к вторичному рынку. По схеме видно, что провайдер ETF продает пакеты ценных бумаг маркетмейкеру. А вот маркетмейкер, в свою очередь взамен этих пакетов цен-

ных бумаг, выпускает акции фонда, которые размещает на бирже. В последствие на бирже (биржах в случае листинга на нескольких фондовых биржах) с ними будут совершаться сделки купли-продажи между участниками фондового рынка (частных и институциональных инвесторов).

Маркетмейкер обеспечивает минимальный спред (разницу между ценой покупки и продажи ценной бумаги). Кроме того, он обеспечивает ликвидность акций ETF на бирже.

Учет сделок по акциям ETF ведет **НРД – Национальный расчетный депозитарий**. Также нельзя забывать, что факт владения акциями ETF записывается и в депозитарии, с которым заключен договор о брокерском обслуживании. Впрочем, этот же процесс происходит и с любой другой ценной бумагой, которую можно приобрести на фондовой бирже.

На вторичном рынке ETF сделки с акциями фонда могут совершать уже как физические, так и юридические лица, независимо от квалификации.

Взаимные фонды

Это зарубежный инвестиционный фонд (США) по своей структуре очень похож на ПИФ. Хотя справедливости ради нужно сказать, что возраст взаимных фондов значительно больше, чем ПИФ и составляет уже около 70 лет, поэтому скорее ПИФ аналог взаимных фондов.

Хедж фонды

Эти инвестиционные фонды особенны тем, что их главной целью является максимизация доходности при заданном риске или минимизация рисков для заданной доходности. Инвестиционные фонды данного типа всегда в своей деятельности используют изошренные высоко рисковые инвестиционные стратегии. Регулирование хедж фондов более слабое по отношению к инвестиционным фондам другого типа. Инвестиции в хедж фонды очень рискованны, но это не беда, так как они не доступны широкому кругу инвесторов (требуется статус квалифицированного инвестора).

В России хедж фонды не распространены. У нас в стране вменяемой альтернативой хедж фондам можно назвать **частное доверительное управление**, при котором доверительный управляющий (частный управляющий, брокер) может воплощать в жизнь сколь угодно агрессивную инвестиционную стратегию.

ЧИФ

Чековый инвестиционный фонд, ЧИФ – специализированный фонд, создаваемый в России периода ваучерной приватизации начала 1990-х, с целью оказания помощи населению в инвестировании приватизационных чеков (ваучеров) и обеспечения профессионального управления активами данного фонда.

Определение взято из открытых источников

На данный момент таких фондов в России естественно нет, так как часть из них обанкротилась, а часть была преобразована в ПИФ. Это было связано с недостаточно развитым законодательством ЧИФ, а также с нечистоплотностью большинства участников этого рынка (махинации и вывод активов в офшоры).

Инвестиционный фонд России

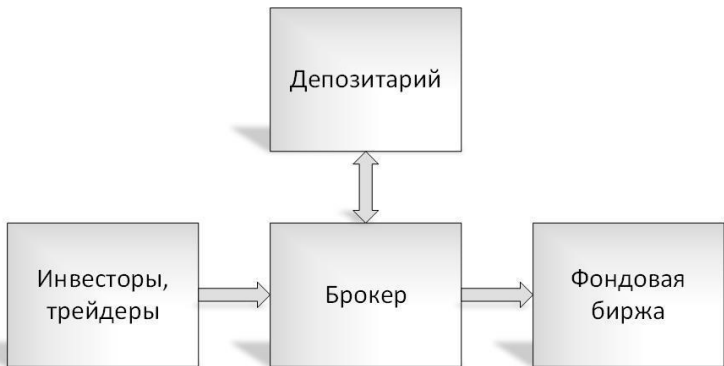
Помните, в уроке о поставщиках и потребителях капитала я говорил о том, что государство может выступать в качестве поставщика капитала, когда инвестирует средства в экономику. Так вот именно с помощью инвестиционного фонда России и осуществляются такие инвестиции.

Теперь, когда я в крайне сжатом объеме описал каждый вид инвестиционных фондов, стоит продолжить поговорить о преимуществах и недостатках инвестирования через них.

Брокеры

Брокер – это физическое или юридическое лицо, которое выступает в роли посредника при заключении сделок между продавцом и покупателем на фондовом, валютном, товарном рынках. Также есть страховые брокеры, которые выступают в роли посредников между страховщиком и страхователем.

Брокеры за свои услуги с клиентов взимают определенную плату, которая выражается в комиссии с совершенной сделки. Также брокеры могут зарабатывать и другими способами. Хороший пример платная аналитика, доверительное управление, предоставление качественных исторических баз данных и т.д. Говоря о фондовом рынке (собственно в дальнейшем именно на этом рынке я рекомендую неутомимо сколачивать состояние), нельзя не упомянуть о том, что брокер – это очень важный посредник в экономике любой страны, так как именно с помощью него население получает доступ для торговли на фондовой бирже.



Как видите, схема работы брокеров по сравнению с другими финансовыми посредниками очень проста.

Инвестор принимает решение о покупке ценных бумаг или валюты, а может вообще производных ценных бумаг. Для этого он заключает с брокером договор об открытии и обслуживании брокерского счета. Брокерский счет дает инвестору доступ к торгам на фондовой бирже. Далее инвестор перечисляет необходимую сумму денег и приобретает на бирже какой-либо актив. Депозитарий в свою очередь ведет учет прав по ценным бумагам.

Преимущества финансовых посредников для инвестора

Экономия времени.

Да, действительно в случае инвестиционной деятельности без посредников, инвестор будет много времени тратить на анализ ситуации на рынках капитала и принятие конкретных инвестиционных решений.

В случае сотрудничества с финансовым посредником инвестор экономит много времени и избавляет себя от “бумажной волокиты”, а также походов в налоговую. Ведь все виды финансовых посредников находящиеся на территории России выступают в качестве налоговых агентов.

Строгий контроль со стороны государства.

Российские банки, например, тщательно контролируются Центральным банком. Страховые компании находятся под контролем у федеральной службы страхового надзора. Доверительные управляющие (при наличии лицензии), а также ПИФы находятся под контролем федеральной службы по финансовым рынкам.

Регулятор устанавливает правила работы финансовых посредников, такие как размер уставного капитала, сферы деятельности и др. Также он проверяет кандидатуры руководящего персонала на предмет их квалификации. Не обходит

стороной и финансовую отчетность финансовых посредников, совершает выездные проверки.

Одним словом, орган надзора делает все возможное, чтобы на рынке капитала было как можно меньше мошенников. Конечно, так происходит не всегда. В первую очередь это относится к новым формам финансовых посредников, для которых законодательная база либо не подготовлена, либо не доработана.

Снижение риска за счет эффекта диверсификации.

Если рассматривать банк, то он выдает кредиты большому количеству людей, инвестиционный фонд инвестирует средства в сотни ценных бумаг.

Частный инвестор не сможет достичь такой диверсификации из-за недостатка денежных средств.

Недостатки для инвестора

Нет контроля над бизнесом.

Думаю, это очевидно, ведь банк не будет спрашивать у вкладчиков кого кредитовать, а кого нет. А ПИФ, например, будет приобретать ценные бумаги только согласно его правилам работы.

Часть прибыли уходит посреднику.

Посреднический бизнес не может работать бесплатно, поэтому за свои услуги взимает определенную плату.

Доходность выше среднего маловероятна.

Конечно при использовании финансовых посредников, ваша прибыль будет меньше по сравнению с прямыми инвестициями в бизнес, но и риск также будет снижен за счет диверсификации. Поэтому для большинства инвесторов вариант инвестирования через посредника предпочтителен.

Тем более для пассивных инвесторов, которые используют индексный подход (диверсификацию) – то есть распределяют свои средства между большим количеством инвестиционных активов, доходность выше среднего не предполагается. Да собственно он и не нужен, ведь сила сложных процентов увеличивает, казалось бы, незначительный капитал до умопомрачительных размеров в долгосрочной перспективе.

ве. То есть невозможность получения доходности выше рынка – это и не недостаток вовсе.

Появление риска посредника.

Все имеет свою цену. Экономия времени, финансовая доступность, простота в оформлении инвестиций не дается просто так. Поэтому инвесторы, работающие с финансовыми посредниками, сталкиваются с проблемой, а именно с некоторой вероятностью их банкротства. Поэтому инвестор должен внимательно следить за изменениями в законодательстве, касающихся финансовых посредников. Это необходимо для того, чтобы выяснить, насколько защищены ваши инвестиции в законодательном плане.

Правда хотел бы отметить, что такая ситуация справедлива не для всех видов финансовых посредников. Например, инвестируя через ПИФ или ETF, банкротство посредника никак не влияет на инвестора. Для начала возьмем брокерский счет. Когда инвестор владеет ценными бумагами есть соответствующая запись об этом в депозитарии. В случае банкротства брокера инвестор просто дает поручение о переводе активов в другой депозитарий. То есть инвестиции остаются в целости и сохранности и в конкурсную массу во время процедуры банкротства брокера средства инвестора попасть просто не могут.

Если говорить о ПИФ, то здесь ситуация та же самая. Активы клиента прописываются в депозитарии и если даже ин-

вестиционный фонд обанкротится (вероятность такого события стремится к нулю), то инвестор опять же просто переводит ценные бумаги, которые были в его владении, в другой депозитарий.

Урок №7. Характер инвестиций.

Доля



В этом уроке речь пойдет о характере инвестиций. Пони-

мание таких базовых вещей, как характер инвестиций позволит вам четко определить характеристики различных категорий инвестиционных активов, а также выбрать правильный баланс между ними.

План урока:

Долевые инвестиции

Преимущества и недостатки долевого инвестирования для инвестора

Долговые инвестиции

Преимущества и недостатки долговых инвестиций для инвестора

Долевые инвестиции

Долевые инвестиции представляют собой приобретение доли в каком-либо предприятии. Владеть долей означает разделять с другими владельцами бизнеса, как прибыль, так и убытки, полученные в результате работы этого бизнеса.

К долевым активам относят акции. А к долевым инвестиционным инструментам можно отнести ПИФы.

Акции позволяют владельцу бизнеса занимать средства, продавая долю в своей компании. Правда стоит отметить, что данный способ нельзя использовать бесконтрольно, ведь чем больше было выпущено акций в обращение, тем меньше имущества компании приходится на 1 акцию, то есть происходит так называемое “размывание” капитала. Владелец контрольного пакета акций это знает, поэтому всегда осуществляет выпуск ценных бумаг в ограниченных количествах.

Что касается паев ПИФ, то здесь ситуация иная.

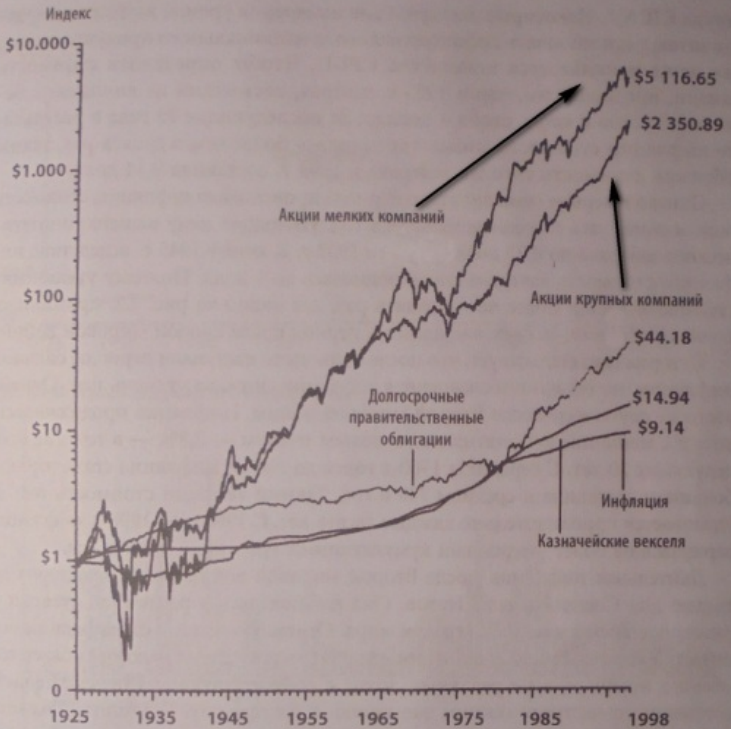
ПИФы – это фонды имущество, которых разделено между пайщиками (владельцами паев). То есть по своей структуре фонд является долевым, так как каждый пайщик владеет долей имущества фонда. А вот в имущество фонда могут входить как долговые (облигации, депозиты) так и долевыми (акции) инвестиционные инструменты.

Преимущества и недостатки долевых инвестиций для инвестора.

Преимущества.

В долгосрочной перспективе лучший вид инвестиций для защиты капитала от инфляции, а также лидер, среди других видов инвестиций, по реальной (с учетом инфляции) доходности.

Вот наглядное подтверждение вышеперечисленных преимуществ долевых инвестиций:



Индексы инвестиций на рынке капитала США в период с 31 декабря 1925 г. по 31 декабря 1998 г. (цена на конец 1925 г. = 1 доллар США)

Источник: *Stocks, Bonds, Bills and Inflation* © 1999 Ibbotson Associates, Inc. На основе защищенных авторским правом работ Ибботсона и Синквифилда. Все права защищены. Используется с разрешения авторов.

Ситуация обстоит именно таким образом потому, что су-

существует некоторая неопределенность относительно будущих перспектив той или иной компании, выпустившей акции, а также рынка акций в целом. И именно поэтому существует так называемая премия за риск владения акциями. Акции подходят для долгосрочного (от 5 лет) формирования капитала, конечно при условии достаточной диверсификации вложений.

Недостатки.

В краткосрочной перспективе, высокая волатильность инвестиций. На деле это означает, что может произойти ситуация, когда инвестору, срочно потребовались средства и он сможет продать свои активы только по более низкой цене по сравнению с ценой покупки этих активов (а в некоторых случаях вообще невозможна немедленная продажа активов, например – инвестор является соучредителем фирмы и имеет долю в уставном капитале, инвестор владеет недвижимостью). То есть, в краткосрочной перспективе долевые инвестиции являются более рискованными, чем долговые.

Долговые инвестиции

По названию вы легко можете догадаться, что долговые инвестиции – это выдача средств в долг под процент. К долговым активам можно отнести: банковские вклады, депозитные сертификаты (только для юридических лиц), облигации, договор о вкладе в МФО (микрофинансовая организация), кредитование P2P (интернет площадки кредитования) и др.

Суть у долговых инвестиций проста, инвестор выступает в качестве кредитора для банка, компании эмитента ценных бумаг (облигаций), микрофинансовой организации, для физических лиц в случае с кредитованием P2P или другого заемщика. То есть долговые инвестиции для инвестора – это выдача кредита вышеперечисленным участникам финансового рынка на определенных условиях. Конечно, не все долговые инвестиции одинаковы. Есть 2 вида долговых инвестиций: договорные и ценные бумаги.

Договорные долговые активы приносят инвестору фиксированную доходность, которая заранее известна и прописана в договоре. Стоимость предоставленного капитала не изменяется со временем (отсутствует волатильность стоимости активов).

Ценные бумаги. Тут как вы понимаете, я говорю обо всех видах облигаций. В случае с облигациями их стоимость колеблется под влиянием внешних факторов (изменение ключевых ставок).

чевой процентной ставки). То есть стоимость вложенного капитала может, как вырасти, так и упасть. Но такое свойство облигаций справедливо только в том случае, если продать их раньше срока погашения. Если инвестор продержал облигацию весь срок “жизни” облигации, то он получит ее номинальную доходность.

Преимущества и недостатки долговых инвестиций для инвестора

Преимущества.

В краткосрочной перспективе – стабильность получения процентов на вложенные средства, а также сохранность основной суммы инвестиции. Так происходит не всегда, вложенная сумма может снизиться, или вовсе быть потеряна. Особенно это касается низкокачественных облигаций, вкладов в МФО, а также 2р2 кредитования. Даже в случае банкротства банка, вы, можете потерять средства, которые превышают застрахованные агентством по страхованию вкладов (на момент написания этой книги 1.4 млн. рублей). Долговые активы хорошо подходят для того, чтобы накопить достаточно средств на различные цели в короткий промежуток времени, скажем, 1-5 лет. В долгосрочной перспективе долговые инвестиции для инвестора будут служить подушкой безопасности, особенно во времена пессимизма на рынке акций.

О том какую роль долговые активы должны играть в составе общего портфеля инвестиций, вы узнаете чуть позже.

Недостатки.

Низкая реальная (с учетом инфляции) доходность в долгосрочной перспективе.

Иногда облигации превосходят по доходности акции, но это только в краткосрочной перспективе. Периоды повышенной доходности долговых инвестиций длятся не долго, после чего все возвращается на свои места.

Также хотелось бы отметить, что долговые инвестиции хуже защищают инвестора от падения покупательной способности денег, чем долевые, особенно в долгосрочной перспективе. Такое положение дел связано прежде всего с компенсацией за риск. У акций он существенно выше чем скажем у облигаций или банковского депозита. Соответственно, чтобы акции были привлекательны для инвестора они должны давать инвестору, доход, который бы компенсировал высокие риски, что собственно и происходит в реальности.

Урок №8. Стратегии инвестирования.



В этом уроке поговорим о таком важном понятии в финансовой сфере как стратегии инвестирования.

Почему же это понятие так важно, особенно для начинающих инвесторов?

Все очень просто, новичок, пришедший в инвестиционную сферу, не представляет, что именно выбор стратегии является для него первоочередной задачей.

План урока:

Активная и пассивная стратегия краткий обзор

Преимущества и недостатки активной стратегии

Преимущества и недостатки пассивной стратегии

Какую инвестиционную стратегию выбрать?

Активная и пассивная стратегии краткий обзор

В глобальном смысле стратегий инвестирования существует всего две: пассивная (индексная) и активная. Соответственно всех инвесторов можно разделить на активных и пассивных.

Первая категория инвесторов – **активные**. Их особенность – высокая торговая активность (высокий годовой торговый оборот). То есть у активных инвесторов сделки купли продажи активов происходят очень часто.

Вторая категория инвесторов – **пассивные**. Их особенность – низкая торговая активность. Соответственно у этой категории инвесторов сделки купли продажи совершаются редко.

Эти два определения сильно упрощены. Они нужны для четкого понимания различия между двумя разными стратегиями. Хорошо, давайте тщательно рассмотрим их.

Пассивная стратегия предполагает покупку большого количества ценных бумаг, и их удержание в течение длительного промежутка времени. Еще эту стратегию называют индексной, так как в настоящее время существует большое количество фондовых индексов, в состав которых входит определенный набор акций, а также индексных инвести-

ционных фондов, которые стремятся повторить какой-либо фондовый индекс.

Итак, в чем заключается суть пассивной стратегии инвестирования? Она заключается в использовании диверсификации для снижения колебаний стоимости инвестиционного портфеля, приближении его доходности к средним показателям по рынку, а также минимизации издержек.

Активная стратегия заключается в том, что инвестор пытается, используя всевозможные методы анализа, определить ценные бумаги каких компаний будут показывать рост выше среднерыночных показателей, а также определить подходящий момент для их покупки. Также в задачи активного инвестора может входить поиск определенных ценовых аномалий, на которых можно (но нет никаких гарантий) получить дополнительную доходность. Короче говоря, главная цель активного инвестора превзойти среднерыночную доходность.

Как видите цели пассивной и активной стратегии инвестирования совершенно разные.

Вот почему я в начале статьи сказал, что необходимо сразу для себя выяснить, какая стратегия инвестирования подходит вам лично. Хорошо, для того, чтобы выяснить это, давайте перейдем к следующему этапу статьи и рассмотрим преимущества и недостатки каждой стратегии.

Преимущества и недостатки активной стратегии

Преимущества:

Возможность получения доходности выше среднего по рынку.

Недостатки:

Сложность выбора акций.

Высокая вероятность получения доходности ниже среднего.

Высокие издержки.

Преимущества.

Возможность получения доходности выше среднего по рынку.

Действительно, в краткосрочно перспективе некоторые частные, институциональные инвесторы показывают результаты выше среднерыночных показателей. Именно этот факт и является тем магнитом, который притягивает все новых и новых активных инвесторов на фондовый рынок. Инвесторы, которые пытаются обыграть рынок, по сути, соревнуются друг с другом. И впускаясь в эту игру, инвестор должен четко осознавать какие у него есть конкурентные преимущества перед другими игроками.

Теперь я хотел бы привести в пример Уоррена Баффета. Дело в том, что этому великому инвестору удавалось в течение большого промежутка времени опережать индекс s&p500. Такая доходность была получена путем квинтэссенции поразительных аналитических способностей Уоррена, а также с помощью грамотного использования заемных средств почти под нулевую процентную ставку с помощью страховых компаний, входящих в состав холдинга.

Но на данный момент, ситуация начала меняться.

Для наглядного примера представляю график доходности компании Berkshire Hathaway и индекса s&p 500 за временной период 1990-2013 г.



Как видите, в последнее время компания Уоррента Баффета по доходности почти сравнялась с индексом S&P 500. Если компания Berkshire Hathaway в дальнейшем сохранит эту тенденцию, то можно будет сказать, что инвестор, которому удастся превосходить средне рыночные показатели в течение длительного времени, является скорее исключением, нежели правилом. Проблема снижения доходностей касается всех крупных компаний и Berkshire Hathaway не исключение.

Если для крупных инвестиционных компаний большой кошелек проблема, то для пассивного инвестора большой кошелек – это преимущество, которое позволяет ему жить на проценты и заниматься тем, чем его душе угодно. Происходит это по одной и очень простой причине: когда капитал растет вместе с рынком, нет проблем при его размещении. Пассивный инвестор вкладывает средства в большое количество компаний, а степень его влияния на курс ценных бумаг этих компаний ничтожен, что позволяет получать рыночную доходность за вычетом операционных издержек.

А вот для инвестиционных фондов с активным управлением, крупный капитал, который, как правило, устремляется в их управление после нескольких лет с превосходной доходности, становится обузой. Так, например, покупка крупных пакетов акций всегда сопровождается повышением цены на эти акции, а продажа к их понижению. Складывается ситуа-

ция, когда фонд покупает активы по высоким ценам, а продает по низким. Это противоречит главному и незыблемому правилу инвестора: “покупай дешево, продавай дорого”.

Недостатки.

Сложность выбора акций.

Да, действительно найти акции, которые в будущем будут расти выше рынка сложно, определить, когда их купить или продать – невозможно, если речь идет о большом количестве сделок. Сейчас я не буду описывать методы, которые помогут выбрать самые доходные активы. На это есть 2 причины.

1. Данная тема заслуживает отдельного обучающего курса, и не одного, ведь объем знаний для получения "удовлетворительных" результатов вам потребуется существенный.

2. Я не являюсь экспертом в области активного инвестирования.

Единственное, что я могу сделать – это перечислить методы, с помощью которых активные инвесторы выявляют "хорошие" активы.

Вот они: фундаментальный анализ, технический анализ, количественный и макроэкономический анализы. Хотелось бы отметить, что вариаций перечисленных методов существует огромное количество. Правильней было бы сказать, что методов столько же, сколько активных инвесторов. У каждого человека свой подход к инвестиционной деятельно-

сти.

Если вы и решили изучать активное инвестирование, то хотя бы не стоит использовать технический анализ для принятия решений о покупке того или иного актива. Причина в том, что технический анализ основан на заблуждении – предугадывании поведения толпы. Человек ищет закономерности там, где их нет. Как вообще можно предугадать поведение толпы (именно этим и занимается технические аналитики), когда на фондовом рынке творится хаос. Глупо надеяться, что одна из фигур, которая четко видна на графике, поможет предсказать направление котировок ценных бумаг. Нельзя слепо переносить исторические данные на будущее. Да и определить какая ценовая модель приведет к росту или падению котировок весьма проблематично.

К тому же правильным было бы оценивать показатели бизнеса, который стоит за ценными бумагами, а не графики на экране монитора (это, кстати говоря, совет Уоррена Баффета, да и других разумных инвесторов). Идем дальше.

Высокая вероятность получения доходности ниже среднего.

Для того чтобы проверить истинность данного утверждения необходимо сделать небольшой сравнительный анализ годовой доходности активно управляемых фондов и пассивных (индексных) фондов.

Хорошим примером будет родоначальник пассив-

ных инвестиций индексный фонд Vanguard s&p500. В 1977,1978,1979 гг. индексный фонд компании Vanguard S&P 500 превзошел всего лишь 15,25,28% активно управляемых фондов. Активно управляемые фонды пользуются такими статистическими данными в свою пользу. Они показывают доверчивому инвестору, насколько плохи результаты индексного подхода за 1-3 года по сравнению с активно управляемыми фондами. Тем самым они представляют свои фонды в хорошем свете для наиболее активного привлечения средств.

Но давайте посмотрим, что происходит с эффективностью индексных фондов за больший период исследования. Так с 1993 по 2008 включительно Vanguard S&P 500 превзошел уже 73% активно управляемых фондов. Соответственно со временем преимущество индексных фондов становится неопровержимым.

Высокие комиссии.

Итак, мы дошли до главного недостатка активной стратегии – высоких издержек.

Почему же это самый главный недостаток? Из-за того, что активно управляемые фонды в подавляющем большинстве не способны обогнать рынок в долгосрочной перспективе, основным фактором, который будет влиять на конечный инвестиционный результат – издержки. То же самое касается индивидуальных инвесторов, только у них результат может

оказаться еще хуже. Это может происходить по разным причинам, от недостатка квалификации, до отсутствия эмоционального самоконтроля.

Говоря об издержках, нельзя забывать о налоговом бремени. Инвестируя средства в активно управляемые фонды, необходимо платить налоги, но только в случае продажи активов (в России, если срок владения пая ПИФ или акций на обычном брокерском счете более 3 лет – платить налоги вообще не нужно).

Если говорить о самостоятельной торговле, то платить налоги необходимо после каждого прибыльного года. Исключения составляет купонный доход по муниципальным облигациям, а также совокупных доход по государственным облигациям. К тому же нельзя забывать о высоких брокерских комиссиях, которые сопровождают клиентов с высокими торговыми оборотами. Да, большинство брокеров стараются поощрять высокую активность инвесторов, поэтому они снижают комиссии для чересчур активных клиентов. Но суть от этого не меняется, комиссии, уплаченные активным инвестором, остаются на высоком уровне.

Что касается активно управляемых ПИФ, общие издержки будут составлять примерно 2-3% в год за рубежом и 4-10% для российского рынка. Такие издержки чудовищно влияют на инвестиционный портфель в долгосрочной перспективе.

Не зря же в инвестиционной сфере уже довольно давно "гуляет" одна история.

Молодой брокер просит старшего товарища поделиться секретами своего успеха, на что тот отвечает: "Все очень просто, вот уже многие годы я постепенно перетаскиваю активы своих клиентов на свой счет".

Для того чтобы наглядно проверить данную историю в действии предположим следующую ситуацию. Допустим, клиент открывает счет у брокера на 10000\$ в 1970 г. и передает ему средства в управление. Комиссия за управление составляет 3% в год. Эти средства брокер каждый год перечисляет на свой счет. Объект инвестирования у брокера и клиента один и тот же акции из индекса S&P 500.

Разница в подходе к инвестициям заключается лишь в том, что клиент платит 3% за доверительное управление, в то время как брокер вкладывает честно заработанные средства, как и многие разумные инвесторы в индексный фонд. При этом его расходы составляют всего лишь 0,2% от СЧА ежегодно (в пример приведен индексный инвестиционный фонд Vanguard 500 Index Fund).

А теперь посмотрите, как росли счет брокера и счет клиента.



Комментарии излишни. Активы брокера превысили активы клиента в 3,5 раза!

Преимущества и недостатки пассивной стратегии

Преимущества:

Простота в осуществлении.

Возможность "обогнать профессионалов" без особых усилий.

Низкие издержки.

Недостатки:

Невозможность получения доходности выше базового индекса.

Преимущества.

Простота в осуществлении.

Это действительно так. Индексную стратегию способен освоить любой здравомыслящий человек. Все дело в том, что объем знаний, который необходим пассивному инвестору, не велик, если сравнивать, скажем, с объемом знаний требующийся активному инвестору. Эти знания вы можете получить, например, на моем сайте в полном объеме. Адрес сайта: fintrain.ru.

Для того чтобы стать пассивным инвестором вам не нужно будет изучать тонны книг, слушать каждый день прогнозы аналитиков, платить непомерно высокие комиссии за управ-

ление вашим инвестиционным счетом, испытывать нервное напряжение каждый день и все в этом ключе.

Сформировать свой инвестиционный портфель, а также управлять им на постоянной основе вы сможете самостоятельно. На это потребуется в общей сложности не более 1 дня в год. Пожалуй, это самый положительный момент для людей, которые дорожат своим временем, нервами и, конечно же, денежными средствами. Хорошо, двигаемся дальше.

Возможность "обогнать профессионалов" без особых усилий.

Как же интересно получается, что профессионалы, акулы, инвестиционных дел мастера, могут проиграть по годовой доходности в долгосрочной перспективе частному инвестору, использующему пассивную стратегию инвестирования?

Людям свойственно все усложнять. Можно изобретать различные стратегии, бесконечно анализировать рынок. Но, как правило, все эти телодвижения, вряд ли вас приведут к выбору самых доходных ценных бумаг, и уж тем более к доходности выше рынка в долгосрочной перспективе. Вы можете обгонять рынок в течение нескольких лет подряд, но, когда речь заходит о десятилетиях, ваши результаты все равно будут ниже рынка. Это не угрозы или предостережения, это всего лишь статистика.

Низкие издержки.

Важное уточнение. Пассивные инвестиции предполагают широкую диверсификацию, как внутри страны, так и за рубежом. И на рынке существуют инструменты, которые способны снизить издержки при приобретении большого количества акций.

Итак, какие затраты терпят инвесторы, выбирая пассивную инвестиционную стратегию? Для того чтобы выяснить это, необходимо проанализировать комиссии индексных взаимных фондов (ПИФов) и ETF. Если речь идет о странах с развитым фондовым рынком, например, США, то ежегодные общие комиссии взаимных индексных фондов колеблются от 0,10 до 0,9%.

У ETF комиссии примерно такие же. Например, в компании Vanguard они составляют 0,01-0,5%. В случае с ETF к основным затратам нужно обязательно прибавить брокерские комиссии, комиссию биржи, спред bid/ask (разница между ценой покупки и продажи ценной бумаги) а также прочие расходы по ведению брокерского счета.

Если говорить об отечественном рынке, то ситуация с расходами обстоит хуже. Расходы индексных ПИФ колеблются от 1,6% до 7% СЧА ежегодно. Не так давно у нас присутствовал ПИФ, расходы которого были на адекватном уровне и составляли 0,99% СЧА в год. Это ОПИФ компании Открытие – Индекс ММВБ. Но на данный момент этот фонд повысил расходы до непривлекательного уровня в 1,55% СЧА ежегодно. Почему непривлекательного? Если говорить о дей-

ствительно о долгосрочной перспективе, допустим 20 лет, то итогом таких высоких расходов для инвестора будет пожирание более 30% капитала.

Что касается ETF на Московской бирже, то с расходами все намного лучше, чем у ПИФ. Я говорю о 0,49-0,95% от СЧА ежегодно (в зависимости от фонда).

Как видите разброс по комиссиям в нашей стране и за рубежом довольно существенный. Здесь эффект масштаба играет главную роль. Чем крупнее инвестиционный фонд или провайдер ETF, тем у него больше возможностей для снижения издержек.

Невозможность получения доходности выше базового индекса.

Действительно, применяя индексную (пассивную) стратегию на практике, вероятность получения доходности выше рынка незначительна, так как главная цель любого индексного фонда – это как можно точнее повторить базовый индекс. Но в запасе у пассивного инвестора все-таки есть способ для незначительного повышения доходности в долгосрочной перспективе. И заключается он в покупке активов по низким ценам, во время обвала на фондовом рынке.

Этот способ требует от инвестора мужества, ведь инвестирование в падающий рынок очень похоже на швыряние денег в черную дыру. Осуществлять данную стратегию весьма просто для тех, кто уже привык к регулярному инвести-

рованию части заработанных средств. Для того чтобы было проще закупать активы по низким ценам во время паники на фондовом рынке необходимо выставить для себя ориентиры. Пусть это будет комфортная для вас просадка, выраженная в %. Ну скажем 10, 15 или 20%. И когда ваши активы падают в цене примерно на эту величину, следует начать покупки.

Вернемся к нашему вопросу. Плохо ли получать доходность равную индексу (рыночную доходность)? Ведь, как было рассмотрено ранее, с течением времени, пассивная (индексная), стратегия наращивает свое преимущество. Если брать временной промежуток скажем 20 лет, то в преимуществах пассивной стратегии можно не сомневаться.

В общем, использовать пассивную стратегию инвестирования или нет, зависит от того, готов ли человек идти на дополнительный риск ради призрачного шанса получить доходность выше среднерыночной.

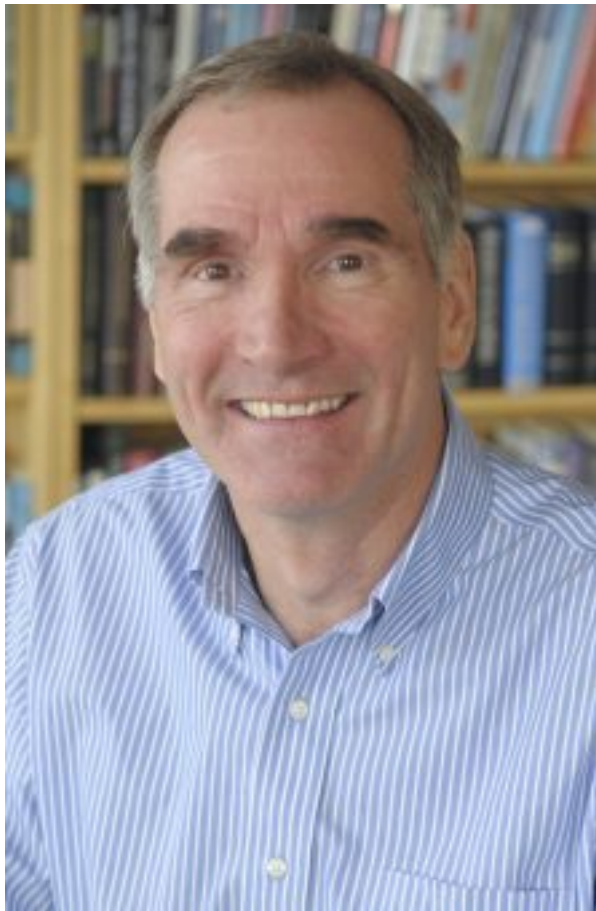
Какую стратегию выбрать?

Итак, вы ознакомились с двумя стратегиями инвестирования: активной и пассивной, а также с преимуществами и недостатками каждой из них. Теперь вам, как инвестору нужно выбрать стратегию, которая будет соответствовать вашим требованиям. И этот выбор, вы, должны сделать на основе полученной информации из данного урока или иных источников, ваших потребностей и конечных целей.

На данный момент в различной литературе я нахожу все больше аргументов в пользу пассивного (индексного) инвестирования. Так что мой ответ такой: частному инвестору независимо от возраста, отношения к риску, размера капитала в большинстве случаев лучше выбрать индексную стратегию инвестирования. Вы можете меня не слушать, но может быть вас убедят такие финансовые эксперты как: Дэвид Свенсен, Холман Дженкинс-младший, Дэниэл КанеМан, Уоррен Баффет.

Предлагаю ознакомиться с их точкой зрения, относительно использования индексации инвестиций.

Руководитель инвестиционных программ Йельского университета Дэвид Свенсен:



«Вкладывайте средства в пассивно управляемые индексы»

*ные фонды с низкой оборачиваемостью... и держитесь по-
дальше от управляющих инвестициями компаний, которые
гоняются за высокими прибылями... Индустрия взаимных
фондов несостоятельна... из-за того, что она постоянно
обогащается за счет инвесторов... Фонды взимают со сво-
их клиентов огромную плату, которая абсолютно не соот-
ветствует стоимости их услуг и результатам деятельно-
сти... Затраты на управление непомерны, а доходы управ-
ляющих превышают разумные пределы».*

Холман Дженкинс-младший из Wall Street Journal:



«Согласятся ли инвесторы и в будущем нести огромные расходы на неэффективный и нецелесообразный выбор ценных бумаг тысячами фондов различных инвестиционных “стилей”, экономических секторов и региональных подгрупп, выдуманных каким-то очередным “гением” из отдела маркетинга? Вряд ли. Грядет момент истины, и одним из его откровений станет тот факт, что услуги по выбору ценных бумаг существенно переоценены, а признак, отличающий успешный фонд от неуспешного, – это величина его за-

трат».

Лауреат Нобелевской премии по экономике и профессор Принстонского университета Дэниэл Канеман:



Инвесторы склонны к излишней самоуверенности, которая приводит к неверному толкованию информации и позволяет эмоциям руководить нашими решениями. Когда дело касается инвестирования, «я не пытаюсь быть умником. Убеждение, что я проныцательнее всех остальных, – не бо-

лее чем иллюзия».

Ну и, конечно же, авторитетное мнение Уоррена Баффета:

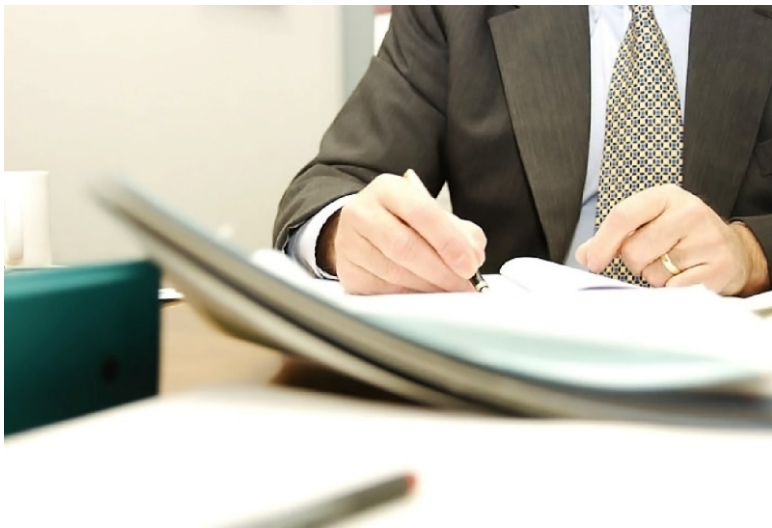


«Даже ничего не смыслящий в инвестициях человек может превзойти достижения большинства профессионалов, если периодически будет инвестировать в индексные фонды. Это парадоксально, но, когда “глупые” деньги признают свои ограничения, они перестают быть глупыми... Индексные фонды с очень низкими затратами... по определению

эффективны для инвесторов и представляют собой лучший выбор для большинства людей, желающих вкладывать деньги в ценные бумаги».

Высказывания, перечисленные выше, я взял из книги Джона (Джека) Богла: “Руководство разумного инвестора”.

Урок №9. Оформление инвестиций.



Итак, вы уверенно продвигаетесь в изучении данного обучающего курса.

В этом уроке будет освещен вопрос об оформлении инвестиций. О важности данной темы, наверное, упоминать не стоит. Ведь совершая инвестиции в тот, или иной актив, вы

сначала должны знать способы их оформления и их особенности.

План урока:

Договорные отношения

Недостатки договорных отношений

Ценные бумаги

Договорные отношения.

Исходя из самого названия, легко предположить, что речь идет о заключении договора, как способе оформления отношений между инвестором и бизнесом. То есть происходит некая договоренность документально оформленная. Вот несколько примеров взаимоотношений инвестора с бизнесом.



Итак, первый пример отношений инвестор-компания. Здесь формы взаимоотношений могут быть разными. На-

пример, может заключаться учредительный договор, по которому инвестор вкладывает средства в уставной капитал ООО и становится учредителем этой фирмы, то есть происходит долевое участие в бизнесе, и соответственно такие инвестиции являются долевыми.



Также инвестор может кредитовать бизнес. В таком случае, происходит составление договора, по которому компания заемщик обязуется выплатить долг+проценты.

Очень хороший пример долговых договорных отношений это: банк (заемщик) – инвестор (кредитор). При данном типе взаимоотношений клиент даёт банку кредит и оформляется специальный договор о размещении клиентом банковского вклада, по условиям которого банк обязуется через определённый период времени выплатить инвестору вложенную им сумму плюс оговоренные проценты. Если вы внимательно изучили урок: “характер инвестиций”, то уже поняли, что приведенные выше примеры инвестиционных отношений являются долговыми.

Хорошо, самые распространенные способы взаимодействия между инвестором и бизнесом мы рассмотрели, двигаемся дальше.

Недостатки договорных отношений.



Недостатком договорных отношений является низкая ликвидность вложений. Проще говоря, вы не можете быстро реализовать свои активы.

Давайте рассмотрим этот недостаток на конкретных примерах.

Инвестор выступает в качестве учредителя ООО, то есть

ему принадлежит определенная доля в бизнесе. Вдруг по определенным причинам, инвестору необходимо продать свою долю и выйти из бизнеса, но соучредители отказывают ему в этом, ссылаясь на то, что свободных средств в обороте нет.

Если инвестор предоставляет кредит бизнесу, он наверняка столкнется с ситуацией, когда он не сможет досрочно вернуть свои вложения+проценты по кредиту, по той же причине что и в предыдущем примере.



К тому же есть еще один недостаток договорных отношений с бизнесом. Для того чтобы участвовать в каком-либо бизнесе в качестве учредителя, или же предоставить ему кредит, понадобится достаточно крупная сумма денег, недоступная для большей части населения.

В этой связи стоит рассмотреть распространенный тип договорных отношений – договор о банковском вкладе. Ликвидность средств, вложенных в банковский депозит на порядок выше, чем у вышеперечисленных инвестиций. Досрочно погасить вклад, банк вам позволит, но с некоторыми штрафами. Скорее всего, это будет снижение доходности вложенных в n количество раз, все зависит от условий договора.

Думаю, рассматривать другие случаи оформления инвестиций договорного характера не стоит. Недостатки самых распространенных видов инвестиций на договорной основе я упомянул, а менее распространенные в той, или иной степени подвержены тому же недостатку – низкой ликвидности. Итак, есть ли способ устранить вышеупомянутый недостаток? Да в процессе эволюции инвестиционных инструментов такой способ действительно появился...

Ценные бумаги



Инвесторам, а также и компаниям нужен был инструмент, который смог бы дать:

инвесторам – высокую ликвидность вложений, правовую защищенность, "подъемную" минимальную сумму инвестиций.

бизнесу – удобство заимствования капитала.

Если на рынке есть спрос, то появляется и предложение. И вот такой инструмент был создан – ценные бумаги. Определение, а также их разновидности и особенности вы могли изучить в уроке: “классификация инвестиционных активов”.

Но давайте повторим. **Ценная бумага** – это документ, который подтверждает право собственности ее владельца на пропорциональную долю в имуществе компании эмитента. Данный инвестиционный актив позволил сделать прорыв в инвестиционной сфере, ведь он многократно увеличил скорость и удобство совершения сделок между двумя участниками рыночных отношений: инвесторами и бизнесом.

После размещения ценных бумаг на первичном рынке (иначе такое размещение ценных бумаг называют первичным), финансовые посредники обеспечивают их продажу большому количеству, как частных, так и институциональных инвесторов на вторичном рынке. А дальше уже происходит обращение (торговля) ценных бумаг на вторичном рынке, через фондовые биржи, которые обеспечивают проведение сделок по их купле продаже.

За этой особенностью и скрывается главное преимущество оформления инвестиций с помощью ценных бумаг, перед договорными отношениями. И заключается оно в том, что вместе с продажей ценных бумаг (которые совершаются очень часто) от одних участников торгов к другим, автоматически передаются права на имущество компании, выпустившей данные ценные бумаги.

Также немаловажный момент относительно оформления инвестиций с помощью ценных бумаг в последнее время стал особенно актуальным. Так как с каждым годом количество ценных бумаг увеличивается, было решено их выпуск, осуществлять в бездокументарной форме. Это решение позволило снизить “бумажную волокиту” до минимума.

Урок №10. Особенности инвестора.



Итак, основная часть обучающего курса подходит к концу. В этом уроке речь пойдет о довольно интересной, как с практической, так и с теоретической точки зрения теме: особенности инвестора.

Этот материал позволит лучше узнать себя как будущего, или уже состоявшегося инвестора и в соответствии с личными особенностями характера, верно, скорректировать и осуществлять собственную инвестиционную деятельность, но

обо всем по порядку.

План урока:

Типы инвесторов, какими они бывают?

По склонности к риску и требованию к доходности

По горизонту инвестирования

По типу используемой стратегии инвестирования

По уровню финансовой грамотности

Рекомендации для каждого типа инвесторов

Типы инвесторов, какими они бывают?

Тип инвестора – это особенность инвестора, которая формирует его поведение.

Поведение инвестора формируется в совокупности нескольких факторов. Например, склонность к риску, требования к доходности, горизонт инвестирования, субъективный взгляд на тот или иной инвестиционный инструмент, конкретную компанию, отрасль, страну и т.д. В общем, факторов, на основе которых формируется поведение инвестора, как вы видите, существует большое количество.

Итак, давайте рассмотрим, какие же все-таки существуют типы инвесторов. Инвесторов можно классифицировать по следующим факторам:

- Склонности к риску/требованию к доходности
- Сроку осуществления инвестиционной деятельности
- Типу используемой стратегии инвестирования
- Уровню финансовой грамотности

По склонности к риску и требованию к доходности



Данный фактор определяет, какое соотношение риск/доходность будет устраивать инвестора при осуществлении им инвестиционной деятельности.

По этому фактору инвесторов можно условно разделить на 3 типа:

Консервативные инвесторы

Умеренные инвесторы

Агрессивные инвесторы

Консервативный инвестор

Особенен тем, что он всячески пытается избежать риска волатильности, то есть колебания стоимости инвестиций, а также других видов риска с которыми, так или иначе, сопряжена инвестиционная деятельность. Некоторые "экземпляры", настолько боятся получения убытков, что любые колебания инвестиционного портфеля, приводят к проблемам со здоровьем.

Для снижения риска такой инвестор соглашается с низкой доходностью на вложенный капитал.

Умеренный инвестор

Не готов получать минимальную доходность на вложенный капитал, только ради того, чтобы максимально снизить риск. Реакция на колебание стоимости инвестиционного портфеля, у данного типа инвесторов не такая резкая, как у консервативных инвесторов.

Умеренный инвестор вкладывает средства в различные категории активов, как в долевыe, так и в долговые. Это позволяет получить доходность более высокую, по сравнению с инвестиционным портфелем консервативного инвестора.

Агрессивный инвестор

Отличается высокой толерантностью к риску. То есть, это люди, которые по своему темпераменту любят идти на риск для достижения определенных результатов и это касается любой сферы деятельности. В инвестиционной сфере они делают тоже самое – идут на повышенный риск для достижения высокой доходности. Портфель агрессивных инвесторов состоит преимущественно из долевого инструментария, если речь идет о пассивной инвестиционной стратегии. Если речь идет об активной инвестиционной стратегии, то в ход идут самые разные инструменты (кредитное плечо, деривативы, и так далее).

По горизонту инвестирования



Краткосрочные инвесторы
Среднесрочные инвесторы
Долгосрочные инвесторы

Краткосрочные

Инвесторы данного типа характерны коротким сроком владения, активами. Они планируют свою инвестиционную деятельность не более чем на 5 лет вперед.

Распространенный тип инвесторов в России, в виду политической и экономической нестабильности. Особенно это касается 90-х годов, когда речь в большинстве случаев шла о выживании, но никак не об инвестировании, в условиях массовой безработицы и невыполнения обязательств, как государством, так и частными компаниями.

Среднесрочные

Инвесторы из этой категории планируют свою инвестиционную деятельность на более длительный промежуток времени: 5-10 лет вперед.

Долгосрочные

Этот тип инвесторов самый немногочисленный, особенно в России где рыночная экономика только проходит свой путь становления. Срок владения инвестиционными активами составляет от 10 лет. Причины, по которым данная кате-

гория инвесторов не распространена, озвучены выше.

По используемой стратегии инвестирования



Здесь классификация будет осуществляться по типу используемой инвестиционной стратегии. Что такое стратегия инвестирования и их разновидности, мы с вами рассматривали раньше.

Итак, по инвестиционным стратегиям различают:

Активных инвесторов

Пассивных инвесторов

Активный инвестор

Ранее был урок, посвященный стратегиям инвестирования. В нем, я достаточно подробно рассмотрел, как пассивную, так и активную инвестиционную стратегию, а также преимущества и недостатки каждой стратегии и их особенности, но я все же я вкратце повторюсь.

Активный инвестор убежден, что на фондовом рынке постоянно присутствуют аномалии, а также то, что большинство участников рынка заблуждаются при оценке какой-либо компании. Этот тип инвесторов надеется на то что он сможет правильно оценить потенциал компании и приобрести перспективные акции по низкой цене в нужное время. Соответственно активные инвесторы рассчитывает постоянно извлекать из вышеописанных ситуаций дополнительную доходность.

Главная цель активного инвестора – это получение доход-

ности выше среднего по рынку на протяжении большого временного промежутка. Осуществлять эту цель он будет путём поиска перспективной страны, отрасли, и наконец, недооцененных акций для их покупки по низким ценам и дальнейшей продажи по высоким ценам. Конечно, чтобы осуществить свои планы, активный инвестор должен показать результаты работы выше, чем остальные участники рынка.

Пассивный инвестор

Соглашается со средней доходностью, которую показывает рынок. Пассивный инвестор не пытается переиграть профессионалов. Он убежден, что единственный способ одержать победу в “заведомо проигрышной игре” – это не играть в нее. В своей инвестиционной деятельности использует принцип индексирования. Данный принцип предполагает покупку ценных бумаг, входящих в фондовый индекс. То есть пассивный инвестор использует в свою пользу диверсификацию и старается максимизировать ее. Владеет инвестиционными активами как можно дольше (срок владения зависит от личностных особенностей инвестора).

По уровню финансовой грамотности



Инвесторы могут обладать различным уровнем знаний в области инвестирования, поэтому их можно распределить так:

Низкий уровень знаний

Средний уровень знаний

Продвинутый уровень знаний

Низкий уровень знаний

Инвесторы с низкими познаниями в инвестиционной деятельности – распространенный вариант, в основном они прибегают к услугам инвестиционного консультанта или брокера, для достижения положительного инвестиционного результата.

Средний уровень знаний

Инвесторы со средним уровнем знаний реже обращаются к консультантам и все чаще самостоятельно делают капиталовложения с помощью финансовых посредников (ПИФ, банк, брокер и т.д.).

Продвинутый уровень знаний

Инвесторы с продвинутым уровнем знаний, естественно не обращаются к консультантам за помощью по составлению инвестиционного портфеля, они сами могут оказывать подобные услуги. Используют все доступные инвестиционные инструменты для осуществления своей инвестиционной стратегии.

Итак, классификацию инвесторов по различным факторам можно завершить. Выше я уже упоминал о том факте, что поведение инвестора формируется за счет совокупности нескольких факторов, а факторов достаточно много поэтому

и поведение инвесторов достаточно сильно различается.

Ну, например, инвестор может обладать средним уровнем знаний в инвестиционной сфере, быть консервативным, долгосрочным и пассивным.

Или же может быть агрессивным, краткосрочным, активным, обладающим внушительным объемом знаний.

Двигаемся далее...

Рекомендации для каждого типа инвесторов

Настоятел
Настоятель



Итак, сейчас я дам некоторые рекомендации для рассмотренных ранее типов инвесторов. Рекомендации будут иметь практический характер по распределению активов в портфеле пассивного инвестора. Выбор соотношения между долговыми и долевыми инструментами основополагающий в инвестиционной деятельности, который нужно сделать в первую очередь.

Мои рекомендации будут полезны для простого обывателя, ведь портфельное инвестирование (именно так называется инвестирование в различные категории инвестиционных активов с целью снижения риска и повышения доходности) может позволить, как наемному работнику, самостоятельно, методично создавать и увеличивать свое благосостояние. Портфельная теория – это достаточно емкая тема, поэтому заслуживает большой тематической статьи. Как раз не так давно я опубликовал у себя на сайте статью на тему портфельная теория, ссылка: <http://fintrain.ru/portfel'naya-teoriya.html>

Консервативный инвестор

Инвесторам данного типа я могу посоветовать следующее: если вы не можете совладать с собой и принять на себя некоторый риск, следует распределить средства в инвестиционном портфеле, естественно в инструментах с фиксированной доходностью. Классический вариант портфеля с низ-

ким уровнем риска – это сочетание банковского депозита и облигаций. Большинству инвесторов подойдет вариант покупки облигаций с помощью ПИФов.

Если вы, в какой-то степени можете контролировать свои эмоции и взять на себя небольшой риск, тогда стоит включить в портфель 10% акций. Приобретать их также стоит с помощью индексных ПИФов.

Умеренный инвестор

Таким инвесторам могу порекомендовать распределить средства между долговыми и долевыми инвестиционными инструментами в сочетании, например, долговые/долевые – 70/30. Это пример и если инвестор может слегка повысить риск портфеля то, можно повысить долю акций. Если возникает обратная ситуация необходимо снизить долю акций.

Агрессивный инвестор

Здесь совет такой: инвестору стоит концентрировать на долевыми инвестициях, так как именно они показывают самую высокую доходность в долгосрочной перспективе. Конечно, нельзя составлять свой инвестиционный портфель на 100% из акций, инструменты с фиксированной доходностью в нем должны быть. Доля долговых инструментов должна составлять от 10 до 20%.

Краткосрочный инвестор

Если срок инвестирования составляет 1-5 лет, то лучшим решением будут долговые инвестиции. Причина: стоимость долевых инвестиционных инструментов в краткосрочной перспективе подвержена значительным колебаниям. Возможен вообще вариант, когда период вложений выпадает как раз на экономический кризис и стоимость вложений резко снизится. Что касается воздействия инфляции на вложенный капитал, то в краткосрочной перспективе ее влияние не столь значительно. Кроме того, акции в краткосрочной перспективе не могут обеспечить стабильную доходность.

Среднесрочный инвестор

Если срок инвестирования составляет 5 до 10 лет, то чаша весов начинает перемещаться в сторону долевых инвестиций. То есть Лучшим вариантом в среднесрочной перспективе будет распределение средств между долговыми и долевыми инструментами – 50/50. Такое соотношение позволит получать вполне достойный текущий доход от долговой составляющей портфеля, а также умеренный прирост капитала от долевого составляющей. Также увеличение доли акций в портфеле я могу объяснить следующим образом. С увеличением срока инвестирования возрастает способность долевых инструментов защиты вложений от инфляции.

Долгосрочный инвестор

Срок инвестирования от 10 лет. Здесь совет может быть только один, как можно большую часть портфеля должны составлять акции. Ведь в долгосрочной перспективе именно акции помогут защитить капитал от пагубного воздействия инфляции, а также обеспечить существенный прирост капитала. Также хотелось бы отметить, что с течением времени риск владения акциями снижается (кратковременные колебания, с течением времени сглаживаются), а долговые инвестиционные инструменты наоборот становятся более рискованными, так как они не могут должным образом обеспечить защиту средства от инфляции.

Поэтому доля акций в портфеле должна быть как можно больше. Все зависит от вашего отношения к риску. Даже если вы консервативный инвестор, в вашем портфеле обязательно должны быть акции, пусть и доля их будет не велика, например, 5-10%. Умеренный инвестор может позволить себе 40-60%, а агрессивный 80%.

Пассивный инвестор

Здесь, я не буду давать рекомендации, ведь большая часть обучающего курса включает различную информацию о пассивном инвестировании, кроме того, все вышеперечисленные рекомендации адресованы пассивным инвесторам.

Активный инвестор

Причины, по которым я не дам вам каких-то конкретных

рекомендаций, уже озвучивал в уроке: стратегии инвестирования.

Касательно финансовой грамотности могу дать универсальную рекомендацию: всегда старайтесь повысить ее, ведь чем выше уровень финансовой грамотности, тем вы будете эффективней действовать в качестве инвестора. Это касается как активного инвестирования, так и пассивного. И в одном и другом случае есть возможности для повышения доходности инвестиций. Правда объем знаний, который потребуется активному инвестору на порядок превосходит объем знаний необходимый пассивному инвестору. И не забывайте, что самые лучшие инвестиции – это инвестиции в самообразование.

Урок №11. Спекуляции.



Для начинающего инвестора стоит понять разницу между инвестициями и спекуляциями, ведь она весьма существенная.

План урока:

Что такое спекуляции?

Основные отличия спекуляций от инвестирования

Становление спекуляций на фондовом рынке

Спекуляции на российском фондовом рынке сегодня

Вред спекулятивных операций

Что такое спекуляции?

Спекуляции – это получение дохода за счёт разницы между ценами покупки и продажи.

Определение взято с Википедии.

Но определение не совсем полное, так как в нем не указаны временные рамки между сделками купли продажи чего либо, а также цели, с которыми они совершаются.

Небольшое уточнение: в данном уроке, я буду рассматривать спекуляции на фондовом рынке.

Основные отличия спекуляций от инвестирования

Продолжим. С первого взгляда довольно трудно определить четкую грань между спекулятивной и инвестиционной деятельностью, но, тем не менее, она есть.

И заключается она в том, что спекуляции и инвестиции это две совершенно разные сферы деятельности.

Инвестиции – это вложение капитала в реальный бизнес. Инвестор вкладывает свой капитал на долгий срок и связывает свою финансовую судьбу, с конкретной компанией, каким-либо сектором экономики, со всей экономикой своей страны, или с экономикой нескольких стран.

Спекуляции – это рынок ожиданий, не имеет ничего общего с реальным бизнесом. Если говорить упрощенно, то это рынок мгновенных курсов. Спекулянт видит только котировки и делает прогноз на рост или падение, какого-либо финансового инструмента. Спекуляции могут происходить с различными активами (финансовыми, товарными). Примером может служить нефть, золото, валюта, ликвидные акции и т.д.

Инвестиции будут всегда на шаг впереди спекуляций. Причина проста за инвестициями стоит реальный бизнес, с производством товаров и услуг, и, конечно же, предприимчивые люди, которые не сидят, сложа руки, и делают все воз-

можное для его развития. Конечно, не любой бизнес успешен, бывают и банкротства, но стоит отметить, что в мире нет ничего идеального. Для убедительности вышеперечисленных доводов представляю вам график доходности американских акций за 200 лет.



Figure 1-1. Value of \$1.00 invested in U.S. stock market. (Source: Jeremy Siegel/William Schwert.)

Как видно из графика происходит плавный рост инвестированного доллара в акции американских компаний. За 200 лет 1 \$ вложенный в американские акции превратился бы 12,7 млн. \$ (гипотетический пример, не учтены комиссии, налоги).

Впечатляет, не правда ли?

Конечно, 200 лет срок непомерно огромный. Но моя задача как раз и заключалась в рассмотрении примера реальной эффективности инвестиций в акции. Среднегодовая ре-

альная доходность (с поправкой на инфляцию/дефляцию) за данный промежуток времени составила примерно 6,5-7%. Конечно спекулянтов не устроит, такая низкая доходность и они будут искать выгодные точки купли и продажи акций. Если человек хочет получить доходность выше среднего, то непременно должен быть тот, кто получит доходность ниже среднего. Ведь деньги не могут появиться из воздуха.

Становление спекуляций на фондовом рынке

Чтобы говорить о становлении спекуляций на фондовом рынке, необходимо понять, как менялось соотношение спекуляции/инвестиции на протяжении длительного промежутка времени. Исторические данные, для проведения подобного рода анализа возьмем для фондового рынка США.

Итак, как же определить отношение спекуляции/инвестиции? Это можно сделать с помощью сравнения годовой оборачиваемости акций США. Оборачиваемость акций вычисляется как торговый оборот, по ним деленный на общую капитализацию рынка.

В 1951 году годовая оборачиваемость акций составила примерно 15%.

В 1966 г. – 35%, к концу 1990 г. примерно 100%, в 2005 г. – 150%, 2008 г. – 280%, и наконец, 2014 г. – 240%.

Что это означает? Это означает то, что в последнее время годовой оборот акций превышает капитализацию фондового рынка США в 2,4 раза. Если говорить простым языком, то операций на фондовом рынке США в год совершается на сумму в 2,4 раза больше, чем сумма, находящаяся на самой фондовой бирже США. И это существенный перекося.

Для справки годовая оборачиваемость индексного фон-

да акций составляет примерно 7%. Именно такой показатель является следствием инвестиционной деятельности, направленной на формирование капитала.

Спекуляции на российском фондовом рынке сегодня

Переходим к самому интересному. Российский фондовый рынок. Важно сказать, что Российский фондовый рынок еще не так развит, существует он не так долго (основан в 1997 году), но, тем не менее, уже можно делать какие-то выводы.

Рассмотрим оборачиваемость акций на рынке ММВБ. На конец 2016 года капитализация рынка акций составила 37,8 трлн. рублей, а оборачиваемость акций составила 9,3 трлн рублей. Соответственно годовая оборачиваемость акций на Российском фондовом рынке составила в конце 2016 года 24,6%. Это указывает на то, что масштаб спекуляций на отечественном рынке не велик.

Вред спекулятивных операций

Вредной спекулятивная деятельность является в первую очередь для самих спекулянтов, так как они в подавляющем большинстве получают доход на уровне или даже ниже рынка до вычета расходов, в долгосрочной перспективе. После вычета расходов (комиссии, налоги) ситуация, как вы понимаете становится еще более удручающей. Хотя эти люди могли спокойно получить рыночную доходность с помощью низко-затратного индексного фонда.

Конечно, спекулянты нужны брокерским фирмам, ведь основа их заработка – это получение комиссии с каждой сделки. И чем больше сделок, тем больше заработок брокеров. Также спекулятивная деятельность на фондовом рынке повышает ликвидность ценных бумаг, что с одной стороны хорошо, а с другой, повышает перекрестную корреляцию ценных бумаг. Это плохо, так как в таком случае диверсификация не обеспечивает должного снижения риска для портфельного инвестора.

В итоге в масштабах страны спекулятивные сделки негативно сказываются на росте благосостояния рядовых граждан, вступивших на путь спекулятивной торговли, а также, в какой-то степени инвесторов.

Урок №12. Азартные игры.



В предыдущем уроке речь шла о спекуляциях, об их роли в современном финансовом мире, а сейчас речь пойдет об азартных играх.

Почему я решил затронуть тему азартных игр?

Для того чтобы раз и навсегда разграничить область инвестиций и область спекуляций и азартных игр. Это необходимо для понимания сути процесса инвестирования, а также предотвращения неприятных ситуаций, которые могут произойти от недостатка финансовой грамотности.

План урока:

Что такое азартные игры?

Виды азартных игр

Причины популярности азартных игр

Кто зарабатывает на азартных играх?

Азартные игры на финансовых рынках

Отличие азартных игр и спекуляций от инвестиций

Что такое азартные игры?

Азартная игра – игра случая. Это игра, в которой выигрыш и проигрыш полностью или преимущественно зависит от случая, а не от мастерства игроков.

Важно узнать какие существуют виды азартных игр, чтобы по нелепой случайности не принять их за объект инвестиций. Итак, есть несколько направлений в индустрии азартных игр:

Лотереи и розыгрыши

Ставки на спорт

Тотализатор

Казино

Можно разделить азартные игры на 2 вида:

игры с нулевым исходом

игры с отрицательным исходом.

Игры с нулевым исходом – это пари между людьми. В таких играх происходит просто перераспределение средств между победителем и проигравшим. Денег не становится больше или меньше.

Игры с отрицательным исходом или с участием посредника, будут рассмотрены ниже. Суть этого вида азартных игр проста, игроки играют друг с другом, но так как они

это делают через посредника, они отдают ему определенный процент от ставки.

Причины популярности азартных игр.

Теперь поговорим о том, почему же так популярны азартные игры. Как мне кажется все дело в психологии людей. В момент игры человек испытывает различные эмоции от эйфории до гнева, адреналин на пределе. К азартным играм часто прибегают люди, которые склонны к риску. К тому же многих привлекает возможность получения большого дохода на свои вложения, грубо говоря, возможность “сколотить состояние”.

Кто зарабатывает на азартных играх?

На азартных играх зарабатывают:
владельцы казино
онлайн казино
букмекерские конторы
Forex брокеры
Владельцы Хайпов
Владельцы финансовых пирамид

Как же они собственно зарабатывают, спросите вы? Их заработок формируется за счет комиссии с каждой ставки. Процент комиссии у каждого заведения разный, к тому же комиссия со ставки берется не во всех играх.

Так, например, в рулетке комиссия выражается преимуществом казино перед игроком в несколько процентов, за счет наличия зеро. В игровых автоматах другая ситуация. Владельцы игровых автоматов зарабатывают на проценте отдачи. Как правило, отдача составляет 85-92%. Это означает, что в долгосрочной перспективе владелец получает от игроков 8-15% вложенных ими в автомат средств.

Если мы рассматриваем не казино, а, например, букмекерские конторы, то ситуация аналогичная. Букмекерская контора берет комиссию с каждой ставки. Например, для то-

го чтобы выиграть 100 рублей, необходимо сделать ставку в 110 рублей. Для того чтобы играть в ноль необходимо 52,4% выигрышных ставок.

Азартные игры на финансовых рынках.

Это важная часть статьи, сейчас я перечислю азартные игры с отрицательным исходом.

FOREX

CFD (contracts for difference)

Хайпы

Откровенные пирамиды

Итак, если рассматривать первые 2 пункта здесь многие могут возразить и сказать. Разве это азартные игры? Здесь люди работают, используют различные техники как технический, так и фундаментальный анализ для повышения шансов на выигрыш.

Но извините господа, валютный рынок – рынок исключительно спекулятивный, я уже об этом не раз говорил. Это также относится к рынку CFD. Поэтому инвестиции и валютный рынок по определению несовместимы. К тому же зарабатывать всегда будет брокер на комиссии от сделок. Вот и получается та же игра с отрицательным исходом, результаты которой происходят не совсем случайно. А зарабатывает по статистике на валютном рынке всего 5-10% трейдеров. Стоит ли связываться с такой “работой”, ведь ваши шансы на успех крайне низки.

Что касается 2 последних пункта, то здесь немного иная ситуация. Она заключается в том, что создатели пирамид или так называемых хайпов, привлекают как можно большее количество вкладчиков в свои проекты, после чего присваивают деньги себе и скрываются восвояси. Примеров масса. Самые громкие это конечно пирамида Мавроди, афера Берни Мэдоффа. В данной области есть "эксперты". За ними забавно наблюдать, задумайтесь они "инвестируют в хайпы или пирамиды".

Такие люди всерьез утверждают, что они работают: анализируют, когда тот или иной проект закроется чтобы успеть вывести из него деньги (интересно каким образом?). Ужасно то, что в интернете сейчас создаются огромные количества разных пирамид и хайпов и человек, который не имеет опыта и знаний вкладывается такие проекты. Исход зачастую плачевный.

Ситуация усложняется еще и тем, что хайпы успешно маскируются под Forex брокеров и компании доверительного управления. Зачастую сложно отличить подобного рода мошенничества. И опять страдают финансово неграмотные люди, желающие получить высокую доходность на свои вложения, совершенно не задумываясь, откуда она берется.

Запомните самый главный признак мошенничества: высокая доходность при отсутствии или низком риске.

Отличие азартных игр и спекуляций от инвестиций

Хорошо, как же определить где инвестиции, а где спекуляции и азартные игры?

Ответ будет однозначным: за инвестициями стоит реальная экономика со своими механизмами увеличения количества материальных ценностей в ней, а за спекуляциями или азартными играми стоит простое перераспределение средств от игрока к игроку.

Вот вы и добрались до конца моего обучающего курса. Осталось только подвести итоги проделанных вами интеллектуальных усилий, а также осветить некоторые нюансы относительно перспектив вашего дальнейшего обучения.

Подведение итогов



Поздравляю, вы дошли до логического завершения этого обучающего курса.

Хотелось бы отметить, что я старался делать материал качественным и доступным для понимания. Если мне это удалось, замечательно, если же вы сталкиваетесь с трудностями, или вас вообще клонит в сон во время его изучения, можете обратиться ко мне за помощью любым удобным для вас способом (на сайте fintrain.ru посмотрите мою контактную информацию в разделе контакты). Никто не застрахован от ошибок, поэтому, если вы нашли в обучающем курсе какие-либо неточности, сообщите мне о них любым доступным для вас способом.

Подводить итоги всегда сложно, ведь нужно объединить весь опубликованный материал обучающего курса для того, чтобы сделать какие-то выводы, а также дать план действий для частных инвесторов на будущее.

В первую очередь хочу сказать, что вы получили в основном теоретические знания. Причина проста – для того чтобы перейти непосредственно к практике, к инвестированию, необходимо тщательно изучить азы, основы, которые дадут вам представление о том, как вообще происходит процесс инвестирования, а также сопутствующие процессы. Также получив базовые знания, вы сможете избежать дорогостоящих ошибок, которые могут подстергать вас на пути.

Надеюсь, что после изучения обучающего курса ваша фи-

нансовая грамотность заметно возрастет. Если вы этого достигли, то его эффективность достаточно высока. Также хочется отметить один момент: для того чтобы стать успешным инвестором, вам предстоит проделать еще некоторый путь.

А заключается он в получении необходимых знаний и практических советов в сфере личных финансов, инвестирования, а также в некоторой степени психологии. К тому же нужно идти в ногу со временем, ведь мировая финансовая система не статична. Поэтому вам необходимо периодически обновлять свои знания. Конечно, основополагающие принципы разумного инвестирования останутся прежними, появляются лишь новые нюансы инвестиционной деятельности.

Итак, как вам лучше всего поступить сейчас, когда данный обучающий курс подошел к концу? У вас есть несколько вариантов.

Вариант №1. Вложение свободных средств в банковский депозит, а также выбор НПФ для открытия в нем индивидуального пенсионного плана и дальнейшее его пополнение.



Этот вариант подходит для тех людей, которые не хотят особо вникать в тонкости инвестиционного дела, а также за-

ниматься самообразованием в данной области.

Конечно, я не склонен советовать данный вариант, ведь даже с точки зрения доходности данный вариант непривлекателен. За снижение риска приходится соглашаться на более низкую доходность. Данный способ инвестирования в России самый распространенный, хотелось бы, чтобы в будущем ситуация изменилась.

Вариант №2. Осуществление инвестиций с помощью финансового консультанта.



При таком варианте знаний вам понадобится меньше, чем

при самостоятельном инвестировании средств.

Но материалы, опубликованные на моем ресурсе, все же будут полезны. Ведь при среднем уровне финансовой грамотности, вы сможете оценить эффективность работы вашего инвестиционного консультанта.

Вариант №3. Самостоятельное инвестирование средств, и повышение квалификации в инвестиционной сфере.



Такой вариант предполагает, что управлять инвестиционным портфелем будете самостоятельно. Вы становитесь самому себе инвестиционным управляющим. Для того чтобы управлять активами эффективно, необходим должный уровень знаний в инвестиционной области.

Повышать квалификацию можно различными способами. Это могут быть книги, посвященные частным инвестициям,

личными финансам, интернет ресурсы с полезными материалами по схожим тематикам, обучающие курсы (и платные и бесплатные). В общем поле деятельности достаточно большое.

Также я вам советую следить за обновлениями моего сайта, так как на нем буду регулярно опубликовывать познавательную как в практическом, так и в теоретическом смысле информацию для частных инвесторов. Отмечу, что материалы будут представлены с позиции российского инвестора. То есть ваша задача достаточно проста – применять полученные знания на практике. Вам не придется экстраполировать (переносить) информацию полученную, например, в зарубежной литературе по инвестиционной тематике, в российскую реальность.

Итак, на этом я, пожалуй, закончу свое повествование. Желаю вам успехов в различных областях вашей жизни. До скорой встречи!