

ПИФы

— это просто!



**SMART
BOOK**

Андрей Паранич

ПИФЫ – ЭТО ПРОСТО!

**SMART
BOOK**

Издательство И-трейд

Москва, 2008

УДК 336.714(470+571)
ББК 65.264.213(2Рос)
П18

Паранич, Андрей.

П18 ПИФы – это просто!/ Андрей Паранич. — М.: СмартБук, И-трейд, 2008. — 56 с. — ISBN 978-5-9791-0052-4

Данная книга предназначена начинающему инвестору-новичку, который хочет вложить свои денежные средства на российском фондовом рынке, но у которого нет ни времени, ни соответствующих знаний, чтобы профессионально отдаться этому занятию. Книга восполняет тот минимум информации, который необходим, чтобы начать самостоятельно работать с российскими паевыми инвестиционными фондами (ПИФ).

Предназначена частным инвесторам и деловым людям, которые интересуются вопросами долгосрочных инвестиций на рынке ценных бумаг России.

УДК 336.714(470+571)
ББК 65.264.213(2Рос)

ISBN 978-5-9791-0052-4

© ООО «И-трейд», 2008

Оглавление

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО	5
ВСТУПЛЕНИЕ	10
АЗЫ И БУКИ ФОНДОВОГО РЫНКА	12
ИНВЕСТИЦИИ НА ПАЯХ	26
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	37
СЛОВАРЬ НЕОБХОДИМЫХ ПОНЯТИЙ	38
ОБ АВТОРЕ	50
О КОМПАНИИ «ПИОГЛОБАЛ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»	51

CLIPPING

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY OF THE

ACTIVITY OF THE

Вступительное слово

В современной России, кажется, уже не осталось людей, которые бы не слышали о том, что существует фондовый рынок, что на этом рынке совершаются сделки с ценными бумагами и зарабатываются деньги. Однако многие считают, что все это - удел немногих. Что фондовый рынок создан только для тех, кто профессионально этим занимается, - брокеров, дилеров, трейдеров и так далее. Уверяю вас, это не так. Наоборот, все эти профессионалы работают для того, чтобы на фондовом рынке могли зарабатывать все желающие.

Я был трейдером. Я знаю, что это такое. Трейдер торгует ценными бумагами. Акциями, облигациями, фьючерсами, опционами... В Москве, в Лондоне, в Нью-Йорке, Тель-Авиве, Шанхае, Токио... Его компьютер постоянно подключен к ведущим биржам мира. К компьютеру же подключены несколько мониторов. На их экранах постоянно сменяются котировки ценных бумаг, строятся графики, мелькают сообщения информационных агентств. Каждый день он совершает сделки с такими же, как и он, трейдерами, которые сидят перед такими же экранами. Порой его коллеги находятся на другой стороне земного шара, а порой - в соседнем московском переулке.

Он совершает сделки. Десять, двадцать сделок в день... На сто, двести, пятьсот тысяч долларов. На миллион или на два. Он покупает и продает. Он рискует. Нервничает. Он получает прибыль и терпит убытки. Он всегда <на связи>. У него два мобильных телефона и запасные батареи к ним. Он разговаривает на нескольких языках. Он постоянно в курсе последних событий. Все новости он оценивает только с точки зрения того, вырастут акции или упадут. Даже новости о погоде. Он знает о фондовом рынке все. Он в курсе цен на никель, нефть, медь и алюминий... Он знает, кто сколько производит стали, добывает угля или нефти.

Он - трейдер. Это его работа. Покупать дешево, продавать дорого. Он зарабатывает деньги на фондовом рынке. И не только и не столько для себя. Для клиентов. Для тех, кто доверил ему свои деньги. Поверил в

Вступительное слово

то, что он сможет купить на эти деньги перспективные акции и потом продать их дороже. И тот, кто доверился ему, заработает. Быть трейдером - не самая простая работа. Большинство трейдеров прекращают эту деятельность к сорока годам и начинают заниматься чем-то другим.

Сегодня я - генеральный директор крупной инвестиционной группы. Торговый оборот нашей группы - почти два миллиарда долларов в месяц. В группе работает почти 400 человек - трейдеры, аналитики, управляющие, системные администраторы, бухгалтеры, юристы... Все они работают на одну цель: получение прибыли от сделок с ценными бумагами на фондовом рынке. Для компании, для ее клиентов.

Наша группа работает в основном на российском фондовом рынке. И не только потому, что территориально мы находимся в России. Дело в том, что российский фондовый рынок - один из самых интересных, доходных и перспективных.

Российский фондовый рынок создавался на наших глазах 10-15 лет назад. В очень короткое время тысячи предприятий по всей России стали акционерными обществами. Акции многих этих предприятий торгуются на бирже, создавая основу российского фондового рынка. Молодость российского фондового рынка несет в себе ряд преимуществ. Во-первых, с точки зрения своей инфраструктуры он один из самых развитых в мире, так как в процессе его формирования учитывался и применялся лучший зарубежный опыт.

Во-вторых, российский рынок по причине своей молодости все еще недооценен - акции огромного числа компаний стоят значительно меньше акций зарубежных предприятий, производящих аналогичную продукцию.

За ценными бумагами, которыми наполнен фондовый рынок, стоят конкретные предприятия. Их много. Каждое из них по-своему интересно и имеет собственную историю и собственное будущее. Именно они все вместе обеспечивают тот экономический рост, который мы наблюдаем в России последние годы. Предприятия активно развиваются, внедряют современные технологии, осваивают новые виды продукции, выходят на новые рынки.

Их акции растут в цене на протяжении всей истории капитализма в России. И если сначала основой роста российской экономики были

предприятия нефтегазового сектора, то сейчас ситуация постепенно меняется. Компании сырьевого сектора сыграли роль локомотива, потянув за собой всю экономику: они начали увеличивать заказы на оборудование, новые технологии. Это привело к серьезным подвижкам в металлургии, машиностроении, энергетике, транспорте. Повышение уровня жизни в России стало причиной активного развития потребительского сектора.

Все это, в свою очередь, повышает интерес к фондовому рынку со стороны населения России. Многие люди уже поняли, что инвестиции в ценные бумаги помогают сохранить и приумножить их сбережения. Банковские депозиты сейчас уже не в моде - порой процент дохода от вклада в банке меньше, чем процент инфляции. Курс доллара по отношению к рублю стабильно снижается. Бум вложений в недвижимость, который мы наблюдали еще года-два назад, сходит на нет из-за того, что этот рынок "перегрелся" и цены пошли вниз.

Фондовый рынок огромен. Как я уже сказал, большинство российских компаний по-прежнему недооценены и поэтому их акции имеют значительный потенциал роста.

Также хотелось бы отметить еще один момент, который серьезно влияет на стоимость акций российских предприятий. Дело в том, что в последние годы стратегические собственники российских компаний поняли, что можно хорошо зарабатывать на росте стоимости своих предприятий. Времена, когда собственники предприятий получали основной доход от использования различных <серых схем>, ушли в прошлое. Этот слом в их сознании привел к тому, что они начали работать над повышением капитализации своих предприятий. Они серьезно заинтересованы в том, чтобы развивать свой бизнес. Это не может не сказаться на росте стоимости акций каждого конкретного предприятия и фондового рынка в целом.

Кроме того, в долгосрочной перспективе вся мировая экономика и российская вместе с ней будут расти, потому что активы с течением времени только дорожают, появляются новые товары, их производится все больше, спрос и потребление увеличиваются. Вместе с экономикой будут расти в цене акции конкретных компаний и фондовых рынков в целом.

Как может «человек с улицы» заработать на росте фондового рынка? Очень просто. Людям, желающим инвестировать свои деньги в

Вступительное слово

фондовый рынок, предлагаются самые разные возможности. Одним из наиболее распространенных и доступных широким кругам населения способов заработка на фондовом рынке являются вложения в паевые инвестиционные фонды.

Паевые инвестиционные фонды, о которых написана эта книга, в том или ином виде существуют во всех развитых странах.

Например, в Европе почти 40% населения инвестируют свободные накопления в паевые фонды. В России этот процент пока значительно меньше: по некоторым данным, на сегодняшний день свои сбережения инвестируют в паевые фонды около 500 тысяч человек. Однако число людей, инвестирующих свои деньги в паевые фонды, и объем инвестируемых денежных средств растут довольно быстрыми темпами.

По статистике к лету 2007 года граждане России инвестировали в ПИФы порядка 600 млрд. рублей. Это два раза больше по сравнению с летом 2006 года, - на тот момент было инвестировано около 300 млрд рублей. За это же время количество самих паевых инвестиционных фондов также увеличилось почти в два раза - с 470 до 750.

Такая популярность паевых фондов обеспечена, прежде всего, теми преимуществами, которые дают любому инвестору вложения в паевые фонды.

В чем преимущества ПИФов? Во-первых, небольшой входной порог для инвестирования. Начинать вкладывать деньги в фондовый рынок через паевые фонды можно, имея в активе всего 1 000 рублей. Во-вторых, доступность. Купить или продать паи фондов можно во многих отделениях банков или инвестиционных компаний. В-третьих, ликвидность. Паи инвестиционных фондов можно как купить в любой момент, так и продать. Ну и наконец, наверное, главное преимущество паевых фондов состоит в том, что деньгами инвесторов, которые не являются профессионалами и могут ничего не понимать в фондовом рынке, управляют настоящие профессионалы, которые умеют это делать и несут ответственность за свои действия.

Инвестор, вложивший свои средства в ПИФы, может быть спокоен, - его деньги будут работать под жестким контролем, - законодательно процедура управления паевыми фондами очень четко прописана, а управляющие компании постоянно контролируются государственными органами.

.... Я много лет отдал фондовому рынку. И сейчас продолжаю работать в этой сфере. Но когда-то и я отойду от дел. Выключу телефоны, компьютер. Перестану следить за котировками акций и за новостями. Однако я все равно буду причастен к фондовому рынку, потому что вложу свои деньги в паевые инвестиционные фонды. Пусть ими управляет и зарабатывает для меня прибыль новое поколение трейдеров и генеральных директоров. А я буду наблюдать со стороны, изредка интересуясь тем, насколько выросли в цене купленные мной паи.

Вы можете сделать это то же самое сегодня или завтра. Надеюсь, что эта замечательная книга поможет вам разобраться в том, что такое паевые инвестиционные фонды, и принять правильное решение.

Удачных вам инвестиций!

Евгений Коган,

Генеральный директор

Инвестиционной группы «АнтантаПиоглобал».

Ура! В кошельке появилось некоторое количество неистраченных с прошлой зарплаты денежек. Острой необходимости покупать что-либо вроде бы нету, а на «мечту» этих излишков не хватит...

Копить? Весь опыт последних 10 лет жизни восстает против такой перспективы. Очень хорошо запомнилось, как таяли заработанные и сбереженные рублики в моменты потрясений в российской экономике.

Прокутить? А как же «мечта»? Надеяться на то, что зарплата вырастет настолько, что можно будет позволить себе осуществление «мечты» просто с получки? Как-то нереально...

Вокруг все чаще слышится слово «инвестировать». Но как? Что это такое и в чем разница между «копить» и «инвестировать»? Спасет ли это волшебное слово мои сбережения или это просто подмена одного слова другим?

На первый взгляд само слово «инвестировать» отпугивает своей солидностью и непонятностью. Вкупе с другими словами, такими как «фондовый рынок», «акции», «биржа», «фонды» и так далее, оно создает ощущение чего-то очень выгодного, но доступного далеко не всем. Кажется, что для того, чтобы совершать операции на рынках капитала, необходимо либо иметь невероятно большие деньги, либо закончить престижный западный вуз и несколько лет смотреть в биржевой монитор, управляя чужими деньгами в какой-либо финансовой структуре. Да, вокруг мы слышим много историй о том, как кто-то разбогател, совершая операции на фондовом или валютном рынке, но почти всегда в этих историях фигурируют астрономические суммы в миллионы и миллиарды долларов, что еще больше укрепляет ощущение недоступности подобных операций для обычных людей, работающих за зарплату.

Второй взгляд на мир инвестиций тоже не добавит оптимизма. Кажется, что люди, работающие в финансовой сфере, не только страшно далеки от народа, но и говорят на совершенно другом языке. Речь

финансиста настолько насыщена своеобразным экономическим слэнгом, что подчас совершенно невозможно понять, о чем идет речь. К примеру, что конкретно имел ввиду автор фразы «в понедельник может начаться относительно стабильное повышение российских индексов в связи с плановым в начале нового месяца увеличением рублевой ликвидности, а также сокращением образовавшегося спреда с ценами сырьевых рынков» может понять, наверное, только специалист.

При попытке разобраться в том, как же все-таки можно заработать на фондовом рынке, мы быстро узнаем, что вкладывать можно и небольшие суммы денег (например, покупая паи ПИФов или приобретая ценные бумаги через интернет-брокера), но выясняется еще одна неприятная деталь. Оказывается, на фондовом рынке можно не только заработать, но и потерять. Кризис 1998 года, периодические сообщения о потрясениях на российском и международных финансовых рынках, да и просто сам факт, что одни ценные бумаги растут в цене, а другие в то же время падают... Надежды тают, как снег под лучами весеннего солнышка.

Но так ли все ужасно? На самом деле начинать операции можно и с небольшими деньгами, и с минимумом знаний о принципах функционирования фондового рынка. Если начинать свои операции с вложений в паевые инвестиционные фонды, то этих основ хватит для принятия принципиальных решений, которые сведут риски возможных потерь к приемлемому минимуму.

В этой небольшой брошюрке мы попробуем рассказать именно об этих принципах, которые необходимо знать начинающему инвестору для того, чтобы научиться принимать решения о вложении заработанных средств в инструменты фондового рынка, такие как паи Паевых Инвестиционных Фондов. Также по ходу нашего рассказа мы постараемся разъяснить основные термины и понятия, часто встречающиеся в экономической литературе.

Не хочется попасть в ловушку, в которой оказываются многие писатели, полагающие очевидными многие понятия, встречающиеся по ходу пьесы. Конечно, протирать излагаемый материал до консистенции манной каши без комочков я не буду, но постараюсь вести рассказ простыми словами, используя минимум специальных терминов и понятий (которые, в общем-то, просто необходимо знать начинающему инвестору. И, может быть, даже нелишне повторить инвестору с некоторым стажем).

***Инвестиция** - слово с латинским корнем (investio – одеваю), но означающее сегодня вещи, далекие от одежды. Инвестировать - это вкладывать деньги, то есть тратить их с целью получения в будущем большей суммы, нежели вложенная. Часто Инвестициями называют любые затраты во имя светлого будущего. Например, когда человек напряженно трудится за низкую заработную плату, но с целью получить опыт - это тоже можно назвать инвестициями. Также Инвестициями часто называют и затраты на обучение (личное и персонала организации), на внешний вид, и на многое другое*

***Инвестор** – лицо, инвестирующее свои деньги.*

Пожалуй, начну я с самых элементарных и, конечно же, известных многим вещей. Вот, например, как мы будем определять, насколько удачно мы вложили наши средства? Конечно же, мы будем ориентироваться на тот доход, который мы получаем от этих вложений. Ясно, что 10 000 рублей дохода – это лучше, чем 5 000 рублей. Но вот много это или мало? И дело даже не в том, что «кому-то щи жидкие, а кому-то жемчуг мелкий». Очевидно, доход в 10 000 рублей, полученный от вложенных 50 000 рублей, это лучше, чем тот же самый доход, но при вложениях в 100 000 рублей. Само собой напрашивается решение вопроса: нужно соотносить полученный доход и вложенные средства. И вот он первый экономический термин, попавшийся нам на пути:

***Доходность** – это отношение полученного дохода к вложенной сумме.*

Теперь обратим наше внимание на то, что 10 000 рублей дохода за 1 месяц - это не то же самое, что те же 10 000 рублей, но за 1 год. Понятно,

что чем быстрее мы получаем доход, тем это выгоднее для нас, поскольку мы можем снова пустить в оборот исходную сумму денег, а можно даже и полученный доход не тратить, а тоже инвестировать.

Чтобы сравнивать эффективность вложений, различающихся и по суммам и по срокам, экономисты используют понятие годовой доходности (величины, выражаемой в процентах годовых). То есть при помощи математики мы представляем себе, какую доходность бы мы получили, если бы проекты продолжались с той же эффективностью ровно год. Например, если операция завершается за месяц, мы посчитаем, что мы за год совершим 12 таких же операций. А если операция занимает 2 года - то при расчете годовой доходности мы поделим полученный доход пополам. Часто считают так называемую эффективную доходность, то есть доходность с учетом того, что все полученные доходы снова инвестируются в тот же проект с той же эффективностью.

Итак,

Годовая доходность - это доходность проекта, рассчитанная исходя из того, что проект продолжается ровно год.

Конечно, рассуждая о доходностях различных вариантов вложения денег, не стоит забывать и о тех реальных абсолютных доходах (в звонкой монете или шуршащих купюрах), которые прячутся за спиной цифр относительных, выраженных в процентах. Конечно, хочется вложиться в Проект с доходностью в 1000% годовых. Как звучит! 1000% годовых! Друзья усохнут от зависти! Но только если в этот проект можно вложить всего лишь 1000 рублей и срок его реализации составляет 1 день, то невероятные 1000% годовых превращаются в банальные 30 рублей...

Более знакомая всем ситуация: мы кладем 10 000 рублей на 3 месяца в Сбербанк под 10% годовых. Как вы понимаете, через 3 месяца мы получим не 11 000 рублей (10 000 рублей + 10%), а лишь 10 250 рублей, так как деньги пролежали на депозите четвертую часть года.

Следующее элементарное понятие, на которое я хотел бы обратить внимание, это понятие "Риск". Риск в понимании экономиста несколько отличается от общепринятого значения слова. Предлагаю рассмотреть это отличие на простом жизненном примере. Представим себе мост над ущельем огромной глубины, на котором организован известный

аттракцион - прыжок с моста с привязанным к ногам резиновым канатом. Рискованный аттракцион? Безусловно. Мало ли что может случиться... Ну а если прыгнуть без каната? И вот тут оказывается, что с позиции экономиста прыжок в пропасть без резинового каната мероприятие совершенно безрисковое. Риск в экономическом смысле - это мера неопределенности результата. Здесь результат однозначно определен: прыгун разобьется насмерть. А если неопределенности нет, нет и риска.

Вернемся обратно в мир инвестиций. Нет абсолютно никакого желания углубляться в теорию рынка ценных бумаг, поэтому предлагаю (в рамках данной брошюры, конечно) в первом приближении в качестве меры риска принять размер возможных потерь в случае неблагоприятного развития ситуации.

Различные варианты вложения средств на финансовых рынках сопровождаются, конечно же, различным уровнем риска. Вот, например, помещение 100 000 рублей на депозит в банке можно условно считать безрисковым вложением, поскольку даже при банкротстве банка Агентство по страхованию вкладов (www.asv.org.ru) возместит потери (неизвестно лишь, сколько времени это займет и с какой головной болью будет связано). Размещая на депозите сумму в пределах от 100 000 рублей до 400 000 рублей мы уже берем на себя некоторый риск. Размер риска составит максимум 5% от суммы (первые 100 000 рублей нам вернут полностью, в пределах остальных 300 000 рублей – 90% от суммы). Не буду расписывать здесь множество примеров - мы будем возвращаться к вопросу рисков различных финансовых инструментов в дальнейшем, а пока рассмотрим вопрос отношений между доходностью и риском.

Понятно, что риск и доходность связаны между собой вполне определенным образом. Расхожее выражение "кто не рискует, тот не пьет шампанского" в общем-то верно показывает, каким. За последние 15 лет жизни в условиях новой российской экономики мы уже вполне усвоили, что высокая доходность всегда связана с повышенным риском и, наверное, немногие из нас сегодня попадутся на крючок с приманкой из сверхвысоких процентов на вложенные деньги.

Итак,

Правило Инвестора №1:

Чем выше ожидаемая доходность, тем выше и риск возможных потерь.

Значит, если мы хотим получить от своих вложений баснословные барыши, то нужно быть готовыми и к потерям.

Бывают ли инвестиции без риска? Во всем мире считается, что давать в долг государству – это безрисковая инвестиция. Но мы-то, наученные горьким опытом 1998 года, знаем, что это не совсем так. Тогда, помимо прочих экономических потрясений, был объявлен так называемый дефолт по государственным обязательствам.

***Дефолт** – неспособность выполнить обязательства по возврату заемных средств и (или) выплате процентов по займу.*

В общем, наверное, совершенно безрисковых инвестиций не бывает. Но бывают инвестиции с пренебрежимо малым уровнем риска, как в уже рассмотренном выше случае с банковским депозитом в пределах 100 000 рублей.

Доходность вложений с минимальным риском (в соответствии с Правилom Инвестора №1) также минимальна. На сегодняшний день ставки по депозитам в банках в лучшем случае покрывают инфляцию.

***Инфляция** – постепенный рост цен в экономике. От английского inflation – надувание, наполнение воздухом. Возникает вопрос: кто, чем и зачем надувает экономику? Одна из наиболее распространенных версий такова, что инфляция происходит от чрезмерного наполнения экономики свободными денежными средствами.*

Думаю, мало кого из нас устроит столь «выгодное» помещение средств, когда через год на «выросшую» сумму можно купить вещей меньше, чем на исходную сумму сегодня.

А раз так, придется смириться с тем, что, вкладывая деньги, мы возьмем на себя риск потерь. И, чтобы не было мучительно больно в случае неблагоприятных событий, на мой взгляд, правильно сначала задаться вопросом: "какую часть вложенных денег я готов потерять?" прежде чем принимать решения о том, куда бы хотелось деньги вложить. Правильного ответа на этот вопрос, естественно, не существует. Решение о размере допустимых потерь каждый принимает для себя самостоятельно. Для некоторых вполне нормальным является решение в стиле "пан или пропал" (то есть размер допустимых потерь составляет 100% и более). А для других может казаться ужасной потеря и 10% от вложенной суммы.

Не хочу служить личным примером при принятии этого решения, поэтому здесь у нас появится выдуманный персонаж Никита Кошельков. Никита у нас будет человеком, склонным к разумному риску, который в его понимании соответствует потенциально возможным потерям в 30% от вложений. Основанием для этого решения Никита видит то, что накопленная сумма будет нужна через несколько лет для оплаты образования детям и для этой цели 70% накоплений вполне достаточно. Но вот если потери составят большую сумму, то придется изыскивать дополнительные деньги для оплаты учебы.

Приняв столь морально неприятное решение, мы можем двигаться дальше и выбрать те варианты вложения денег, которые при заданном уровне риска принесут нам максимальный доход.

Долгие годы россияне пытались защитить свои накопления от инфляции, покупая валюту или вкладывая деньги на депозиты Сберегательного банка РФ. Сегодня возможностей гораздо больше, но их использование зачастую требует специальных знаний и опыта.

Конечно, в этой маленькой брошюрке я не смогу рассмотреть все возможные варианты вложения денег (на эту тему существует огромное число книг, а также сайтов в сети интернет). Я ограничусь лишь фондовым рынком и расскажу лишь про несколько основных классов финансовых инструментов, в которые вкладывают средства пайщиков управляющие компании паевых инвестиционных фондов (ПИФов), ибо, на мой взгляд, без понимания того, куда и зачем вкладываются деньги ПИФов, сложно принять решение о приобретении паев того или иного фонда.

Начнем с облигаций.

Облигация – это ценная бумага, по которой эмитент обязуется вернуть взятую в долг сумму денег с процентами.

Эмитент – организация, выпустившая ценные бумаги в обращение и несущая обязательства перед их владельцами. Облигации могут выпускать (то есть выступать в роли Эмитента) самые разнообразные организации, в том числе и Министерство Финансов РФ и Администрации различных субъектов Российской Федерации (например, г.Москва, г.Санкт-Петербург, Новосибирская область и так далее).

Объем эмиссии – общая сумма, которую берет в долг эмитент (если объем выражен в рублях), или то количество облигаций, которое выпускается в обращение (в штуках).

Покупая облигации, мы фактически даем в долг организации-эмитенту. Делаем мы это, конечно же, небескорыстно. Мы предполагаем, что за пользование нашими деньгами эмитент заплатит нам проценты (так называемый купон).

Купон – доход, регулярно выплачиваемый эмитентом владельцам облигаций. Раньше, когда облигации выпускались в бумажном виде, на облигации действительно присутствовали купоны, которые отрезались в моменты выплаты процентов (отсюда выражение «стричь купоны»). Сегодня практически все облигации существуют в «безбумажной» форме и доход просто перечисляется в день выплаты на счет владельца облигации. Как правило, купон выплачивается раз в полгода.

Номинал облигации – часть общего объема эмиссии, приходящаяся на одну облигацию. Чаще всего в России встречаются облигации с номиналом 1000 рублей.

Наши действия при вложении денег в облигации, в общем-то, очень просты: покупаем облигацию и получаем по ней проценты. Очень похоже на вклад в банке, не правда ли? «И в чем же разница?», – спросит пытливый читатель. Разница не только в доходности операций с облигациями, но и в том, что если вы захотите забрать деньги из банка до окончания срока депозита, банк накажет вас пониженной ставкой. А облигации, как правило, можно продать, сохранив весь накопленный на текущий момент доход.

Доходность облигации зависит от срока, остающегося до погашения облигации и, конечно же, от того, насколько надежен эмитент. Облигации самых крупных и надежных российских компаний имеют доходность даже ниже ставок по банковским депозитам (порядка 6--9% годовых). Облигации эмитентов попроще имеют доходность повыше – от 10% годовых и вплоть до 18% годовых.

Чем мы рискуем, вкладывая деньги в облигации? С облигациями связаны два основных вида рисков. Первый – это риск потери стоимости вследствие каких-либо неблагоприятных событий. Например, резко повысилась инфляция или случились какие-либо потрясения в финансовой сфере экономики. Это моментально отразится на ценах

облигаций и продать их можно будет лишь с некоторым убытком. Конечно, если не продавать облигации, а дожидаться погашения, то убытка не будет, но полученные при погашении деньги в случае возросшей инфляции будут иметь меньшую покупательную способность. Поскольку экономическая ситуация в стране в условиях высоких цен на нефть весьма благоприятна, то величину этого риска на ближайшие 2-3 года я бы оценил как весьма низкую.

Второй вид риска – это так называемый кредитный риск, то есть риск, что заемщик не выполнит своих обязательств по выплате процентов или по выплате суммы задолженности. О-па! Я снял деньги с депозита, где я ничем фактически не рискую, купил облигацию, которая приносит доход лишь на несколько процентов больше, чем депозит, и теперь могу потерять все деньги в случае банкротства эмитента? Вот спасибо за совет, скажете вы.

Все, к счастью, не так ужасно, как кажется на первый взгляд. Во-первых, на сегодняшний день на рынке облигаций обращаются ценные бумаги только высококлассных заемщиков, чье финансовое состояние многократно проверяется перед тем, как произойдет продажа облигаций инвесторам. За всю историю развития рынка облигаций в России еще не произошло ни одного случая неисполнения обязательств эмитентом. Естественно, это не означает, что так будет продолжаться и далее («У вас несчастные случаи на стройке были? Нет? Будут...»).

Во-вторых, неисполнение эмитентом обязательств по облигациям не означает потерю 100% вложенных средств. В мировой практике, покупая даже самые рискованные облигации, инвестор рискует потерять лишь 20% от суммы. Но это у них, снова возразите вы. У нас же такой практики еще нет? На российском рынке были несколько случаев, когда эмитент был близок к неисполнению своих обязательств. Цены облигаций в эти моменты опускались до 60-70% от номинала, то есть российские профессиональные инвесторы оценивали риск своих потерь в 30-40% от вложенной суммы в случае непогашения облигаций в срок. А с учетом уже выплаченных купонов можно сказать, что кредитный риск составляет порядка 20-30% от вложений. Тоже, конечно, не мед, но все же.

Ну и, в-третьих, мы рассмотрим еще одно важнейшее Правило инвестора. В быту оно формулируется так: «не клади все яйца в одну корзину». Финансисты называют это диверсификацией.

Диверсификация – (от латинского diversificatio – разнообразие) распределение суммы инвестиций по нескольким направлениям с целью снижения риска.

Правило Инвестора №2:

Распределение суммы инвестиций по различным финансовым инструментам (диверсификация) снижает общий риск на вложенную сумму.

К примеру, если мы вложили свои средства поровну в облигации десяти разных эмитентов, то в случае, если кто-либо из них не выполнит свои обязательства, мы потеряем максимум лишь десятую часть вложений.

Важный вопрос: как принять решение о том, какие облигации стоит покупать? Ведь, исходя из нашего Правила Инвестора №1, самые доходные облигации одновременно и самые рискованные. Как правило, выпуск облигаций сопровождает какой-либо инвестиционный банк, который публикует аналитический обзор, цель которого - показать благонадежность эмитента. Если вас не убедили доводы, приведенные в таком обзоре, покупать облигации, наверное, не стоит.

Следует иметь ввиду, что основными покупателями облигаций являются банки, и поэтому публикуемые материалы рассчитаны на то, что их будут читать профессионалы. Как же тогда быть человеку, далекому от мира финансов? Предлагаю использовать простейший метод: не покупать облигации с самым высоким уровнем доходности, а держаться средних значений.

Итого: распределяя вкладываемую сумму между несколькими эмитентами и покупая облигации со средним уровнем доходности, мы получим портфель ценных бумаг с доходностью выше банковского депозита на 3-5% и с риском потерь порядка 2-5%.

Портфель ценных бумаг – совокупность ценных бумаг различных эмитентов, принадлежащих одному инвестору.

Какими суммами имеет смысл оперировать на рынке облигаций? Конечно, можно покупать облигации, начиная и с 1000 рублей, но, на мой взгляд, эффективная сумма вложений на этом рынке составляет порядка 300 000 рублей (тогда издержки, такие как биржевой сбор, комиссия брокера, депозитарные издержки и так далее не будут существенно влиять на доходность инвестиций).

Биржевой сбор – платеж, который берет организатор торговли на рынке ценных бумаг (биржа) за совершение сделок. Выражается в процентах от суммы сделки. Например, биржевой сбор Московской Межбанковской Валютной Биржи (ММВБ) по операциям с акциями и облигациями составляет 0,01% от суммы сделки.

Брокер – посредник на фондовом рынке, с помощью которого инвесторы заключают сделки купли-продажи ценных бумаг. Покупать ценные бумаги на бирже можно только через брокера, имеющего доступ к торгам.

Депозитарий – организация, которая ведет учет и хранение ценных бумаг, принадлежащих инвестору.

Понятно, что инвестиции в портфель облигаций направлены лишь на сохранение сбережений от инфляции, и существенного прироста от этих вложений ждать не приходится. Для получения повышенного дохода (естественно, с большим риском, повторяюсь еще раз) можно воспользоваться инвестициями в акции.

Акция – ценная бумага, закрепляющая право инвестора на долю в бизнесе предприятия. Владельцы акций участвуют в управлении предприятием путем голосования на собраниях акционеров пропорционально количеству акций у каждого, а также имеют право на соответствующую долю прибыли предприятия.

Дивиденд – часть прибыли акционерного общества, распределяемая среди акционеров по итогам года. Происходит от слова *divide* – делить, дележка.

Итак, покупая акции, мы становимся совладельцами предприятия. Вопрос – зачем нам это надо? Практика показывает, что доход в виде дивидендов по акциям ничтожно мал по сравнению с ценой, по которой эту акцию можно купить. Доходность по дивидендам практически всех акций, доступных на ММВБ, находится в пределах 1-3% годовых. Реально участвовать в управлении, имея лишь небольшой пакет акций, мы не сможем. Но ведь вокруг все говорят, что акции – это очень выгодно!

Это действительно так. Зарабатывать на акциях можно за счет разницы в ценах сегодня и завтра (послезавтра, через месяц, через год...). То есть – купил дешевле, продал дороже. Все очень просто. Только вот при ближайшем рассмотрении выясняется, что не все акции «одинаково полезны». Некоторые почему-то не дорожают, а иные так и вообще теряют в

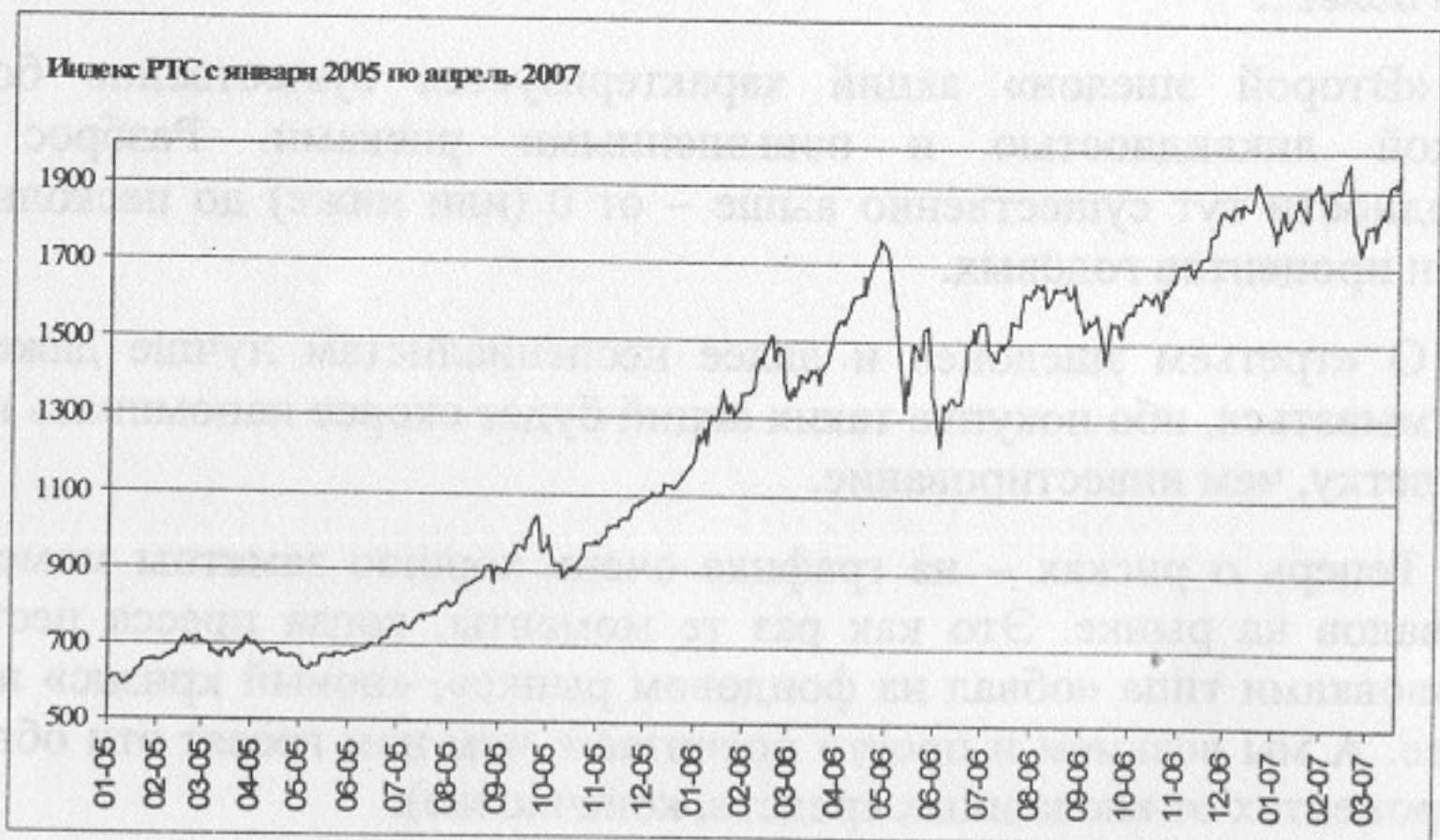
цене... А как прочитаешь в газете про обвал фондового рынка... в общем, появляется опасение, которое можно сформулировать следующим образом: «куплю не то, не вовремя и в результате потеряю все».

Не будем спешить с выводами, и рассмотрим вопрос инвестирования в акции так же, как мы уже рассмотрели облигации. Итак, вопрос номер один — ожидаемая доходность.

Из разных источников мы слышим, что российский фондовый рынок быстро растет и тем не менее остается относительно недооцененным, и покупать акции страшно выгодно. Попробуем перевести это в цифры. Динамику рынка принято оценивать по различным индексам, из которых наиболее популярным является индекс РТС (Российской Торговой Системы).

Индекс — статистический показатель, рассчитываемый на основе цен на акции или другие активы, обращающиеся на фондовом рынке. Показывает динамику изменения цен, выбранных для расчета активов. Поскольку для расчета индекса берутся цены относительно большого количества ценных бумаг, считается, что значение индекса отражает общее состояние фондового рынка (или некоторого его сегмента, если индекс рассчитывается на основании цен на активы в каком-либо сегменте рынка).

На графике мы видим, как менялся индекс РТС с января 2005 по апрель 2007 года.



Рост значений индекса заметен невооруженным взглядом. А если посчитать доходность? За период, показанный на графике, прирост индекса составил 219%, что соответствует доходности в 99% годовых!

Не буду приводить графики, но прошу мне поверить, что подобная динамика наблюдается практически по всем наиболее популярным акциям российских компаний.

Условно рынок акций делится на так называемые «эшелоны». Первый эшелон составляют «голубые фишки» (словосочетание пришло к нам из Нью-Йорка), то есть наиболее ликвидные акции наиболее крупных и надежных корпораций. Цены именно этих акций входят в формулу расчета индекса РТС. Доходность в этом сегменте рынка составляет порядка 30-50% годовых (в 2006-2007 годах можно было получить доходность более 100% годовых), риски минимальные на рынке акций.

Ликвидность – возможность быстро продать ценные бумаги без существенных потерь. Часто характеризуется величиной «спрэда». *Спрэд* – разница между ценами покупки и продажи ценных бумаг в данный момент времени. Фондовый рынок в этом смысле сильно отличается от обычного магазина. Мы здесь вынуждены покупать по ценам продажи и продавать по ценам покупки. Разница между этими ценами может быть очень существенной – от 0.2% до 50%, а то и более...

«Второй эшелон» акций характеризуется существенно более низкой ликвидностью и повышенными рисками. Разброс по доходности тут существенно выше – от 0 (или ниже) до нескольких сотен процентов годовых.

О «третьем эшелоне» и далее неспециалистам лучше даже не задумываться, ибо покупка таких акций будет скорее напоминать игру в рулетку, чем инвестирование.

Теперь о рисках – на графике очень хорошо заметны моменты провалов на рынке. Это как раз те моменты, когда пресса пестрит заголовками типа «обвал на фондовом рынке», «новый кризис» и так далее. А мы возьмем и просто посчитаем, чем нам грозят эти обвалы (в процентах от вложенных средств, конечно же).

Самый большой обвал за рассматриваемый период случился в мае 2006 года. Тогда за месяц значение индекса снизилось на 30%. Однако мы на том же графике видим, что даже самые неудачливые инвесторы (те, кто купили ценные бумаги перед самым обвалом) не потеряли своих денег, а даже к сегодняшнему дню получили доходность порядка 11% годовых. Я думаю, что мы можем спокойной принять возможные потери в 30-40% в качестве меры риска при покупке акций «первого эшелона», то есть «голубых фишек».

Риски акций «второго эшелона» можно оценить в 60-80%, поскольку из-за большого спреда даже в случае неизменной стоимости этих акций их продажа принесет убыток порядка 5-15%.

Нужно также понимать, что кроме рисков, вызванных общей ситуацией на рынке, существуют также и риски, связанные с неблагоприятной ситуацией в отдельной отрасли, а также и на конкретном предприятии.

Метод снижения риска при покупке акций все тот же, что и при покупке облигаций – диверсификация. Составляя портфель из акций различных компаний (из различных отраслей промышленности) мы можем существенно снизить общий риск портфеля. Классический выдуманный пример: портфель из акций компаний, производящих зонтики и солнечные очки. Когда погода солнечная, растут акции очечной компании. А когда дождливо – растут акции зонтиков.

Ну а составляя портфель из акций и облигаций, мы можем также снизить риск потерь в случае общего обвала цен на рынке акций. Естественно, доходность и риск такого портфеля будет снижаться с увеличением доли облигаций.

Для расчета совокупного риска портфелей применяются методы теории вероятности, в которые мы, конечно же, не будем углубляться, но прошу поверить мне на слово, что риск портфеля, состоящего из различных активов, снижается в большей степени, нежели падает доходность такого портфеля.

Вспомним про нашего Никиту Кошелькова. Как мы помним, уровень допустимого риска для Никиты – 30%, что немножко ниже уровня возможных потерь при инвестициях в акции даже «первого эшелона». Значит, для Никиты необходимо держать некоторую часть портфеля в облигациях (ну или на депозите в банке). И чем большая

часть портфеля будет инвестирована в низкорискованные инструменты, тем более рискованно можно вкладывать оставшуюся часть. Например, если в облигации Никита вложит 10% своих средств, то остальные деньги он сможет инвестировать в «голубые фишки». А если в облигациях будет находиться 50% портфеля, то Никита сможет даже позволить себе некоторую часть акций «второго эшелона» в составе своего портфеля.

А еще на бирже можно играть! Как мы видели на все том же графике, если удачно продавать акции перед падениями и покупать снова в начале роста, то доходность может достигнуть астрономических высот. Более того, в течение дня цены акций колеблются в пределах 0,5-2%. Соответственно, теоретически, совершая ежедневные операции на рынке, можно получить доходность в несколько сотен процентов годовых. Но для того, чтобы играть и выигрывать, необходимо относиться к игре на бирже как к основному месту работы, то есть все время следить за ситуацией на рынке, анализировать поток новостей из интернета, деловой прессы, телевидения, читать обзоры о рынке, публикуемые на специализированных сайтах, и так далее. Если на это нет времени и желания, то об игре на краткосрочных колебаниях лучше забыть.

Вообще, при операциях с акциями особо актуален вопрос сроков инвестирования. Опять посмотрим на наш график индекса РТС. Особенно показательна ситуация 2006 года – если бы мы планировали вложить деньги в акции на срок менее полугода, то мы подвергли бы себя серьезному риску завершить наши операции с убытком. На мой взгляд, минимальный срок, на который имеет смысл связывать свою судьбу с акциями, – один год.

Вернемся теперь к моменту, что «не все акции одинаково полезны». Как выбрать акции, которые принесут нам доход? Вопрос не простой. И, как читатель, наверное, подспудно догадывается, правильного ответа на него нет. Чтобы чувствовать себя уверенно при принятии решений о покупке тех или иных акций, необходимо постоянно быть в курсе экономической жизни страны, читать деловую прессу, аналитические обзоры. Большинство брокерских компаний публикуют рекомендации, какие акции, по мнению аналитиков компании, нужно покупать, а какие продавать. Конечно же, не существует аналитика, который всегда дает верный прогноз. Чтобы свести ошибки к минимуму, придется тратить

много времени на чтение рекомендаций и аналитики из разных источников.

С какой суммой имеет смысл затевать игры с акциями? Я считаю, что минимальная эффективная сумма составляет те же 300 000 рублей, как и в случае с облигациями. Но вообще-то можно работать и с меньшей суммой, например, если есть желание научиться играть на изменении цен в течение дня. Правда, если есть желание покупать акции «второго эшелона», то минимальная сумма резко возрастает как минимум до миллиона рублей.

Получая доходы на рынке ценных бумаг, мы сталкиваемся с неприятной обязанностью платить налоги. Заработанные нами доходы облагаются по обычной ставке налога на доходы физических лиц – 13% от суммы дохода. В конце года брокеры рассчитывают доходы и, соответственно, налоги для своих клиентов и осуществляют необходимые платежи в бюджет. Если же на вашем счету у брокера в конце года не окажется требуемой суммы (так может быть, например, если вы на все деньги купили акции), брокер просто отправит в налоговую письмо с расчетом вашего долга по уплате налога.

Итак:

Как мы заметили, конечно, можно заниматься самостоятельными операциями на рынке ценных бумаг, но это потребует весомых затрат времени, желания разобраться и терпения.

Что же делать, если хочется все же вложить свои сбережения с доходностью выше, чем на депозите, но нет свободного времени, желания, терпения или сумма, которую хотелось бы вложить для пробы, невелика? Тогда можно рассмотреть возможности, которые дает индустрия коллективных инвестиций, в частности, паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

У большинства людей нет ни времени, ни соответствующей подготовки для того, чтобы заниматься инвестициями или биржевой игрой — это серьезная работа, требующая и отношения к себе как к работе. Поэтому многие при выборе вариантов инвестирования сбережений в первую очередь рассматривают возможности, предлагаемые индустрией коллективных инвестиций.

На сегодняшний день эта индустрия представлена в России следующими видами организаций: негосударственные пенсионные фонды (НПФ), страховые компании, кредитные союзы, акционерные инвестиционные фонды (АИФ), общие фонды банковского управления (ОФБУ) и паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

Пионерами института коллективных инвестиций в России были чековые инвестиционные фонды (ЧИФы), созданные на заре ваучерной приватизации. В 1999 году они перестали существовать: в рамках нового закона об инвестиционных фондах они были преобразованы в паевые инвестиционные фонды или в акционерные инвестиционные фонды.

Негосударственные пенсионные фонды — это некоммерческие организации, исключительным видом деятельности которых является дополнительное пенсионное обеспечение участников фонда за счет внесенных ими (или другими лицами) средств, а также за счет доходов, полученных от управления этими средствами. Как и Пенсионный фонд России, НПФ начинает выплачивать пенсию по достижении участником пенсионного возраста.

Страховые компании предлагают своим клиентам различные накопительные продукты (например, в рамках программы страхования жизни). Если за время действия полиса не произойдет страхового случая, то после окончания срока действия договора клиент получит накопленную за это время сумму плюс некоторый доход.

И НПФы, и страховые компании можно рассматривать скорее как помощь в накоплении и, в лучшем случае, защите сбережений от инфляции. В задачи этих организаций не входит обеспечение максимально возможного дохода на средства вкладчиков.

Кредитные союзы (объединения кредитных потребительских кооперативов) создаются с целью взаимного обеспечения членов союза кредитными ресурсами (конечно же, на платной основе).

Акционерные инвестиционные фонды (АИФы), на мой взгляд, это лишь пережиток прошлого, рудимент, оставшийся нам от эпохи ЧИФов. Новые АИФы не создаются, поскольку паевые инвестиционные фонды являются намного более эффективным инструментом.

Общие фонды банковского управления (ОФБУ) - это некие денежные фонды, принадлежащие множеству дольщиков, средства которых вкладываются банком в различные инструменты фондового и финансового рынков. Спектр инструментов, в которые могут быть инвестированы средства ОФБУ, довольно-таки широк. Кроме уже рассмотренных нами акций, облигаций и депозитов, деньги из ОФБУ могут быть вложены в кредитный портфель банка, в валюту, в драгоценные металлы и так далее. Дольщик получает доход либо в виде процентов, начисляемых на его долю, либо в виде увеличения стоимости доли.

ОФБУ имеют много общего с ПИФаами. Чтобы не ходить по кругу, мы подробно рассмотрим ПИФы, а к ОФБУ вернемся позднее, чтобы выделить существенные различия между ними и ПИФаами.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) – это российские аналоги американских взаимных фондов (mutual funds). В России они появились в ноябре 1996 года, но бурно развиваться начали лишь после того, как фондовый рынок оправился от последствий кризиса 1998 года. Последние несколько лет ПИФы показывают потрясающую динамику как по увеличению числа пайщиков, так и по стоимости активов под управлением, каждый год увеличиваясь по каждому показателю в разы.

Активы – совокупность материальных ценностей, денежных средств, долговых требований и так далее, принадлежащих физическому или юридическому лицу

Что есть ПИФ? Это форма доверительного управления денежными средствами пайщиков. Можно сказать, что все деньги пайщиков сваливаются в один мешок, средства из которого размещаются специалистами управляющей компании на фондовом рынке в соответствии с так называемыми Правилами фонда.

Пай – это ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в имуществе паевого фонда.

Пайщик – владелец пая, инвестор, вложивший деньги в пай ПИФа.

Правила фонда – обширный документ, описывающий основные принципы управления активами ПИФа. В частности, в Правилах описывается, в какие активы будет инвестировано имущество фонда, какие расходы управляющая компания вправе покрывать из имущества фонда, какие комиссионные взимаются с пайщиков при покупке или продаже паев, где можно купить и продать пай и многое другое. По сути, Правила фонда являются договором доверительного управления имуществом фонда.

Чем же это лучше самостоятельного вложения денег на фондовом рынке?

Во-первых, размещением средств ПИФа занимаются специалисты, имеющие опыт работы на фондовом рынке, а также имеющие возможность (я бы даже сказал, обязанность) постоянно следить за изменчивой ситуацией. На этих специалистов также, как правило, трудится целая команда аналитиков, помогающая оперативно принимать верные решения.

Во-вторых, размер активов фонда позволяет составить хорошо диверсифицированный портфель, что не всегда удастся самостоятельному инвестору из-за небольшого размера инвестируемых средств и из-за того, что большое количество ценных бумаг в портфеле требует большего внимания (в одиночку следить за ситуацией одновременно в 10 корпорациях достаточно сложно. Команда управляющей компании может работать и с ценными бумагами сотен эмитентов).

Паевой инвестиционный фонд создается управляющей компанией в форме имущественного комплекса без образования юридического лица. Чтобы получить возможность привлекать деньги пайщиков в ПИФ, эта компания должна получить соответствующую лицензию и зарегистрировать в Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР) Правила фонда, в которых подробно описывается, в какие инструменты фондового рынка и в каких пропорциях могут быть размещены средства фонда.

Размещение средств ПИФов ограничено постановлениями ФСФР. На сегодняшний день управляющие компании могут вкладывать деньги

пайщиков в акции, облигации, депозиты, а также, в случае создания специальных Закрытых ПИФов (что это такое, мы рассмотрим позже), в недвижимость, проектную документацию и многое другое.

Само собой, доходность, на которую может рассчитывать покупатель паев ПИФа, определяется тем, куда управляющая компания разместит средства фонда. ПИФы подразделяются по основным направлениям размещения средств, причем направление инвестирования должно быть отражено в полном названии ПИФа (Например, Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Облигаций» или Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акции» под управлением управляющей компании «ПИОГЛОБАЛ»).

Исторически первыми в России были фонды, размещающие средства пайщиков в акции и облигации (самыми первыми фондами, предложившими свои услуги широким слоям населения, были уже упомянутые мной ОПИФ «Фонд Облигаций» и ОПИФ «Фонд Акции» (УК «ПИОГЛОБАЛ»)).

Фонды облигаций – ПИФы, размещающие средства пайщиков в различные облигации. Соответственно, доходность таких ПИФов полностью определяется ситуацией на облигационном рынке и в 2006-2007 году находится в пределах 10-17% годовых в зависимости от степени рискованности политики фонда (что можно узнать из все тех же Правил фонда). Риск вложений в такие фонды невелик. Конечно же, наименее рискованно вкладывать деньги в фонды государственных облигаций, а наибольший риск несут вложения в паи ПИФов, вкладывающих средства в так называемые «мусорные облигации». Само собой, с доходностью все наоборот.

«Мусорные облигации» - (от английского junk bonds) – облигации компаний, уровень задолженности которых очень высок или финансовое положение которых неустойчиво. Как правило, эти облигации имеют повышенный уровень доходности, но инвестиции в них связаны с существенным риском.

Фонды акций - как вы уже догадались, это ПИФы, размещающие средства в основном в акции российских компаний (в портфеле может быть доля облигаций, эта доля оговаривается Правилами фонда). Стратегия работы управляющей компании также отражена в Правилах фонда, то есть там описывается, в какие именно акции будут вкладываться средства фонда. Изучив эту информацию, можно сделать

предположения об ожидаемой доходности и вероятном риске потерь, связанных с приобретением паев фонда.

В настоящее время конкуренция между управляющими компаниями за деньги пайщиков приводит к все большей специализации ПИФов. Появляются ПИФы, специализирующиеся на определенной отрасли (ПИФы электроэнергетики, нефтяного сектора, связи и так далее), на «голубых фишках» или на акциях «второго эшелона», на привилегированных акциях.

Привилегированные акции – акции, владельцы которых не имеют права голоса на собраниях акционеров, но имеют преимущества при распределении прибыли в виде дивидендов. В случае ликвидации общества владельцы привилегированных акций также пользуются преимуществами перед владельцами обыкновенных акций.

Не хочется закрывать список, ибо список фондов постоянно пополняется новыми «участниками соревнования» и я уверен, что управляющие компании будут предлагать нам все более интересные варианты вложения наших средств.

Если нас как инвесторов не устраивают уровни риска и доходности, предлагаемые фондами акций и облигаций, мы, конечно же, можем составить инвестиционный портфель, состоящий из паев различных ПИФов, и таким образом добиться желаемого нами соотношения «риск-доходность». Вспомним снова про нашего Никиту Кошелькова, которому надоело тратить время на самостоятельное управление портфелем ценных бумаг и который хотел бы вложить свои деньги в паи, и при этом получить максимальную доходность с уже привычным для него уровнем риска (30% от вложенных средств).

Добиться этого можно, совместив покупку паев фондов облигаций и фондов акций. Например, можно приобрести 10% паев облигационного фонда и остальные деньги потратить на паи фонда, инвестирующего в наиболее надежные акции, «голубые фишки». Все очень похоже на то, как мы регулировали риск портфеля ценных бумаг, добавляя в него облигации. И если вложить, скажем, 50% денег в фонд облигаций, то можно будет позволить себе покупку паев и более рискованных фондов, таких как фонды акций «второго эшелона».

Менее рискованными, нежели фонды акций, но более доходными, чем фонды облигаций, являются смешанные фонды.

Смешанные фонды инвестируют средства и в акции, и в облигации в зависимости от текущей конъюнктуры на фондовом рынке. Таким образом, для того, чтобы достичь своей цели, Никита Кошельков может просто приобрести паи смешанного фонда, надеясь, что управляющая компания самостоятельно распределит средства между акциями и облигациями наиболее выгодным и наименее рискованным на данный момент образом.

Если вы по каким либо причинам не доверяете специалистам управляющих компаний, то наилучшим решением будет покупка паев индексного ПИФа.

Индексные фонды – это фонды, структура портфеля которых в точности повторяет состав какого-либо индекса.

Например, значение индекса ММВБ10 рассчитывается исходя из цен десяти самых ликвидных акций, обращающихся на этой бирже. Биржа публикует информацию о том, какие именно акции используются при расчете. Портфель индексного ПИФа, основанного на индексе ММВБ10, будет состоять именно из этих акций.

Издержки управления таким фондом существенно ниже, поскольку нет необходимости анализировать ситуацию на рынке, а нужно просто механически поддерживать состав портфеля соответствующим индексу, что не требует столь высокой квалификации управляющего портфелем. Покупая паи индексного фонда, мы делаем ставку на рост экономики в целом. Стоит отметить, что не всем фондам акций удастся показать результаты лучшие, чем динамика индекса РТС или ММВБ.

Фонды фондов – эти загадочные образования призваны сгладить ошибки специалистов управляющих компаний. Портфель фонда фондов состоит из паев различных ПИФов, поэтому результаты действий управляющих портфелями различных фондов усредняются, что тоже снижает риски инвестора.

Фонды денежного рынка могут инвестировать деньги в облигации и на депозиты в банках. Надежность этих фондов еще выше, чем у фондов облигаций, но и доходность редко превышает доходность банковского депозита. Преимущество инвестирования в такие фонды относительно собственно депозита в банке, на мой взгляд, лишь одно – возможность в любой момент продать пай без потери накопленного дохода.

Ну и, наконец, существуют менее доступные для рядового вкладчика фонды недвижимости, инвестирующие в недвижимость.

Итак, управляющая компания инвестирует средства пайщиков, образующие ПИФ, в различные активы. Если эта деятельность успешна, то активы фонда растут в цене. А как же получает доход пайщик фонда?

Владельцы паев, то есть пайщики, получают доход чаще всего в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи пая. То есть фонд не выплачивает никакого дохода в виде процентов на вложенные средства, управляющая компания просто выкупает паи у пайщика по более высокой цене.

«Надуют! Наверняка надуют!», - стучится в голову назойливая мысль. Откажутся покупать, например. Да и как определяется цена выкупа?

Отложим на немного вопрос цены и остановимся на обязанности управляющей компании выкупить пай.

Обязанность управляющей компании выкупать паи фондов закреплена в законе «Об инвестиционных фондах». Но делать она это может по-разному, в зависимости от типа фонда.

В частности, в случае, если фонд - открытого типа, то управляющая компания обязана ежедневно принимать заявки на приобретение паев и на выкуп их обратно (то есть на погашение паев). В случае, если фонд интервальный, то сделки по продаже и погашению паев производится во время открытия интервала (эти моменты жестко зафиксированы Правилами фонда), что бывает не реже одного раза в год. Управляющая компания закрытого ПИФа не обязана выкупать паи у пайщиков.

Кроме погашения пая непосредственно в управляющей компании фонда, возможна еще и продажа пая через брокера на бирже, как в случае с любой другой ценной бумагой.

Различия этих типов фондов, конечно же, не ограничиваются обязанностями управляющей компании по выкупу паев. Фонды разных типов могут вести различную инвестиционную политику, причем Интервальные фонды могут инвестировать в более рискованные активы, чем открытые, а закрытые фонды могут быть еще более рискованными, нежели интервальные.

Вернемся теперь к цене пая. А то выкупить-то компания обязана, но почему?.. Методика расчета цены погашения пая (как и цены продажи

новых паев) тоже определяется постановлениями ФСФР и в общем-то предельна проста: расчетная стоимость активов ПИФа просто делится на количество паев у пайщиков. Открытые фонды обязаны рассчитывать эту стоимость ежедневно. Интервальные фонды – раз в месяц, а также по окончании интервала (эти цифры обязательно публикуются, их можно найти в довольно-таки большом числе изданий и, конечно же, в сети Интернет).

Стоимость чистых активов фонда – стоимость всего имущества фонда за вычетом обязательств. Те обязательства, которые могут быть оплачены за счет средств фонда, жестко ограничены законом и обязательно прописаны в Правилах фонда.

За достоверность данных при расчете стоимости активов несет ответственность не только управляющая компания, но и другие организации, входящие в обязательную инфраструктуру ПИФа.

Инфраструктура ПИФа построена так, чтобы обеспечить сохранность средств пайщиков и соблюдение их интересов при управлении фондом.

Разберем подробнее:

Начнем с того, что все имущество, составляющее ПИФ, принадлежит пайщикам. Управляющая компания лишь управляет им за вознаграждение. А чтобы исключить возможность махинаций с имуществом, учет и хранение активов осуществляется отдельной организацией – специализированным депозитарием.

Специализированный депозитарий не только хранит то, что купит управляющая компания на деньги из ПИФа, но и контролирует действия управляющей компании, проверяя все сделки на соответствие Правилам фонда. Именно специализированный депозитарий рассчитывает стоимость активов фонда и, соответственно, стоимость пая. Как и управляющая компания, спецдепозитарий должен иметь соответствующую лицензию.

Хоть пай и ценная бумага, но существует он не в виде бумаги, а в виде записи в реестре владельцев паев, за правильность ведения которого отвечает специализированный регистратор. Регистратор обязан в любой момент подтвердить наличие паев по запросу пайщика фонда

Реестр – список владельцев паев ПИФа, который ведет специализированная организация – реестродержатель или регистратор. Права на имущество ПИФа имеют только лица, зарегистрированные в реестре.

Правильность ведения учета и отчетности периодически (раз в год) проверяется независимыми аудиторами.

Ну и общий контроль и регулирование всего этого хозяйства осуществляется Федеральной службой по финансовым рынкам, которая вправе проводить проверки всех этих организаций как по собственной инициативе, так и в случае поступления жалоб от владельцев паев. В случае, если выявлены серьезные нарушения в работе какой-либо из этих организаций, ФСФР может их наказывать вплоть до приостановки или отзыва лицензии, что, в общем-то, является угрозой остановки бизнеса компании.

«Ну и что, - скажет здесь скептический читатель. – Жестокость законов в России издревле компенсировалась необязательностью их исполнения». Чтобы развеять сомнения, мы можем обратиться к статистике. И вот тут нас ждет сюрприз – статистики-то нет! За все время существования ПИФов в России не было ни одного (!) скандала, связанного с нарушениями прав пайщиков.

«И за чей счет существует вся эта красота?», - предвижу следующий вопрос нашего скептика. Да, уважаемый читатель, услуги всех этих организаций оплачиваются из денег, находящихся в ПИФе. Ведь за надежность надо платить... Но есть и хорошие новости – размер оплаты жестко ограничен законодательно, и, более того, все более возрастающая конкуренция на этом рынке приводит к постоянному снижению издержек на все элементы инфраструктуры. Узнать, сколько средств фонда тратится на оплату услуг различных организаций, можно из тех же Правил фонда.

Конечно же, управляет нашими деньгами в ПИФе не просто некая абстрактная организация под названием «Управляющая компания», а вполне определенные люди. И от решений, принимаемых этими людьми, в конечном счете зависит улучшение нашего благосостояния. Ну а людям, как известно, свойственно ошибаться. И в случае с фондовым рынком люди могут ошибаться, даже если ничего не делают. Как же нам снизить возможные потери, которые могут

появиться в случае ошибочных действий управляющих? Снова произнесу магическое слово для снижения рисков – диверсификация. Но на этот раз не по виду активов, а среди управляющих компаний. То есть если мы решили купить паи фонда акций, то для того, чтобы снизить риск потерь от ошибок, мы купим паи различных фондов акций, находящихся под управлением разных управляющих компаний.

К сожалению, волшебное слово не снимает необходимости выбирать конкретный ПИФ для покупки паев. Некоторую помощь окажут различные рейтинги, постоянно публикуемые на различных сайтах в сети Интернет и в газетах (например, на сайтах РБК www.rbc.ru, Национальной лиги управляющих www.nlu.ru и на других).

Ну а как купить или погасить паи выбранного ПИФа? Эту операцию можно провести в офисе управляющей компании ПИФа или у агентов этой управляющей компании. Список адресов компании и агентов также есть в Правилах фонда и, конечно же, его можно найти на сайте управляющей компании. Чтобы купить пай, необходимо лично прийти в офис и заполнить заявку на приобретение паев и анкету пайщика, и после этого перечислить деньги на счет ПИФа. После того, как деньги будут зачислены на счет ПИФа, будет рассчитано количество купленных на эти деньги паев по текущей расчетной стоимости пая и это количество будет зачислено на счет пайщика в реестре пайщиков.

Для того, чтобы погасить пай, нужно также прийти в офис управляющей компании или агента и подать заявку на погашение пая. В срок, определенный Правилами фонда, на счет пайщика в банке будет перечислена стоимость погашенного пая.

При операциях с паями с пайщика взимаются так называемые скидки и надбавки. То есть, когда вы покупаете пай, то приходится платить дороже расчетной цены пая на размер надбавки, а при погашении вам будет перечислена сумма, уменьшенная на размер скидки. Наверное, можно уже и не говорить, что размеры скидок и надбавок можно узнать во все тех же Правилах фонда.

Размеры скидок и надбавок различны у разных компаний и часто зависят от суммы инвестиций (при покупке) и от срока инвестиций (при погашении паев).

Доход, полученный при операциях с паями, конечно же, облагается налогом по все той же обычной ставке налога на доходы физических лиц 13%. Управляющая компания самостоятельно удерживает и перечисляет налог в бюджет в момент погашения пая.

Ну и напоследок, как обещал, коротенько о том, чем отличаются ПИФы и ОФБУ. Итак:

1. Куда могут вкладывать средства. ПИФы – только в жестко ограниченный список инструментов. У ОФБУ – практически не ограниченный список (что сильно затрудняет контроль за действиями управляющего фондом).
2. Контроль. В случае с ПИФом существует многоступенчатая система контроля. За ОФБУ контроль только со стороны Центрального банка РФ.
3. Информационная «прозрачность». ПИФы полностью раскрывают информацию о состоянии портфеля и о действиях управляющих. ОФБУ – это фактически «черный ящик».
4. Выплата дохода. По ПИФам доход образуется при погашении пая. В ОФБУ также возможна и выплата процентов на инвестированную сумму.

Фондовый рынок России развивается семимильными шагами и обидно просто безучастно наблюдать, как проносятся мимо предоставляемые им возможности. Я надеюсь, что после прочтения этой маленькой книжки вам стало хоть чуточку понятнее, как можно пользоваться некоторыми финансовыми инструментами, чтобы выгодно и с допустимым для вас риском вкладывать свои сбережения.

Конечно, многие вещи кажутся слишком сложными на первый взгляд. Но нужно лишь потратить немножко времени и все быстро прояснится. В сети Интернет и в книжных магазинах можно найти громадное количество литературы по вопросам инвестирования. Начав с этой книжки, вы можете за совсем небольшой промежуток времени стать вполне квалифицированным инвестором. Ваш профессионализм в финансах может быть ограничен лишь вашим упорством и терпением в усвоении нового.

Еще раз хочу обратить ваше внимание на важность контроля за рисками. Не поддавайтесь своим порывам превысить выбранный порог допустимых потерь, не перекладывайте ответственность за решения о структуре вашего портфеля на кого-либо, этот кто-то вряд ли компенсирует ваш ущерб, если все пойдет не так, как планировалось.

Инвестируйте планомерно и надолго, и фондовый рынок наверняка принесет вам ожидаемую доходность.

Ну и чтобы еще немножко облегчить начало вашего путешествия в мир финансов, в конце я поместил небольшой словарик часто используемых финансовых терминов.

Доброго пути и удачи!

Искренне ваш, Андрей Паранич

www.paranich.ru

info@paranich.ru

Словарь необходимых понятий

Этот небольшой словарь состоит из терминов, часто встречающихся в экономической литературе. Некоторые слова вы уже встретили в тексте нашей книги, здесь они встречаются снова лишь для простоты поиска по алфавиту.

Агент – организация, представляющая интересы управляющей компании. В частности, агенты принимают от всех желающих заявки на приобретение или погашение паев ПИФов. Перечень агентов какой-либо управляющей компании, как правило, можно найти на сайте или в Правилах фонда.

Активы – совокупность материальных ценностей, денежных средств, долговых требований и так далее, принадлежащих физическому или юридическому лицу.

Акция – ценная бумага, представляющая собой право на долю в бизнесе предприятия. Владельцы акций участвуют в управлении предприятием путем голосования на собраниях акционеров пропорционально количеству акций у каждого, а также имеют право на соответствующую долю прибыли предприятия.

Аналитик – сотрудник какой-либо организации, работающей на фондовом рынке, чьей обязанностью является изучение состояния рынка ценных бумаг в целом или какой-либо его части. На основании полученных данных аналитик прогнозирует изменение стоимости ценных бумаг в будущем.

Арбитраж – игра на разнице цен одной и той же ценной бумаги на разных торговых площадках. Например, купить на ММВБ и тут же продать дороже в РТС. Активность арбитражеров очень быстро сводит к нулю разницу цен между различными системами.

Аудит – контроль за правильностью учета, проверка наличия и сохранности активов, осуществляемая специализированной организацией. Аудиторская компания должна иметь соответствующую лицензию.

Банкротство – неспособность предприятия вернуть долги, отвечать по своим обязательствам.

Биржа – организация, отвечающая за организацию торгов ценными бумагами. Биржа должна иметь соответствующую лицензию.

Бонд, Бонды – финансовый сленг от английского bond – облигация. См. **Облигация**.

Брокер – посредник на фондовом рынке, с помощью которого инвесторы заключают сделки купли-продажи ценных бумаг. Покупать ценные бумаги на бирже можно только через брокера, имеющего доступ к торгам.

Бык – сленговое обозначение спекулянта, старающегося заработать на росте цен на рынке.

Бэк-офис – от английского back office –сотрудники компаний, обеспечивающих обслуживание клиента, но не входящие с ним в непосредственный контакт.

ВВП – Валовой Внутренний Продукт – совокупная стоимость товаров и услуг, произведенная внутри страны за год.

Вексель – долговая расписка, то есть безусловное обязательство уплатить держателю векселя указанную сумму с процентами в указанный в векселе срок. В силу некоторых особенностей обычные векселя не могут обращаться на бирже.

Волатильность – изменчивость, величина колебаний цены какой-либо ценной бумаги или рынка в целом.

Вторичный рынок – рынок, на котором обращаются ценные бумаги после первичного размещения (то есть после продажи эмитентом первым владельцам).

Второй эшелон – ценные бумаги, покупка которых связана с повышенным риском, относительно более надежных бумаг «первого эшелона» или «голубых фишек».

Выписка из реестра – документ, удостоверяющий право собственности на ценные бумаги.

Годовые проценты, или годовая доходность – это доходность

проекта (или депозита, или ценной бумаги), пересчитанная на год, для того, чтобы появилась возможность сравнивать вложения с различными сроками. Например, что лучше: вложить 100 рублей на 3 месяца под 5% или на 8 месяцев под 10%? Если пересчитать эти проценты в годовые, то первый вариант даст 20% годовых, а второй – лишь 15%.

Голубые фишки – наиболее надежные ценные бумаги. Соответственно, наименее доходные.

Девальвация – снижение курса валюты относительно валют других стран.

Депозит – денежные средства, размещенные на счете в банке под процент.

Депозитарий – организация, которая ведет учет и хранение ценных бумаг, принадлежащих инвестору.

Дефицит – недостаточность доходов для покрытия расходов. Может покрываться за счет заимствований, например.

Дефолт – отказ заемщика исполнить обязательства по уплате суммы долга или процентов.

Диверсификация – (от латинского *diversificatio* – разнообразие) распределение суммы инвестиций по нескольким направлениям с целью снижения риска.

Дивиденд – часть прибыли акционерного общества, распределяемая среди акционеров по итогам года. Происходит от слова *divide* – делить, дележка.

Дилер – компания, совершающая сделки на рынке ценных бумаг за счет собственных средств.

Длинная позиция – приобретение ценных бумаг с целью последующей продажи для получения дохода от роста цен.

Дневная торговля – совершение сделок в течение одного торгового дня с целью заработать на внутридневных колебаниях цен.

Доверительное управление – деятельность по управлению активами инвестора. Решения по покупке или продаже ценных бумаг управляющий принимает самостоятельно, но действует в рамках оговоренной при начале управления стратегии.

Доходность – способность приносить доход, а также отношение полученного дохода к вложенной сумме.

Еврооблигация – облигация российского эмитента, размещенная на европейском рынке ценных бумаг и номинированная в иностранной валюте.

Заявка – документ, подтверждающий желание инвестора приобрести или продать (погасить) паи или ценные бумаги. Содержит основные параметры возможной сделки – сумму инвестиций, количество ценных бумаг и другие.

Имущественный комплекс – совокупность активов, составляющих имущество фонда.

Инвестиционная декларация – документ (являющийся, например, частью Правил паевого фонда), в котором содержится описание стратегии управления имуществом на фондовом рынке. В инвестиционной декларации описывается, какие ценные бумаги и в каких пропорциях могут приобретаться в портфель под управлением.

Инвестиционная компания – организация, исключительным видом деятельности которой является работа на рынке ценных бумаг путем размещения собственных средств и средств клиентов.

Инвестиция - слово с латинским корнем (investio – одеваю), но означающее сегодня вещи, далекие от одежды. Инвестировать - это вкладывать деньги, то есть тратить их с целью получения в будущем большей суммы, нежели вложенная. Часто Инвестициями называют любые затраты во имя светлого будущего. Например, когда человек напряженно трудится за низкую заработную плату, но с целью получить опыт - это тоже можно назвать инвестициями. Также Инвестициями часто называют и затраты на обучение (личное и персонала организации), на внешний вид, и на многое другое.

Инвестор – лицо, инвестирующее свои деньги.

Индекс – статистический показатель, рассчитываемый на основе цен на акции или другие активы, обращающиеся на фондовом рынке. Показывает динамику изменения цен выбранных для расчета активов. Поскольку для расчета индекса берутся цены относительно большого количества ценных бумаг, считается, что значение индекса отражает общее состояние фондового рынка (или некоторого его сегмента, если

индекс рассчитывается на основании цен на активы в каком-либо сегменте рынка).

Индикатор – какой-либо показатель, характеризующий состояние дел на каком-либо рынке. Например, индекс является индикатором состояния фондового рынка.

Инструмент – в финансовой сфере это некий механизм, имеющий четко определенные свойства, позволяющие его владельцу достигать запланированных финансовых целей. Инструментами фондового рынка называют: акции, облигации, фьючерсы, опционы и так далее.

Интервал – промежуток времени, в котором, например, управляющая компания осуществляет продажу и погашение паев интервальных паевых инвестиционных фондов.

Интернет-трейдинг – торговля ценными бумагами через Интернет. Осуществляется при помощи специальных программ, предоставляемых брокером своим клиентам.

Инфляция – постепенный рост цен в экономике. От английского inflation – надувание, наполнение воздухом. Возникает вопрос: кто, чем и зачем надувает экономику? Одна из наиболее распространенных версий такова, что инфляция происходит от чрезмерного наполнения экономики свободными денежными средствами.

Инфраструктура фондового рынка – совокупность различных организаций, обеспечивающих хранение и обращение ценных бумаг, расчеты по сделкам между участниками торгов и другие процессы на рынке ценных бумаг.

Капитал – совокупность активов, имущества, денежных средств, используемых для получения дохода.

Капитализация – превращение бездоходных ценностей в ценности, способные приносить доход, то есть в капитал. А также стоимость предприятия, которая рассчитывается как суммарная стоимость акций предприятия. Образуется, само собой, от слова «капитал».

Коллективные инвестиции – совместное вложение средств группой инвесторов, например, с использованием таких инструментов коллективного инвестирования, как ПИФы.

Комиссия – плата брокеру за совершение сделок на рынке ценных бумаг. Как правило, измеряется в процентах от суммы сделки или от оборота за какой-либо период.

Короткая позиция – продажа взятых в займы ценных бумаг, с последующей покупкой с целью получения дохода от падения цен.

Котировка – цена спроса или предложения на какую-либо ценную бумагу в торговой системе биржи.

Кредит – предоставление денег заемщику банком или какой-либо другой организацией на определенный срок и под проценты.

Кризис – резкий, крутой перелом в текущей экономической, политической или какой-либо еще ситуации. Может сопровождаться существенным, в разы, снижением котировок на рынке ценных бумаг.

Купон – доход, регулярно выплачиваемый эмитентом владельцам облигаций. Раньше, когда облигации выпускались в бумажном виде, на облигации действительно присутствовали купоны, которые отрезались в моменты выплаты процентов (отсюда выражение «стричь купоны»). Сегодня практически все облигации существуют в «безбумажной» форме и доход просто перечисляется в день выплаты на счет владельца облигации. Как правило, купон выплачивается раз в полгода.

Ликвидность – возможность быстро продать ценные бумаги без существенных потерь. Часто характеризуется величиной «спрэда».

Маржа – величина, выражающая разницу между двумя определенными показателями. Например, между выручкой и себестоимостью. На рынке ценных бумаг это чаще всего разница между рыночной стоимостью ценных бумаг и полученной под них ссудой (так называемое «плечо»).

Медведь – спекулянт, зарабатывающий на падении котировок на фондовом рынке.

«Мусорные облигации» - (от английского junk bonds) – облигации компаний, уровень задолженности которых очень высок или финансовое положение которых неустойчиво. Как правило, эти облигации имеют повышенный уровень доходности, но инвестиции в них связаны с существенным риском.

Надбавка – наценка на стоимость пая, взимаемая агентом или управляющей компанией при приобретении пая. Не может превышать 1,5% от стоимости пая.

Налоговый агент – в соответствии с Налоговым Кодексом РФ, организация, выплачивающая доход физическому лицу, обязана удержать и перечислить в бюджет налог на доходы физического лица (то есть выполнить функции налогового агента).

Номинал облигации – часть общего объема эмиссии, приходящаяся на одну облигацию. Заемщик обязуется вернуть именно эту сумму, плюс проценты. Чаще всего в России встречаются облигации с номиналом 1000 рублей. Номинал акций означает часть уставного капитала, приходящуюся на одну акцию. Но в отличие от облигаций, возвращать ее никто не обязан.

Облигация – это ценная бумага, по которой эмитент обязуется возратить взятую в долг сумму денег с процентами.

Овердрафт – банковский кредит, который выглядит как возможность тратить с текущего счета больше, чем есть в наличии. То есть овердрафт берется в любой момент в случае необходимости и гасится при первой возможности. Как правило, максимальный срок овердрафта невелик.

Опцион – контракт, по которому одна сторона обязуется купить (опцион «пут») или продать (опцион «колл»), оговоренное количество ценных бумаг по оговоренной цене. А вторая сторона («держатель опциона») имеет право этим обязательством воспользоваться. Держатель платит за возможность использовать опцион премию, которая, по сути, и является ценой опциона.

Оценщик – организация, оценивающая рыночную стоимость имущества, составляющего активы фонда. Действует на основании лицензии. Закрытые ПИФы должны обязательно заключать договор с оценщиком для ежегодной оценки стоимости активов.

Паевой инвестиционный фонд – ПИФ – в терминах Закона «Об инвестиционных фондах», ПИФ – это имущественный комплекс без образования юридического лица. ПИФ – это сумма средств различных вкладчиков (или пайщиков фонда), переданная в доверительное управление лицензированной управляющей компании. Доля каждого вкладчика в имуществе фонда определяется количеством приобретенных им паев фонда.

Пай – ценная бумага, свидетельствующая о праве ее владельца на часть имущества паевого инвестиционного фонда.

Пассив – обязательства организации, источники средств для финансирования деятельности.

Плечо – см. Маржа

Погашение пая – выплата управляющей компанией или агентом владельцу пая стоимости его доли в имуществе фонда.

Портфель ценных бумаг – совокупность ценных бумаг различных эмитентов, принадлежащих одному инвестору.

Правила фонда – обширный документ, описывающий основные принципы управления активами ПИФа. В частности, в Правилах описывается, в какие активы будет инвестировано имущество фонда, какие расходы управляющая компания вправе покрывать из имущества фонда, какие комиссионные взимаются с пайщиков при покупке или продаже паев, где можно купить и продать паи и многое другое. По сути, Правила фонда являются договором доверительного управления имуществом фонда.

Приватизация – передача государственного имущества в частные руки, например, посредством продажи акций на аукционе или в рамках публичного предложения.

Проспект эмиссии – документ, сопровождающий выпуск ценных бумаг. Подробно описывает финансовое состояние и положение дел в компании на момент эмиссии, а также содержит все параметры выпуска ценных бумаг (такие как количество ценных бумаг, номинал, способ определения цены размещения и другие). Подлежит государственной регистрации.

Профицит – превышение доходов над расходами. Позволяет досрочно гасить долги и создавать стабилизационные фонды

Процент – от латинских слов pro centum, «за сто». Означает сотую долю чего-либо. Правда, если дословно переводить с американского, то получится «на цент». Например, доход, приходящийся на каждый цент, то есть в тех же сотых долях доллара.

Регистратор – специализированная организация, отвечающая за учет прав владельцев паев. Выдает пайщикам документы, подтверждающие наличие паев на счетах владельцев.

Реестр – список владельцев паев ПИФа, который ведет специализированная организация – реестродержатель или регистратор.

Права на имущество ПИФа имеют только лица, зарегистрированные в реестре.

Рейтинг – показатель, отражающий положение чего-либо или кого-либо в ряду им подобных. Например, банковский рейтинг показывает положение какого-либо банка в ряду других банков по какому-либо показателю, или показатель популярности артиста или политика относительно других артистов или политиков. Как правило, это сложный показатель, рассчитываемый по какой-либо методике с учетом большого количества факторов.

Рейтинговое агентство – организация, занимающаяся расчетом и публикацией рейтингов.

Рента – экономическое понятие, означающее непрерывный поток доходов, часто в виде процентных платежей от сданного в аренду имущества.

Рентабельность – дословно – способность приносить доход. Показатели рентабельности рассчитываются как отношение полученных доходов к различным величинам (к объемам продаж, к размеру активов, к размеру основных фондов и так далее)

Риск – мера неопределенности результата какого-либо мероприятия или вероятность неблагоприятного исхода событий.

Рэнкинг – английский корень слова – rank – означает «ряд, линия, шеренга». Рэнкинг – это выстраивание в ряд, в шеренгу по какому-нибудь, часто формальному показателю. В отличие от Рейтинга, где показатели могут быть очень сложными, в основе Рэнкинга лежит что-то очень простое. Если взять, к примеру, банки, то Рэнкинг может быть на основе размера чистых активов, например. Или уставного капитала, или еще какой-нибудь цифры из банковской отчетности.

Сбережения – часть доходов, которую не планируется потратить в ближайшем будущем на предметы потребления. Может быть инвестирована на рынке ценных бумаг с целью получения дополнительного дохода.

Сегмент – часть, кусок, доля. Например, доля рынка.

Скидка – вознаграждение управляющей компании, которое может удерживаться из стоимости пая при его погашении управляющей компанией или агентом. Не может превышать 3% от стоимости пая.

Часто размер скидки зависит от времени владения паем (например, если пай был куплен более года назад, скидка не взимается, а если менее – то взимается).

Спекуляция – совершение сделок на рынке ценных бумаг с целью получения прибыли от краткосрочных колебаний цен (например, в течение дня, недели, месяца). То есть, в отличие от стратегического инвестора, Спекулянт не предполагает держать бумагу в портфеле более-менее значительное время.

Специализированный депозитарий – организация, отвечающая за хранение и учет активов, принадлежащих паевому фонду. Кроме хранения, также осуществляет превентивный контроль за соблюдением управляющей компанией Правил фонда, то есть может запретить проведение сделок, не соответствующих инвестиционной политике, записанной в Правилах фонда.

Спрэд – разница между ценами покупки и продажи ценных бумаг в данный момент времени. Фондовый рынок в этом смысле сильно отличается от обычного магазина. Мы здесь вынуждены покупать по ценам продажи и продавать по ценам покупки. Разница между этими ценами может быть очень существенной – от 0.2% до 50%, а то и более...

Ставка рефинансирования – ставка, по которой Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. С помощью ставки рефинансирования ЦБ воздействует на уровень процентных ставок в экономике.

Стагнация – от латинского слова stagno – делаю неподвижным. Стагнация – это застой в экономике. Раньше мы так и говорили «застой», особенно это часто звучало по отношению к периоду, когда у власти был Л.И.Брежнев. Теперь тоже самое называется по-научному – Стагнация.

Стоимость чистых активов фонда – стоимость всего имущества фонда, за вычетом обязательств. Те обязательства, которые могут быть оплачены за счет средств фонда, жестко ограничены законом и обязательно прописаны в Правилах фонда.

Счет ДЕПО – аналогичен счету в банке, на котором учитываются деньги. Только вместо денег – ценные бумаги, и счет не в банке, а в депозитарии.

Технический анализ – прогнозирование будущего поведения рынка ценных бумаг на основе статистических данных о ценах в прошлом.

Проводятся как математический анализ прошлых данных, так и графические построения на основе графиков цен и различных индикаторов.

Треjder – сотрудник брокерской или инвестиционной компании, непосредственно совершающий сделки на рынке ценных бумаг.

Управляющая компания – компания, осуществляющая доверительное управление активами паевого инвестиционного фонда в интересах пайщиков (за вознаграждение, само собой). Должна иметь соответствующую лицензию.

Уставный капитал - номинальная стоимость акций общества, приобретенных акционерами. Является начальным капиталом, направленным на создание компании и развитие бизнеса. Уставный капитал определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Физическое лицо – просто человек, участвующий в экономической деятельности.

Финансы – совокупность экономических отношений в процессе создания и использования различных фондов денежных средств.

Фонд – Большой энциклопедический словарь нам так объясняет это слово: (франц. *fond* - от лат. *fundus* - основание),... 1) ресурсы, запасы, напр. фонды народного хозяйства, земельный фонд, семенной фонд...2) Материальные и денежные средства, используемые предприятием, напр., основные производственные, фонд обращения, фонд зарплаты...3) Источники средств, имеющие определенный порядок образования и использования, напр., уставный фонд, неделимый фонд...4) Ценные бумаги, приносящие твердый доход.

Фондовый рынок – рынок, на котором обращаются капитальные ценности, фонды, ценные бумаги, кредитные ресурсы и разнообразные производные инструменты (типа опционов и фьючерсов).

Форвард – контракт на покупку или продажу какого-либо актива с расчетами в будущем.

Формирование фонда – период, за который стоимость имущества фонда должна достичь минимальной суммы, определенной в Правилах фонда. Срок формирования фонда не может быть более 3 месяцев. В случае, если за это время не удастся набрать необходимого количества

активов, фонд расформировывается и имущество распределяется среди пайщиков.

ФСФР – Федеральная служба по финансовым рынкам – государственный орган, осуществляющий надзор и регулирование работы рынка ценных бумаг.

Фундаментальный анализ – прогнозирование динамики стоимости ценных бумаг на основе глубокого изучения деятельности компании, экономической ситуации в стране, в отрасли и так далее.

Фьючерс – контракт на покупку или продажу какого-либо актива с расчетами в будущем. В отличие от форвардов, фьючерсы обращаются на бирже и имеют стандартные условия, определенные в биржевой спецификации.

Ценная бумага – документ, удостоверяющий какое-либо имущественное право владельца (например, право требовать возврата взятой взаймы суммы с процентами).

Эмиссия – процедура выпуска ценных бумаг в обращение.

Эмитент – организация, выпустившая ценные бумаги.

Юридическое лицо – возьмем строгое юридическое определение: организация, учреждение, предприятие, фирма, выступающая в качестве единого, самостоятельного носителя прав и обязанностей, имеющая основные признаки юридического лица: а) независимость его существования от входящих в его состав отдельных лиц, б) наличие имущества, обособленного от имущества участников, в) право приобретать, пользоваться и распоряжаться собственностью, г) право осуществлять от своего имени экономические операции, д) право выступать от своего имени в суде в качестве истца или ответчика, е) самостоятельная имущественная ответственность. Юридическое лицо имеет свое фирменное наименование, устав (юридический адрес), а также печать и расчетный счет в банке. Юридическое лицо проходит государственную регистрацию и заносится в государственный реестр.

Первое образование автора книги, которую Вы сейчас держите в руках, Андрея Владимировича Паранича, никак не связано ни с финансами, ни с экономикой вообще, а знания по финансовому менеджменту он получил и из собственного опыта, работая в различных финансовых организациях, и в различных учебных заведениях в России и за рубежом. Начав в 1995 г. работать рядовым трейдером фондового рынка, Андрей Паранич прошёл все ступени карьерной лестницы биржевика, и сегодня он является генеральным директором крупной брокерской компании. За эти годы он накопил опыт работы практически во всех основных направлениях инвестиционного бизнеса – от управления активами клиентов до выпуска ценных бумаг и корпоративных финансов.

Со временем Андрей Владимирович закреплял свои практические знания и опытом теорией – получил второе высшее образование в МФЮА по специальности «Финансовый менеджмент», прошёл стажировку у корифеев профессии – в брокерской компании Brockhouse&Cooper Ltd (Монреаль, Канада), а в 2005 году прошёл программу MBA с углубленным изучением финансовой стратегии в британской Open University Bussiness School.

Последние годы Андрей Владимирович щедро делится собственным опытом – проводит семинары, публикует статьи в различных изданиях, ведёт собственный учебно-просветительский веб-сайт

www.finstart.ru

Если Вы хотите знать всё о фондовых рынках и финансах, добиться в этой сфере бизнеса успеха и осуществить самые честолюбивые планы, то эта книга Андрея Паранича, безусловно, будет Вашим лучшим советчиком и верным помощником.

Об Инвестиционной группе «АнтантаПиоглобал»

Инвестиционная группа «АнтантаПиоглобал» была организована в феврале 2007 года.

Название этой инвестиционной группы несет в себе силу двух известных брендов российского фондового рынка – Управляющей компании ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» и Инвестиционной компании «Антанта Капитал»^{*}. Кроме того, в Инвестиционную группу также входят две розничные инвестиционные компании – Интернет-брокер «NetTrader»[†] и ОАО «Московский фондовый центр».

Управляющая компания ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» была учреждена в 1994 году международной инвестиционной группой The Pioneer Group Inc.

Компания ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» действительно стала пионером российского фондового рынка. Сегодня компания управляет Инвестиционным фондом недвижимости, в который был преобразован крупнейший чековый приватизационный фонд, а именно «Первый Инвестиционный Ваучерный Фонд». Компания успешно управляет этим фондом, акционерами которого является около 2 млн. человек. Так же ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» первой в России выпустила на рынок ПИФ «Фонд Облигаций», который успешно действует и сейчас.

Деятельность ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» неоднократно отмечалась профессиональным сообществом, компания удостоивалась различных наград и премий. В частности, она три года подряд – в 2003, 2004 и в 2005 годах – признавалась «Компанией Года» в номинации «Управляющая компания» по версии РБК.

Входящая в группу Инвестиционная компания «Антанта Капитал» была создана в 2003 году.

Компания начинала работать в условиях жесткой конкуренции. Очевидно, что успешный выход на рынок возможен только с новой идеей, которая позволит привлечь крупные денежные потоки. Этой идеей стали акции компаний средней капитализации — качественные ценные бумаги надежных компаний с большим и прогнозируемым потенциалом роста.

^{*} ООО «Антанта Капитал» (далее «Антанта Капитал»)

[†] ООО «НЭТТРЭЙДЕР» (далее «NetTrader»)

Мы вышли на рынок достаточно агрессивно и с первого дня работы формировали имидж одного из ведущих российских инвестиционных банков, работающих с акциями компаний средней капитализации. Интерес ко «второму эшелону» быстро рос, особенно со стороны международных инвесторов. «Антанта Капитал» оказалась одним из немногих брокеров, способных удовлетворить этот спрос.

Успех во «втором эшелоне» позволил компании сгенерировать значительные финансовые ресурсы для инвестиций и в новые направления развития, и в расширение присутствия «Антанта Капитал» в высококонкурентных секторах инвестиционного бизнеса. В частности, в инвестиционно-банковской сфере. Здесь мы тоже пошли по своему пути, предлагая услуги, ориентированные на потребности растущих компаний малой и средней капитализации.

Закрепив за собой статус одного из лидеров на рынке ценных бумаг компаний средней капитализации, мы развили достигнутый успех, усилив свои позиции и на рынке акций «голубых фишек» российского фондового рынка.

И тут мы не остановились, а совершили следующий шаг на пути своего развития – приобрели две крупные розничные компании – Интернет-брокера «NetTrader» и ОАО «Московский фондовый центр». Это позволило нам совершить прорыв на рынок розничных инвестиционных услуг.

Логичным продолжением процесса развития бизнеса стала покупка компании ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент».

Так мы вышли на рынок паевых инвестиционных фондов, - один из самых быстроразвивающихся рынков розничных инвестиционных услуг в России. Синергетический эффект от этой сделки трудно переоценить: достижения «Антанта Капитал» на рынке ценных бумаг эмитентов средней капитализации умножились на опыт ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» в сфере управления финансовыми ресурсами как частных, так и институциональных инвесторов. Чтобы подчеркнуть синергию состоявшегося объединения, мы посчитали необходимым в лучших традициях сделок M&A дать нашей группе название «АнтантаПиоглобал».

Первым результатом синергии от создания нашей Группы стало то, что в этом году ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» зарегистрировала четыре новых Паевых инвестиционных фонда. Это «Фонд Акции Второго Эшелона» и три секторных фонда: «Энергетика», «Нефть и Газ», «Металлургия и Машиностроение».

Аналитический департамент «Антанта Капитал» - один из самых лучших на рынке акций «второго эшелона» и оперативно «поставляет» инвестиционные идеи, которыми может воспользоваться самый широкий круг инвесторов. Кроме того, «Антанта Капитал» поддерживает твердые котировки по значительному количеству ценных бумаг российских эмитентов (около 800), и это позволяет ей держать узкие спреды по этим акциям, что выгодно для наших клиентов, среди которых и компания ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент».

Мы намерены развивать наш бизнес и дальше. Мы преследуем амбициозные цели – создать финансовую корпорацию транснационального масштаба, как через рост нашего нынешнего бизнеса, так и за счет приобретения других компаний и включения их в нашу Инвестиционную группу. Мы расширяем наше присутствие на рынке инвестиционно-банковских услуг для предприятий средней капитализации, строим крупнейший в России розничный инвестиционный бизнес. Мы стремимся создать для инвестора или предприятия максимально комфортные условия, давая им возможность получать все необходимые услуги и обслуживание по лучшим западным стандартам.

Мы уверены, что под этим брендом в течение ближайших 2-3 лет мы доведем капитализацию нашего финансового холдинга до \$ 1 млрд.

Реквизиты:

Закрытое акционерное общество «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»

Место нахождения (юридический адрес)

Россия, 125993, Москва, Газетный переулок, дом 5

Фактический адрес

Россия, 125993, Москва, Газетный переулок, дом 5

Телефоны (495) 960-2903, 960-2960, 974-3044, 956-6056

Факс (495) 960-2905, 974-3045

Адрес в Интернете: **WWW.PIOGLOBAL.RU**

Лицензии

Закрытое акционерное общество «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00003 от 17 апреля 1996 года выдана ФСФР РФ);

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №077-06856-001000 от 15 июля 2003 года выдана ФСФР РФ)

Все указанные лицензии являются бессрочными.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Облигаций» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг 5 октября 1996 г. под номером 0003-45047743);

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Фонд Сбалансированный» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг 12 ноября 1997 г. под номером 0020-47357428);

Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акций» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг 2 декабря 1996 г. под номером №0006-45139385);

Интервальный индексный паевой инвестиционный фонд «Индекс ММВБ» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг 22 января 2003 года под номером №0084-59831742);

Интервальный паевой инвестиционный фонд «Корпоративные инвестиции» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг 03 сентября 2003 года под номером №0132-14301171);

Открытый паевой инвестиционный фонд «Фонд Акций Второго Эшелона» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам 15 марта 2007 г. под номером №0763-94126026);

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «ПИОГЛОБАЛ – Металлургия и машиностроение» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам 29 марта 2007 г. под номером №0780-94127310);

Об Инвестиционной группе «АнтантаПиоглобал»

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «ПИОГЛОБАЛ – Энергетика» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам 29 марта 2007 г. под номером №0781–94125564);

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «ПИОГЛОБАЛ – Телекоммуникации» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам 29 марта 2007 г. под номером №0782–94127155);

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «ПИОГЛОБАЛ – Нефть и газ» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» (Правила Фонда зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам 29 марта 2007 г. под номером №0779–94127238)

Открытое акционерное общество «Инвестиционный фонд недвижимости ПИОГЛОБАЛ» (лицензия на осуществление деятельности в качестве инвестиционного фонда №25-000-1-00001 от 5 мая 1999 года, выдана ФКЦБ РФ государственный регистрационный номер выпуска акций 1-01-00407-А от 11 февраля 2004). Место нахождения: г. Москва, ул. Смольная, д.24, корп. «Д». Телефон для получения подробной информации о деятельности: 8 (495) 960-2997.

Стоимость акций акционерного инвестиционного фонда может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в акционерные инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести акцию акционерного инвестиционного фонда, следует внимательно ознакомиться с его уставом, инвестиционной декларацией и проспектом ценных бумаг.

Место, где можно до приобретения акций получить подробную информацию о деятельности общества, ознакомиться с уставом, инвестиционной декларацией, проспектом ценных бумаг, иными документами, предусмотренными действующим законодательством: Москва, Газетный пер., д.5, с 10 до 14 часов по рабочим дням, телефон: +7 (495) 960-2997

Общество с ограниченной ответственностью «Антанта-Капитал»

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, выданная ФСФР России ООО «Антанта-Капитал» на брокерскую деятельность № 177-09002-100000 от 21.03.2006.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, выданная ФСФР России ООО «Антанта-Капитал» на дилерскую деятельность № 177-09008-010000 от 21.03.2006.

Общество с ограниченной ответственностью «НЭТТРЭЙДЕР»,

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, выданная ФСФР России на брокерскую деятельность № 077-06604-100000 от 14.05.2003.

Открытое акционерное общество "Московский Фондовый Центр"

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, выданная ФСФР России на брокерскую деятельность № 077-06554-1000000 от 17.10.2003.

Паранич Андрей Владимирович

ПИФЫ – ЭТО ПРОСТО!

Литературный редактор
Н. Шевченко

Корректор
Т. Макурова

Дизайн обложки
А. Грачева

Верстка
С. Захаров

Формат 84x108/32

ООО «Омега-Л»

123022, г. Москва, Столярный пер., д. 14, под. 2, оф. 23

www.omega-l.ru

Тел.: (095) 258-0838

Тираж 50000