

# ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

## ВВЕДЕНИЕ

Российское общество постепенно интегрируется в европейско-американскую модель развития, где нормы финансового планирования играют далеко не последнюю роль. Частью любого финансового планирования является инвестиционная составляющая. В свою очередь возможности этой инвестиционной составляющей напрямую коррелируют с аппетитом к риску инвестора. Чем выше риск - тем выше ожидаемый доход и наоборот.

Сегодня хранение денег в простой стеклянной банке или же, например, банковской ячейке, чреваты определенными последствиями, как правило, губительными для нашего кармана. Все дело в том, что такая немаловажная вещь, как инфляция постепенно съедает паритет покупательной способности нашего денежного потока, в особенности той его части, которая могла бы приходиться на инвестиционную и сберегательную.

Задача эффективного управления собственными денежными потоками заключается в обеспечении наличия определенного количества денежных средств на личные долгосрочные цели или же просто для страховки, например, на случай потери работы или временной потери трудоспособности.

Сегодняшние материальные блага могут измеряться не только по стоимости, но и по сроку использования. Срок использования товарно-материальной ценности находит отображение в бухгалтерских терминах под именем различных амортизационных групп. Так, например, самой долгоиграющей амортизационной группой являются здания и сооружения. Их срок варьируется от 20-ти до 50-ти лет. Очевидно, что от срока жизни предмета потребления зависит и его стоимость.

У любого человека есть потребности: они делятся на постоянные и переменные. Отсюда же в финансовом планировании берет свое начало стремление к денежным запасам, способным в любое время возникновения переменной потребности иметь возможность удовлетворить ее полностью. Управлять финансовыми ресурсами сейчас, значит получить дополнительные блага в будущем. Если финансовое планирование организовано таким образом, что инвестированные сегодня денежные средства способны завтра с лихвой покрыть все переменные расходы, то финансовый субъект, его организовавший, имеет полную самокупаемость по переменным расходам, которые как правило, являются более высокими, чем текущие финансовые нужды, направляемые на удовлетворение естественных потребностей индивидуума (еда, вода, тепло и т.д.). Если все организовано должным образом, то будущие денежные потоки способны перекрыть и постоянные и переменные издержки финансового субъекта. Также в финансовом планировании предусмотрены определенные вехи развития личности, обновление его товарно-хозяйственного запаса не только по сроку истечения службы, но и по качеству. Практики финансового планирования часто связывают предмет своей профессии с бассейном. В бассейне есть труба для слива воды – это расходы, и труба для залива воды (в базовой модели роль этой трубы выполняет зарплата). Качество жизни финансового субъекта в данном бассейне приравнивают к качеству находящейся там воды. А изобилие жизни такого субъекта возникает, когда уровень воды в бассейне начинает литься через край (то есть объем воды поступающей – доход, больше чем объем воды вытекающей расход). При этом качество воды близко к 100%-ому, потому что она не стоит на месте и является проточной. Пловец бассейна (финансовый субъект) предпринимает действия. Его цель - улучшение качества воды и создание излишка. Большинство современных пловцов делает одно и то же – затыкают дыру для слива (сокращают расходы)!!! При этом из поступающей трубы для залива маленькая струйка так и остается маленькой, а качество воды портится. Рано или поздно ее надо будет слить... При условии, что из вытекающей

трубы уходит объем значительно больше, чем со втекающей, поведение пловца становится нерациональным и рано или поздно он остается либо без воды вообще либо же будет вдыхать пары мутной тины. Есть и другой вариант – строить новые трубы для залива воды и расширять площадь их сечения. Чем больше площадь, тем больше объем. Как только объем поступающей жидкости начинает превосходить объем вытекающей, уровень воды начинает подниматься и рано или поздно образуется излишек.

Существует несколько способов проложить новые трубы в бассейне:

- 1) Увеличить денежный поток от работодателя;
- 2) Освоить свободную профессию (парикмахер, дизайнер и т.д.);
- 3) Создать свой бизнес;
- 4) Начать инвестировать.

## **ЧАСТЬ 1**

### **1.1. ПОСТРОЕНИЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНА**

Реализация задуманного финансового плана происходит посредством выделения части будущих финансовых потоков на инвестиционно-сберегательную деятельность. Рассчитываются нормы постоянных и переменных расходов посреднемесячно. Далее, высчитывается необходимый конечный капитал, процентная ставка по которому (обычно это банковская ставка), будет способна покрыть постоянные и переменные среднемесячные издержки, взвешенные с учетом инфляции. Например, если ставка депозита 15% годовых, то это 1,5% в месяц. Если среднемесячные издержки 200 000р., то такой процент в 200 000р. может быть выплачен с капитала размером в 13 300 000р. Если имеется стартовый капитал в 1 000 000р., то срок, по прошествии которого финансовый субъект намерен выйти на самообеспеченность за счет созданного денежного потока, составляет, например, 10 лет.

Практики финансового планирования не рекомендуют опускать планку будущих сбережений ниже 20% от ежемесячного денежного потока. При этом, в рамках первоначального этапа выделения средств у финансового субъекта, меняется образ его жизни. Отныне он начинает жить и завтрашним материальным днем. Многие используют правило «30-ти процентного откладывания».

Среди выделенного денежного потока денежные средства могут быть разделены на сбережения и инвестиции. Первое отличается от второго посредством риска. В сберегательной деятельности риск один – банкротство финансово-кредитного учреждения и сумма более официально возвращаемой (на сегодняшний день это 700 000р.) Инвестиционная часть средств может быть подразделена на портфельные инвестиции и инвестиции долгосрочные. Портфельные по сравнению с долгосрочными более ликвидны и не требуют много времени для управления.

### **1.2. СЛОЖНЫЕ ПРОЦЕНТЫ**

Сложный процент сделал богатыми не один десяток человек, деньги действительно растут во времени, при этом из года в год этот рост приобретает экспоненциальную направленность. Всему виной сложный процент. Так, например, если Вы инвестировали под 20% годовых, то через год на Вашем счете будет 120%, если Вы снимите маржу и вложите оборотный капитал снова, то по итогу года у Вас будет снова 120%, а вот если Вы не станете расходовать маржу и реинвестируете и ее под те же 20%, то с учетом новых денег в конце года на Вашем счете будет уже не 120%, а 144%, что больше чем в первом случае, где на нас работает только простой процент.

## ЧАСТЬ 2. ВИДЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### 2.1. БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ

Наименее рисковым видом инвестиционно-сберегательной деятельности финансового субъекта является банковский депозит. Во-первых, есть четкая безрисковая ставка (сейчас это около 15% годовых), во-вторых, есть Агентство по страхованию вкладов, которое гарантирует возврат до 700 000р. вложений. Редко банковские депозиты дают более 1-2% прибыли с учетом инфляции.

### 2.2. ИНВЕСТИЦИИ В МЕТАЛЛЫ. ЗОЛОТО

Все мы живем с Вами в обществе, чья финансовая система основана на кредитном долларе. История нашей финансовой системы насчитывает уже 60 с лишним лет. До возникновения Бреттон-Вудских соглашений действовал золотой стандарт, а главной ценностью человечества являлось золото. Металл, ценность которого проверена тысячелетием, не упал в цене, наоборот, за последние 60 лет он только и делал, что рос. В последнее время тенденция продолжается, но не каждый год рост стабилен. Важным финансовым показателем золота является то, что в кризис оно упало в цене меньше всего и выросло, восстановилось и обновило свои исторические максимумы быстрее всех других активов.

Способов инвестирования в золото довольно много: начиная от металлического счета, а на сегодня это самый безопасный и общедоступный способ без НДС, и заканчивая торговлей фьючерсными контрактами на золото, через биржу. Здесь высоки риски потерь, но и также высока возможная доходность, кроме того фьючерсные контракты являются представителем срочного рынка и имеют ограничения по сроку хождения: фьючерс на Металл записан на счету.

	<b>Банк, 12%</b>	<b>Н. страхование, 7%</b>	<b>Золото, 18%</b>
2001	1000	1000	1000
2009	2770	1838	4435

Таблица 1.

Таблица 1 сформирована по принципу, что было бы, если мы вложили в 2001 году 100% денег в банк, еще 100% в накопительное страхование под 7% годовых или же в золото. Как показано в таблице, золото показало себя лучше банковского депозита. Накопительное страхование - это, как правило, часть сбережений, которые направляются на создание некой подушки финансовой безопасности. Программы по накопительному страхованию в России пока что только начали свою реализацию и еще не пользуются массовым спросом, а вот в Европе и Америке без страховки шагу не ступить.

### 2.3. Недвижимость

Недвижимость также является составной частью инвестиционных накоплений. У нее есть несколько особенностей. Во-первых, недвижимость – это активно-пассивная

форма инвестиций. Так например, купив трехкомнатную квартиру в Москве и сдав ее в наем, Вы можете зарабатывать не только на приросте ее инвестиционной стоимости, но и получать определенную ренту от своей собственности. При этом, если Вы купили квартиру, чтобы в ней жить, то она автоматически становится Вашим пассивом, так как требует налоговых платежей, обслуживания, ремонта, адресных платежей и так далее. Кроме того, у недвижимости низкая ликвидность, а значит скорость ее превращения в деньги дело величины скидки, которую Вы дадите покупателю. Данный вид инвестиций я бы охарактеризовал как консервативные вложения на длительную перспективу.

	<b>Банк, 12%</b>	<b>Н. страхование, 7%</b>	<b>Золото, 18%</b>	<b>Недв-сть, 15%</b>
2001	1000	1000	1000	1000
2009	2770	1838	4435	3518

Таблица 2.

В таблице 2 показано, что недвижимость по доходности сравнима с золотом.

#### 2.4. Фондовый рынок

После финансового кризиса 2008 года, в настоящий момент времени, фондовый рынок почти восстановился, но пока еще не дошел до своих исторических максимумов.

Анализ месячных движений по индексу РТС за последние 16 лет показывает, что 80% всех движений проходили в диапазоне от -12,5 до 16,5%, весь интервал движений проходил в диапазоне от -50% до примерно +50% и в перспективе рынок данного индекса растет.

	<b>Банк, 12%</b>	<b>Н. страхование, 7%</b>	<b>Золото, 18%</b>	<b>Недв-сть, 15%</b>	<b>Ф. рынок, Держать, 26%</b>
2001	1000	1000	1000	1000	1000
2009	2770	1838	4435	3518	8004

Таблица 3.

В таблице 3 показано, что даже если ничего не делать с 2001 по 2009 год, можно было бы получать на фондовом рынке по 26% годовых ежегодно.

### ЧАСТЬ 3. СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

#### 3.1. ПИФы.

Как и в случае с золотом, на фондовом рынке существует масса способов инвестирования. В целом же инвестиции на фондовый рынок можно подразделить на три базовых вида: коллективные инвестиции посредством, например, ПИФов, самостоятельная работа на бирже, индивидуальное доверительное управление активами.

Если у Вас нет желания, времени, знаний для того, чтобы зарабатывать на бирже

самостоятельно, Вы можете стать участником коллектива инвесторов, которые как бы скидываются вкладчину и отдают денежные средства в управление Управляющей компании (далее – «УК»), которая управляет специальным созданным фондом. УК разрабатывает инвестиционную декларацию. В инвестиционной декларации прописано, на что и как инвестируются деньги пайщиков. Если инвестор согласен с проспектом декларации, то он может купить пай такого инвестиционного фонда.

Институт ПИФов устроен следующим образом. Его участники: регистратор, управляющая компания, пайщики, биржа, спецдепозитарий исполняют четко прописанные им функции в правовом поле Российской Федерации. В соответствии с законом пайщик несет расходы:

Налог 13%;

Вознаграждение УК ;

Надбавка при покупке 1,5%;

Скидка при погашении 3%.

Существует несколько категорий ПИФов с различными инвестиционными подходами. Среди ПИФов есть интервальные, открытые и закрытые. С открытыми все понятно: пришел, вложил и ушел. А в случае с интервальными деньги можно внести или же забрать на момент интервала, когда ПИФ будет существовать, как открытый. В закрытый ПИФ вкладываются надолго и ждут отдачи от проекта или проектов, на которые направлена его инвестиционная декларация.

Также как и рынок в целом, стоимость одного пая колеблется, а когда наступает неблагоприятные моменты пайщик может переконвертировать свои паи например в паи облигационного фонда. Если же пайщик ставит на рост какой-то отдельной отрасли, например, на нефтегазовую, то в случае падения ее стоимости, пайщик может дозвонить деньги и покупать паи по более низким ценам Таким образом, в случае роста той или иной отрасли, на которую ведется прямая ставка, пайщик может заработать больше. Докупать паи можно и на росте, если есть уверенность, что он будет продолжаться. Также, докупка поев может осуществляться в рамках отдельной инвестиционной программы, направленной на размещение части свободного денежного потока в ПИФ инструментах. Неплохо выглядит диверсификация по паевым вложениям, например, часть денег вкладывается в консервативные паи облигационных или депозитных фондов, а часть - в низколиквидные акции посредством соответствующего пая.

### **3.2. Самостоятельная работа на рынке. Инвестиционный подход**

Придерживаясь инвестиционной стратегии и отслеживая поведение бумаг или индексов, можно рассчитывать на более высокую доходность, чем при стратегии «купил и держи». Так например, одна из наших инвестиционных стратегий «УЛИТКА» имеет среднегодовую доходность в районе 30% годовых. Деньги вкладываются только в голубые фишки и только тогда, когда рынок растет, если же рынок падает, стратегия рекомендует выйти в деньги. Управление осуществляется на основе вероятностно-статистических математических методов анализа. Основная ставка - риск менеджмент, второстепенная – рост прибыли. Так, например, стратегия УЛИТКА вывела в деньги своих инвесторов еще 29 мая 2008 года, после чего сидела в деньгах почти девять месяцев. Основной принцип стратегии – будущее не предсказуемо. Считается, что если на рынке все «хорошо», то цена будет расти, а если «плохо» – падать.

	<b>Банк, 12%</b>	<b>Н. страхование, 7%</b>	<b>Золото, 18%</b>	<b>Недв-сть, 15%</b>	<b>Ф. рынок, держать, 26%</b>	<b>Ф. рынок, Инвестор, 32%</b>
2001	1000	1000	1000	1000	1000	1000
2009	2770	1838	4435	3518	8004	12160

Таблица 4.

Грамотный инвестор, торгующий по стратегии, имеющей систему контроля над рисками, получает большую прибыль.

Рынок – это единственное место в мире, где можно заработать на кризисе. Например, совершая сделки ШОРТ, которые позволяют занять у брокера в кредит акции, продать их, получив деньги, а потом откупить, подешевле, чтобы вернуть долг.

Рынок постоянно движется, эти движения проходят вверх, вниз, и вбок. Самостоятельно торгующий инвестор имеет возможность зарабатывать и на росте, и на падении, и работать в торговом диапазоне, когда на рынке ничего не происходит. Такой вид деятельности, когда инвестор меняет свою позицию по отношению к рынку, называют краткосрочными стратегиями. Краткосрочный стратег нацелен покупать дешево, а продавать дорого.

	<b>Банк, 12%</b>	<b>Н. страхование, 7%</b>	<b>Золото, 18%</b>	<b>Недв-сть, 15%</b>	<b>Ф. рынок, держать, 20%</b>	<b>Ф. рынок, Инвестор, 32%</b>	<b>Ф. рынок, активно, 40%</b>
2001	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
2009	2770	1838	4435	3518	8004	12160	20661

Таблица 5.

Средняя краткосрочная стратегия способна зарабатывать более 40% годовых. Таблица 5 показывает, как самостоятельная работа будет смотреться на фоне прочих видов инвестирования и сбережений: доходность вырастает до 40% годовых. И это не предел. Итак, лидирует самостоятельная работа на бирже.

### 3.3. Управления активами на фондовом рынке.

Существует множество способов управления капиталом. Базовые способы – активное и пассивное управление. Активное подразделяется на самостоятельную работу на бирже, инвестиции по торговым стратегиям, которые не используют метод «купи и держи», доверительное и консультационное управление, которые используют в основе своего управления стратегии, основанные на математико-статистических методах анализа рынка. Данные методы позволяют входить инвестору в рынок, когда в сложившейся ситуации можно выявить вероятность возникновения благоприятной ситуации, и выходить из рынка в случае неблагоприятной ситуации. Для беспокойного рынка, который мы наблюдаем последние два года, такие стратегии наиболее нужны, так как они не основываются на макроэкономических и фундаментальных факторах, а просто исполняют трендследящий метод. Пассивное инвестирование – это закрытые ПИФы, доверительное управление, использующее метод купи и держи, стратегии «купи и держи».

Доверительное управление активами направлено на индивидуальную работу с отдельно взятым клиентом любой управляющей компании. Доверительное управление активами отличается высоким порогом вхождения, например, от 1 млн.руб. При

Доверительном управлении инвестор делает ограниченное количество выборов: это выбор менеджера, выбор риска, выбор стратегии. В дальнейшем инвестор имеет выбор прекратить работу с менеджером, стратегией, осуществить ввод или вывод части или полной суммы инвестированных денежных средств.

Консультационное управление предполагает под собой большее количество выборов: кроме вышеперечисленного в доверительном управлении, за инвестором закреплено право выбора исполнять рекомендацию или же нет. При консультационном управлении инвестор самостоятельно может инициировать сделки, консультант же заботится о рисках и старается сдерживать клиента от излишнего азарта. В нашей компании есть менеджер, который в кризис выезжал домой к клиенту, чтобы уговорить его прикрыть убыточные позиции, пока он не разорился.

В последнее время, в рамках доверительного управления проявляются еще и услуги по автотрейдингу. Счет клиента подключается к автоматической торговой системе, подписывается договор доверительного управления и, в соответствии с выбранной стратегией, осуществляется реализация стратегии. Минус в том, что обратная связь с клиентом сведена к нулю, плюс в низком пороге инвестирования. Так например, доверительное управление активами в ЗАО ФИНАМ начинается от 5 млн.руб., а подключиться к автоматическому доверительному управлению можно имея все 1 млн.руб.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

На современных финансовых рынках проблема построения эффективной тактики биржевой торговли, основанной на изучении психологии (настроений и ожиданий) основной массы инвесторов, необычайно актуальна. В рамках данного доклада предпринята попытка создания комплексного подхода к освещению всей совокупности инвестиционных инструментов рынка капитала. В рамках доклада дана характеристика финансовых инструментов фондового рынка, а также их классификация. Приведены примеры доходностей от различных способов инвестирования. Выявлены их схожие и различные черты

Дальнейшее изучение инвестиционной деятельности обосновано практической значимостью портфельного управления. Так, диверсификация портфеля ценных бумаг по теории Марковица показывает результаты существенно лучшие, чем диверсификация портфеля, выбранная инвестором произвольно практически наугад, или же просто вложения 100% денег в один инструмент.