

Страхование

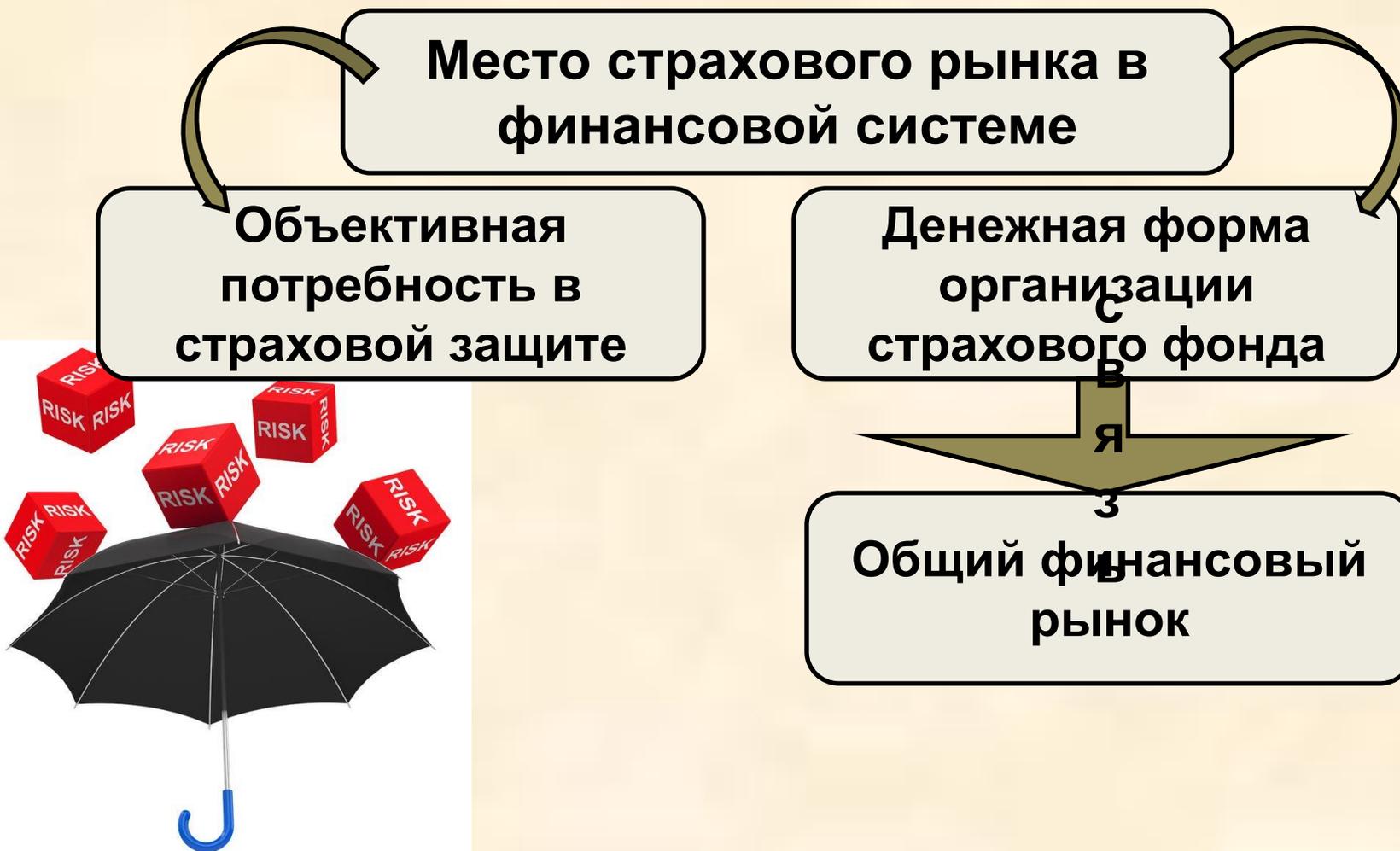
*Страховой рынок России:
кратко о главном*

**Финансовая грамотность
10 класс**



1. Страховой рынок: общая характеристика

Страховой рынок - это часть финансового рынка, место, где продаются и покупаются страховые продукты



Функции страхового рынка

Компенсационная

- обеспечение страховой защиты юридическим и физическим лицам в форме возмещения ущерба при наступлении неблагоприятных явлений, которые были объектом страхования

Накопительная (сберегательная)

- обеспечивается страхованием жизни, позволяет накопить в счет заключенного договора страхования заранее обусловленную сумму

Распределительная

- реализует механизм страховой защиты
- формирование и целевое использование страхового фонда;
- формирование системы страховых резервов
- гарантии страховых выплат и стабильности страхования

Предупредительная

- предупреждение страхового случая и уменьшение ущерба

Инвестиционная

- размещение временно свободных средств в ценные бумаги, депозиты банков, недвижимость

Нормативная основа страховых правоотношений:

- Конституция РФ
- ГК РФ
- ФЗ «Об организации страхового дела в РФ»
- ФЗ «О медицинском страховании граждан РФ»
- ФЗ «Об обязательном государственном страховании жизни и здоровья военнослужащих, граждан, призванных на военные сборы, лиц рядового и начальствующего состава органов внутренних дел РФ»
- ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности»
- Указ Президента РФ «Об обязательном личном страховании пассажиров» и др.

Основные тенденции страхования:

- постепенный рост спроса на услуги страхования
- ✓ связан с повышением уровня жизни населения, усилением государственного регулирования и ростом надежности организаций
- проблемы страхования
- ✓ невысокий спрос – большое число граждан привыкли, что данные услуги всегда «навязывают» и не доверяют компаниям
- ✓ низкие стандарты качества - жалобы на плохое обслуживание, попытки избежать произведения выплат со стороны страховых компаний
- ✓ мошенничество – страх потребителей обращаться в компании для получения страховых услуг



2. Структура страхового рынка

Страховой рынок - сложная интегрированная система:

- страховые организации
- страхователи
- страховых продукты
- страховых посредники
- профессиональные оценщики страховых рисков и убытков
- объединения страховщиков
- объединения страхователей
- система государственного регулирования страхового рынка

Страховые организации - институциональная основа страхового рынка, конкретная форма организации страхового фонда страховщика

Страховая компания осуществляет:

- заключение договоров страхования
- их обслуживание

Страховые организации

Акционерные

Частные

Публично-
правовые

Общества взаимного
страхования



3. Виды страхования, базовые понятия



Страховой случай - непредвиденное, случайное событие, повлёкшее за собой порчу или гибель имущества, нанесение вреда здоровью застрахованного лица и т. п.

- ❑ это всегда будущее событие, которое отсутствует на момент заключения договора страхования и происходит исключительно в течение срока его действия
- ❑ категории страхования присущ рисковый характер

Страховой риск - возможное событие, на случай наступления которого проводится процедура страхования



Участники страховых отношений:

- ❑ **страховщик** - специализированная организация, которая предоставляет услуги страхования и имеет на это соответствующую лицензию
- ❑ **страхователь** - организация/гражданин, заключившие договор страхования со страховщиком с целью получения страховой выплаты при наступлении случаев, предусмотренных договором
- ❑ **застрахованное лицо** (личное страхование) - лицо, интересы которого защищает страховой договор
- ❑ **выгодоприобретатель** - лицо, в пользу которого будет осуществлена страховая выплата при возникновении страхового случая



Договор страхования - соглашение, которое заключают продавец и покупатель страховых услуг

□ согласно его условиям продавец берёт на себя обязательство компенсировать ущерб при наступлении неблагоприятных событий, предусмотренных договором

□ факт заключения договора страхования подтверждает именной **страховой**



Правила страхования - документ, содержащий разработанные и утверждённые страховой компанией основные положения договора страхования, которые являются обязательными для обеих сторон

Страховая сумма - максимальная сумма, на которую застрахован объект



Страховая стоимость - его действительная стоимость на момент подписания сторонами договора страхования

Страховая премия - сумма денежных средств, выплаченная страхователем страховщику за предоставление услуги по страхованию



Объект страхования - имущественные интересы, которые могут быть застрахованы в рамках страхового договора

□ при наступлении страхового случая страховая компания выплачивает страхователю (выгодоприобретателю) страховую выплату на условиях, предусмотренных договором

Страховая выплата - компенсация страховщиком ущерба, нанесённого объекту страхования



Основания для отказа страховщика в осуществлении страховой выплаты

Доказана преднамеренность вызвавших наступление страхового случая действий лиц, заинтересованных в получении страхового возмещения

Страхователем или выгодоприобретателем совершено умышленное преступление, которое повлекло за собой наступление страхового случая

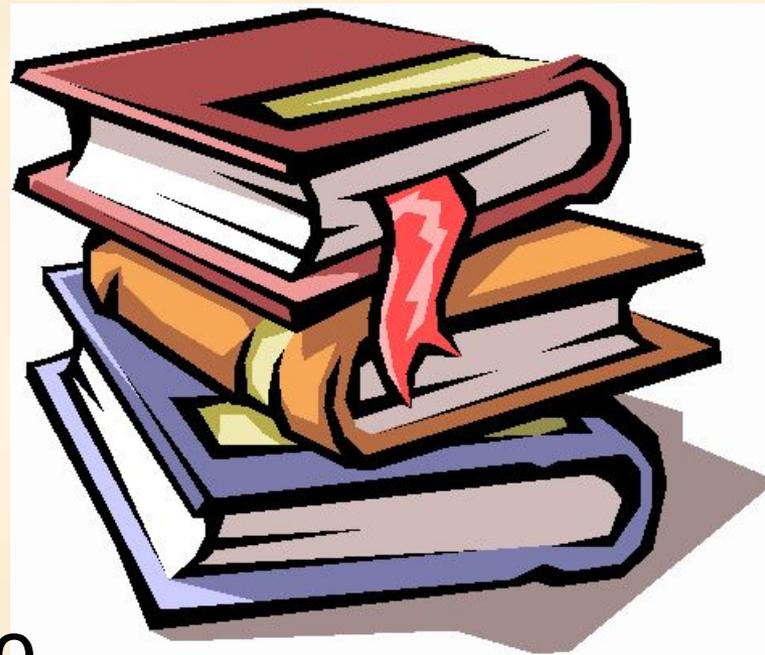
Страхователь не довёл до сведения страховщика информацию о наступлении страхового случая в указанные в договоре сроки

В момент заключения страхового договора страхователем были указаны заведомо ложные сведения об объекте страхования



Задание (на выбор):

1. Выяснить плюсы и минусы обязательного и добровольного медицинского страхования (письменно/презентация);
2. Составить сравнительную таблицу/схему: «Виды обязательного и добровольного страхования в РФ»
3. Составить схему «Автострахование в России»



Что такое ценные бумаги и какие они бывают

Глоссарий:

- фондовый рынок;
- дивиденд
- ценная бумага;
- акция, обыкновенные акции, привилегированные акции;
- облигация;
- вексель;
- пай

Что такое ценные бумаги и какие они бывают

Многие граждане нашей страны уже пришли к пониманию того, что ценные бумаги – это один из способов выгодно инвестировать свои деньги. Какие ценные бумаги обращаются на рынке и чем они отличаются друг от друга, постараемся узнать на нашем занятии, посвящённом фондовому рынку.

1. Что такое ценные бумаги?
2. С какой целью инвесторы могут интересоваться покупкой ценных бумаг?

Ценные бумаги – это активы, свидетельствующие о праве собственности на часть компании либо об обязательствах, которые компания берёт на себя перед владельцем ценных бумаг.

Ценные бумаги необходимы для разных целей в зависимости от их вида, эмитента и пр.

Основными направлениями являются:

во-первых, получение права влиять на принятие решений компании;

во-вторых, получение дохода за счёт разницы между ценой реализации ценной бумаги и ценой её приобретения.

Факторы роста активности на рынке ценных бумаг



Во-первых, каждого из нас сегодня сопровождает масса финансовой информации. Ежедневно средства массовой информации знакомят нас с состоянием индексов ММВБ и РТС, аналитики сокрушаются по поводу динамики цен на акции компаний финансового сектора, а комментаторы бегло описывают перспективы «голубых фишек».



Во-вторых, всё большее количество финансовых компаний убеждают вложить деньги в их паевые инвестиционные фонды (ПИФы), пройти курс обучения интернет-трейдингу или воспользоваться услугами по выходу на рынок ценных бумаг.



В-третьих, само государство призывает своих граждан задуматься о пенсионных накоплениях, выбрать для них подходящую управляющую компанию и тем самым повысить будущий уровень своего благосостояния.

Факторы роста активности на рынке ценных бумаг



Выйти на рынок ценных бумаг – это ответственный в силу своей рискованности шаг. Выбирая рынок ценных бумаг в качестве инструмента своей инвестиционной стратегии, каждый должен чётко понимать, что он отправляется в свободное плавание и только от него самого, его знаний и, конечно, удачи зависит финансовое благополучие его самого и его семьи.

Под **рынком ценных бумаг** мы договоримся понимать сегмент финансового рынка, на котором происходит купля-продажа ценных бумаг.

Ценные бумаги, обращающиеся на одноимённом рынке, можно разделить на две большие группы: **долевые и долговые**.

АКЦИЯ

Наиболее распространённым видом долевых ценных бумаг являются обыкновенные и привилегированные акции.

Акция – это ценная бумага, которая удостоверяет твоё право на часть уставного капитала компании.

Уставный капитал – это стартовый капитал компании, с которого она начинает свою коммерческую деятельность.

Уставный капитал в акционерных обществах разбивается на **доли**.

Факт уплаты вноса в уставный капитал удостоверяется акцией или акциями в зависимости от величины вноса.

Представим, что ты и твои **деловые партнёры** хотите создать акционерное общество с **уставным капиталом** в 500 тыс. руб. и для оплаты уставного капитала выпускаете 500 акций. **Номинальная стоимость** каждой акции составляет 1 тыс. руб. Учредители самостоятельно определяют номинальную стоимость одной акции.

Вы с таким же успехом могли выпустить 500 тыс. акций стоимостью 1 рубль каждая или 2 акции по 250 тыс. руб. **Основное требование** – количество и номинальная стоимость акций должны быть прописаны в **уставе компании**, а сам выпуск акций – зарегистрирован в **Центральном банке России**. Количество акций, которое принадлежит акционеру, свидетельствует о его доле в уставном капитале компании и, следовательно, степени его влияния на управление компанией. Продолжим уже начатый пример. Предположим, из 500 акций ты оплатил и получил в собственность 25 акций. Это значит, что твоя доля в уставном капитале компании будет составлять 5 % (25 акций / 500 акций 100 %). Примерно такую же цифру будет составлять степень твоего влияния на решения в компании, которые будут приниматься общим голосованием.

АКЦИЯ

Это интересно

Первые акционерные общества, а соответственно и акции в современном их понимании появились в Англии XVIII в. Именно тогда британские Ост-Индская и Вест-Индская компании начали активно привлекать капитал за счёт выпуска акций. Акции подобных компаний определяли долю в уставном капитале, право на получение дивидендов и возможность участия в общих собраниях акционеров.



АКЦИЯ



В зависимости от того, какое количество акций ты контролируешь, выделяют **контрольный пакет**, **блокирующий пакет** и **миноритарный пакет акций**.

В случае если твой пакет акций позволяет тебе принимать решения в компании единолично, в том числе назначать руководство организации, то твой пакет является контрольным.

Формально контрольным считается пакет в **50 % акций + 1 акция**. Однако фактическое значение контрольного пакета значительно меньше. Всё зависит от количества акционеров. Если акционеров мало, то значение контрольного пакета должно быть максимально приближено к указанной сумме. Если же акционеров много, то и величина контрольного пакета тоже снижается: иногда до 20, а то и до 10 % от общего количества выпущенных акций.

АКЦИЯ

Блокирующий пакет – это такая доля в уставном капитале общества, которая позволяет блокировать большинство важнейших решений общего собрания акционеров в том случае, если они для тебя невыгодны. Доля блокирующего пакета, как правило, составляет 25 % + 1 акция.

Миноритарный пакет – это доля в уставном капитале, которая не позволяет оказывать значительного влияния на решения, принимаемые общим собранием акционеров.



АКЦИЯ закрытого и открытого акционерного общества



В зависимости от того, как размещаются акции и как впоследствии они переходят от одного владельца к другому, выделяют акционерные общества закрытого и открытого типа.

Акции закрытого акционерного общества могут распределяться только между учредителями или заранее определённым кругом лиц. Они же имеют **преимущественное право на приобретение акций при их реализации**. **Количество акционеров** закрытого акционерного общества ограничено. Их может быть **не больше 50**. Акции такой компании не обращаются на рынке ценных бумаг, и поэтому рынок их может быть **недостаточно ликвиден**. Это означает, что если ты владеешь акциями закрытого акционерного общества и собираешься их продать, то **первоочередные покупатели – это соучредители**. Если они не готовы приобрести твою долю, то мы вынуждены тебя огорчить: найти покупателя на акции может оказаться слишком сложным делом.



АКЦИЯ закрытого и открытого акционерного общества



С **открытым акционерным обществом** дела обстоят несколько иначе. **Акционером** такой компании **может стать любой желающий**, у которого достаточно средств для того, чтобы оплатить своё приобретение.



Именно акции открытых акционерных обществ обращаются **на рынке ценных бумаг – биржевых площадках**. Перед тем как торговаться на бирже, акции должны пройти листинг.

Листинг – это особая процедура отбора акций, которые могут быть допущены к продаже на бирже.



Как мы уже отметили, участников рынка ценных бумаг интересуют именно акции открытых акционерных обществ.

Однако акции акционерных обществ могут предоставлять **разные права своим владельцам**. С этих позиций выделяют обыкновенные и привилегированные акции.



АКЦИЯ закрытого и открытого акционерного общества

Обыкновенные акции удостоверяют право своих владельцев на участие в общем собрании акционеров, в голосовании по принимаемым ими решениям, на долю чистой прибыли.

Привилегированные акции, как правило, ограничивают права своих владельцев на участие в голосовании на общем собрании акционеров, однако у них есть одно преимущество.

Привилегированные акции дают своим владельцам гарантию выплат дивидендов. Такая гарантия может быть либо в виде фиксированной доли прибыли, подлежащей распределению, либо в виде фиксированной суммы дивидендов.

И обыкновенные, и привилегированные акции открытых акционерных обществ торгуются на биржевых площадках.



Долговые ценные бумаги



На рынке ценных бумаг могут обращаться облигации и векселя.

Облигация – это ценная бумага, которая удостоверяет долговое обязательство компании перед владельцем облигации и предусматривает погашение обозначенной в ней суммы в оговорённые сроки, а также выплату предусмотренных купонных платежей. Говоря простым языком, облигация – это бумага, в которой компания признаёт, что она должна тебе ту сумму, которая на ней обозначена. Возврат денег произойдёт в срок, который указан в облигации.

Поскольку **заёмные отношения** предполагают **платность**, то облигации предполагают купонные выплаты. По сути, **купонные выплаты** – это платежи за пользование **компанией твоими деньгами**. Купонные выплаты производятся, как правило, не чаще одного раза в квартал. Облигации для крупных компаний могут оказаться очень выгодным средством привлечения денежных ресурсов.



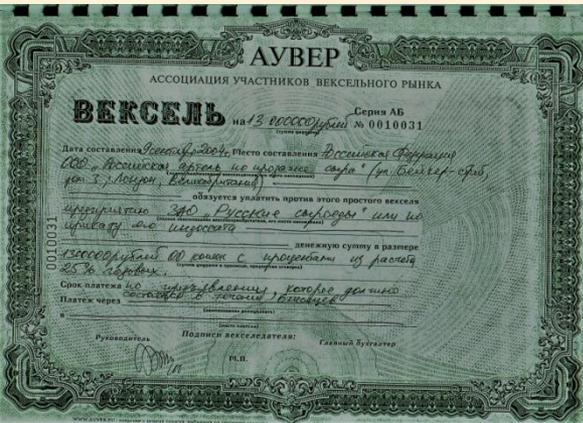
Долговые ценные бумаги

Представь себя в роли президента крупной компании. Нужно для развития бизнеса привлечь финансовые ресурсы в размере 1 млрд. 200 млн. руб. Можно обратиться в банк. Однако в таком случае возникает ряд ограничений. **Во-первых**, тебе надо найти банк, который будет готов предоставить в долг такую сумму. **Во-вторых**, банк сам финансовыми ресурсами не обладает, он привлекает их с финансового рынка. Следовательно, банк – это посредник, который если и даст тебе денег в долг, то точно с дополнительной прибылью для себя. Что тебе мешает выйти на рынок ценных бумаг и привлечь деньги с помощью облигаций? В нашем случае, например, можно выпустить 1200 тысяч облигаций по цене 1 тыс. руб. каждая. **Инвесторы**, которые приобретут такие облигации, станут твоими кредиторами. Такой вариант привлечения денежных средств может оказаться даже выгоднее, чем привлечение кредита от банка.

Перед тем как начать реализацию облигаций, необходимо пройти ряд регистрационных процедур, подготовить проспект эмиссии, собрать книгу заявок на выпускаемые облигации и т. п. Для того, чтобы облигации попали на биржу, они также должны **пройти процедуру листинга**.

Долговые ценные бумаги

Вексель



Теперь о векселе. Вексель – это ценная бумага, которая удостоверяет обязательство векселедателя (лица, которое выписало вексель) выдать векселедержателю сумму, обозначенную в векселе, в оговорённый срок и в оговорённом месте.



Вексель по своей сути похож на облигацию. Компании нужны деньги. Она выписывает вексель лицу, которое готово предоставить ей требуемую сумму. По истечении обозначенного в ценной бумаге срока компания возвращает полученные средства. Возникает вопрос: чем тогда вексель отличается от облигации? Разница есть.

Долговые ценные бумаги

На заметку

Многие банки практикуют предоставление кредитов под залог собственных векселей. Помни про это, если соберёшься работать с данным видом ценных бумаг!

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, которая выпускается сразу по несколько сот, а то и тысяч штук, может обращаться на бирже, требует регистрационных процедур и составления ежеквартальных отчётов по требуемой форме.

Вексель – это не эмиссионная ценная бумага, выписывается индивидуально, не обращается на биржевых площадках, не требует регистрационных процедур и составления ежеквартальных отчётов.

Долговые ценные бумаги

ВАЖНО!

В настоящее время акции и облигации обращаются, как правило, в бездокументарной (электронной) форме. Векселя существуют только в документарной (т. е. бумажной) форме. Большинство банкиров считают, что традиционная форма векселя сохранится ещё долго.

При сравнении векселя и облигации последняя по уровню оформления представляется предпочтительнее для инвестора.

Работа с ценными бумагами становится приятным делом, когда есть возможность просчитать доходность такой деятельности.

Доходность ценной бумаги за год можно рассчитать по формуле

$$D = \frac{C_{к.п.} - C_{н.п.}}{C_{н.п.}} \times 100\%,$$

где D – доходность, %; $C_{н.п.}$, $C_{к.п.}$ – стоимость ценной бумаги на начало и конец года.

Указанную формулу обычно используют для расчёта доходности векселей, облигаций, акций и любых других инструментов ценных бумаг. Та же формула используется и для оценки убыточности твоей деятельности на рынке ценных бумаг. Правда, результат в таком случае будет отрицательным.

Сравнительный пример расчёта

Приведём пример расчёта. Облигация ОАО «Корпорация» при размещении была реализована по цене 500 руб., номинальная стоимость ценной бумаги – 800 руб. Облигация будет погашена через 1 год. Ты можешь спросить: почему стоимость облигации при размещении ниже, чем номинальная стоимость? Дело в том, Если ты являешься держателем облигации в течение срока меньше либо больше 1 года, то необходимо внести поправку на время:

$$Д = \frac{C_{к.п.} - C_{н.п.}}{C_{н.п.}} \times \frac{TГ}{Т} \times 100,$$

где ТГ – расчётное число дней в году;

Т – срок между датой покупки и датой продажи ценной бумаги.

Здесь также приведём пример расчёта.

Допустим, что за 80 руб. ты приобрёл акцию компании. В течение срока владения данной ценной бумагой на неё были начислены дивиденды – 40 руб. После выплаты дивидендов (через 60 дней после покупки) ты продал акцию. Рассчитаем доходность:

$(60 \text{ руб.} + 40 \text{ руб.} - 80 \text{ руб.}) / 80 \text{ руб.} \cdot 360 \text{ дн.} / 60 \text{ дн.} \cdot 100 \% = 150 \%.$

Подведём итоги



Возможности анализа доходности ценных бумаг можно значительно расширить, для чего следует использовать встроенные возможности программы Microsoft Excel.

После изучения перечня доступных ценных бумаг у читателя может сложиться впечатление, что этого вполне достаточно для успешной работы на рынке, однако это не так.

Теперь ты знаешь, что такое рынок ценных бумаг, какие ценные бумаги на нём обращаются и как считать доходность по ним.

Настало время выяснить, кто же относится к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.

10

КЛАСС

11

КЛАСС



Контрольные вопросы



Учимся разумному финансовому поведению

1. Что такое ценные бумаги?
2. С какой целью инвесторы могут интересоваться покупкой ценных бумаг?
3. Назовите факторы роста активности на рынке ценных бумаг.
4. Что такое акция? Какую роль имеют **контрольный, блокирующий и миноритарный** пакеты акций?
5. В чём отличие акции «ЗАО» и «ОАО»? Листинг.
6. Долговые ценные бумаги. В чём отличие векселя от облигации?
7. Как рассчитать доходность облигации?

Решите тест

1. К долевым ценным бумагам относят:

а) акции; б) облигации; в) векселя; г) всё вышеперечисленное.

2. Владелец блокирующего пакета акций способен:

а) оказывать влияние на все решения, принимаемые в компании; б) блокировать все решения, принимаемые в компании; в) формировать все управляющие органы компании; г) делать всё вышеперечисленное.

3. Акции закрытого акционерного общества распространяются:

а) между всеми желающими; б) между ограниченным кругом лиц; в) только между родственниками; г) только между гражданами одной страны.

4. Привилегированные акции предполагают:

а) гарантированные дивиденды; б) гарантированный купонный доход; в) гарантированное погашение через определённый срок; г) всё вышеперечисленное.

5. Процедура отбора ценных бумаг, которые могут обращаться на данной бирже, называется:

а) управление; б) кредит; в) листинг; г) обращение.

ВЫПОЛНИ

Задание 2

Перечисли причины, по которым инвесторы могут приобретать контрольный или блокирующий пакет акций компании.

Задание 3

Определи текущий годовой доход по облигации номиналом 2000 руб. при 10% годовых.

Исходная формула расчёта:

$$D_k = i_k C_n,$$

где D_k – сумма купонных выплат; i_k – купонная годовая процентная ставка (норма доходности); C_n – номинальная цена облигации.

Задание 4

Чем отличается вексель от облигации?

10

КЛАСС

11

КЛАСС

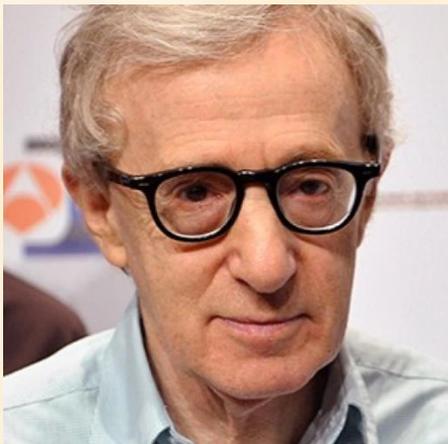


Словарь урока

Учимся разумному финансовому поведению

1. **Ценные бумаги** – это активы, свидетельствующие о праве собственности на часть компании либо об обязательствах, которые компания берёт на себя перед владельцем ценных бумаг.
2. **Рынок ценных бумаг** - сегмент финансового рынка, на котором происходит купля-продажа ценных бумаг.
3. **Акция** – это ценная бумага, которая удостоверяет твоё право на часть уставного капитала компании.
4. **Уставный капитал** – это стартовый капитал компании, с которого она начинает свою коммерческую деятельность.
5. **Листинг** – это особая процедура отбора акций, которые могут быть допущены к продаже на бирже.
6. **Облигация** – это ценная бумага, которая удостоверяет долговое обязательство компании перед владельцем облигации и предусматривает погашение обозначенной в ней суммы в оговорённые сроки, а также выплату предусмотренных купонных платежей.
7. **Купонные выплаты** – это платежи за пользование компанией твоими деньгами.
8. **Вексель** – это не эмиссионная ценная бумага, выписывается индивидуально, не обращается на биржевых площадках, не требует регистрационных процедур и составления ежеквартальных отчётов.

Зачем нужны паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления



1. Что такое ПИФы? 2. Каков механизм функционирования ПИФа?

1. **ПИФы** - пенсионные инвестиционные фонды.
2. Денежные средства клиентов аккумулируются управляющей компанией. Данные средства направляются в различные активы. В зависимости от изменения цен на активы, в которые вложены деньги клиентов, меняется и стоимость их паёв. Рост стоимости паёв никто не гарантирует.

Вуди Аллен,
(урождённый **Аллан**
Стюарт Конигсберг,
полное официальное
имя — **Хэйвуд Аллан**)
американский
кинорежиссёр,
сценарист, актёр,
кинопродюсер,
писатель, музыкант



Владельцы крупных капиталов, которые не желают самостоятельно ими управлять, уже давно нашли решение. Они передают свои деньги в доверительное управление инвестиционным менеджерам.

Сегодня такая возможность доступна не только владельцам солидных состояний. Тот, у кого есть небольшой капитал, может приобрести **пай** ПИФа и тем самым получить своего менеджера, который будет управлять его деньгами.

Действиями такого менеджера управлять клиент, конечно, не сможет, но получить качественное управление своими деньгами и шанс заработать у него появится.

Какую же роль в этом процессе играют **ПИФы** и **ОФБУ**?

ПИФы и ОФБУ

Самым распространённым способом коллективных инвестиций в России в настоящее время являются:

- ❑ **ПИФы** - паевые инвестиционные Фонды;
- ❑ **ОФБУ** - общие фонды банковского управления.



Что такое ПИФ?



ПИФ можно сравнить с копилкой, в которую положили деньги несколько человек и которую потом отдали специалисту купить на эти деньги ценные бумаги. Роль такого специалиста выполняет управляющая компания. Именно она образует ПИФ, принимает деньги и размещает их на рынке.

Основная цель ПИФа – предложить клиентам в первую очередь профессиональное управление их деньгами на рынке ценных бумаг.

Пай в ПИФе является альтернативой банковскому вкладу. Деньги можно снять в любой момент, и доходность при этом не ограничена практически ничем.

Само собой, есть и **риски: тебе никто не гарантирует не только дохода, но и возврата того, что ты вложил.** Ты можешь и разбогатеть, и обеднеть на существенную



Преимущества инвестирования средств в ПИФы

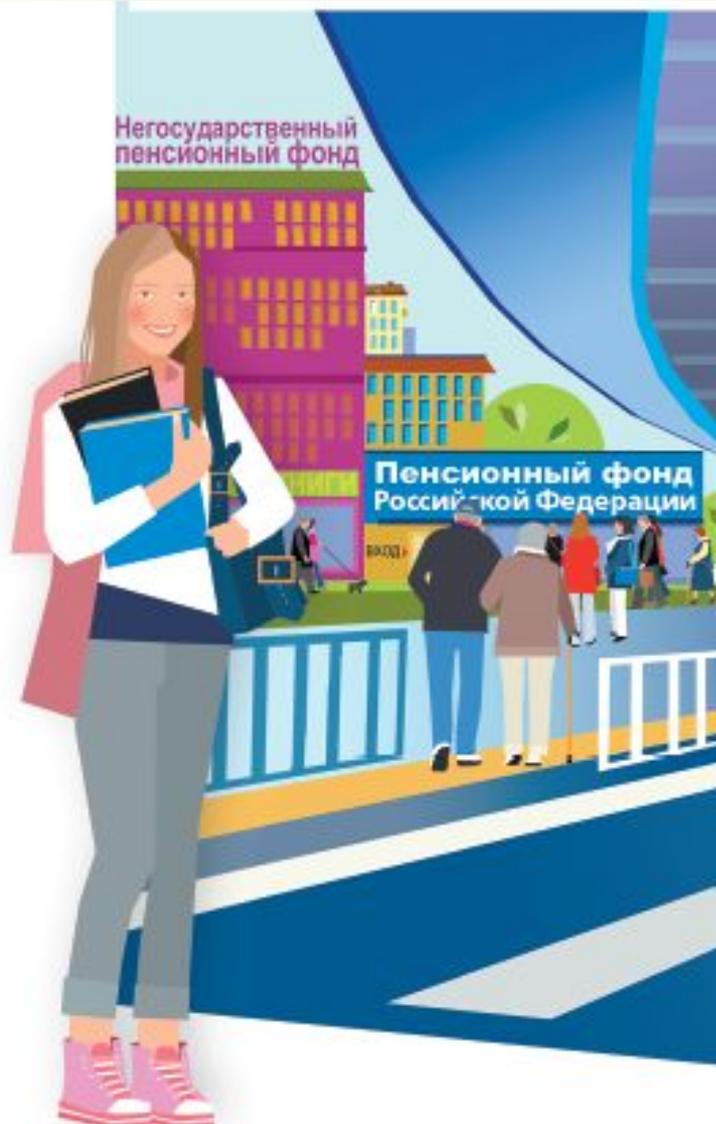
Во-первых, доступность минимальной суммы инвестирования. Если ты будешь работать самостоятельно через брокера, то 10–15 тыс. р. тебе будет явно недостаточно для успешной работы. В случае же с ПИФом пороги вхождения в фонд минимальные.

Во-вторых, чем меньшую сумму свободных средств для инвестиций ты имеешь, тем сложнее тебе распределить свои риски между отдельными ценными бумагами. Хорошо известна пословица «Не клади все яйца в одну корзину». В инвестировании данный принцип тоже важен. Инвестируя все доступные средства в один вид ценных бумаг и тем более в одного эмитента, ты берёшь на себя слишком высокие риски потерь. Возможности по распределению рисков у управляющей компании значительно шире, чем у тебя как частного лица; а потому и качество управления портфелем будет, скорее всего, лучше в ПИФе.

В-третьих, государство осуществляет жёсткий надзор и контроль за деятельностью паевых фондов. В результате ты имеешь определённые гарантии целевого использования твоих средств.

В-четвёртых, налоговые платежи по активам ПИФа осуществляются только в момент реализации пая самим пайщиком. В период владения

РИСКИ при вкладах в ПИФы



Во-первых, необходимо оплачивать услуги управляющей компании, независимо от того, терпят паёвики убытки или получают прибыль.

Во-вторых, существуют дополнительные затраты при покупке паёв (надбавки) и при их реализации (скидки).

В-третьих, управляющие компании ограничены в единовременной реализации всех имеющихся активов на рынке в случае затяжного падения цен.

Российская история ПИФов начиналась с **чековых инвестиционных фондов (ЧИФы)**, которые принимали приватизационные чеки в обмен на паи. Беспорядок в области права привёл к исчезновению большинства из них в начале 1990-х. Вместе с ними пропали и деньги вкладчиков. С 1995 г. в нашей стране началась новая эра –

Виды ПИФов

Вывод средств из ПИФа, в отличие от банковского вклада, дело затратное **ВАЖНО!** времени. Даже в открытом ПИФе деньги будут зачислены на счёт клиента только в течение 7 дней с момента подачи заявления о выводе средств. При выводе средств придётся заплатить дисконт к стоимости пая.

В настоящий момент выделяют три вида ПИФов – **открытые, интервальные и закрытые.**

Самый распространённый и удобный из них – **открытый ПИФ**, из которого свои деньги можно снять в любой момент. Однако понятие «в любой момент» несколько условное. В случае с открытым ПИФом заявку на вывод средств можно будет подать в любой рабочий день, но деньги будут переведены на твой счёт только в течение 7 дней. Связано это с тем, что ценные бумаги, которые приобретены в том числе и за счёт твоих средств, необходимо реализовать, т. е. провести все необходимые процедуры через регистратора и депозитарий. Поэтому

Виды ПИФов

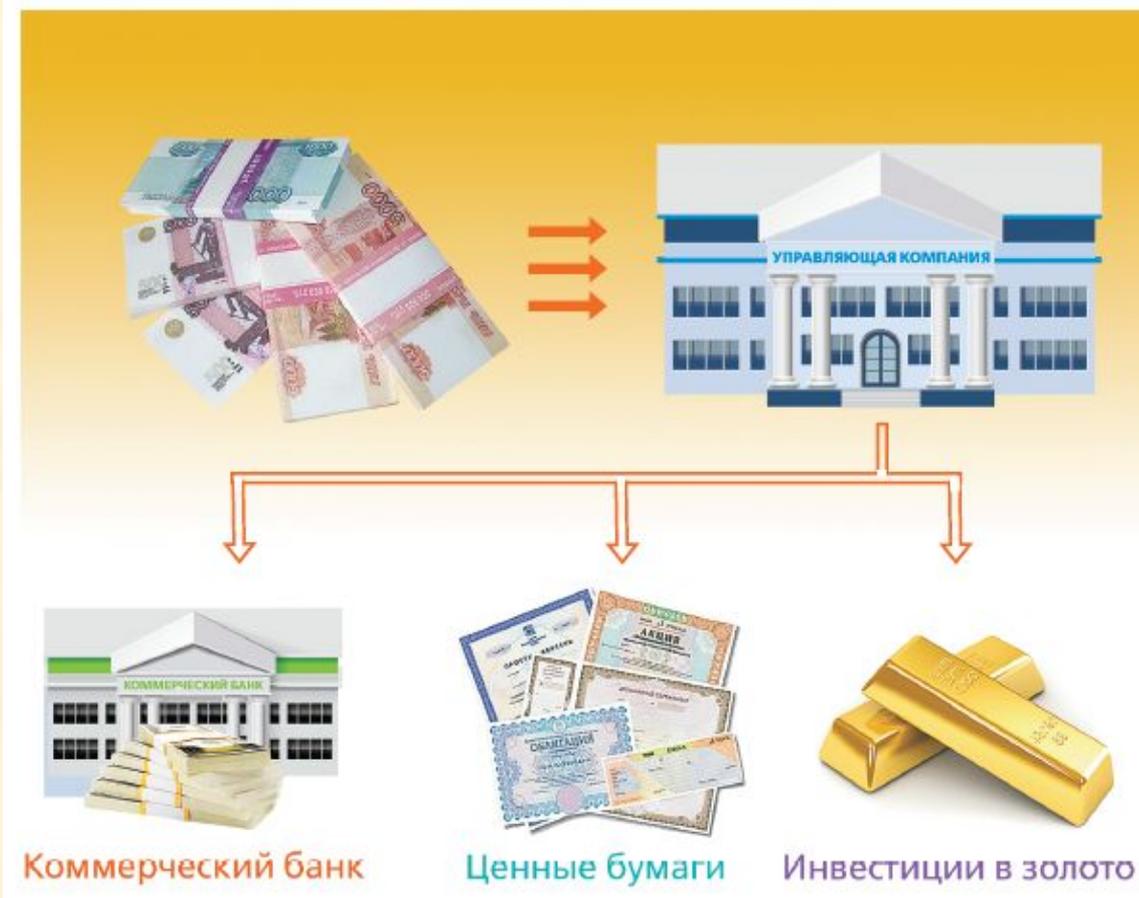
В интервальном паевом инвестиционном фонде существуют **ограничения по срокам снятия**. В частности, устанавливаются конкретные временные периоды, когда пайщик может обратиться в управляющую компанию и реализовать паи, которые ему принадлежат. Сроки вывода средств, как правило, те же самые, что и в случае с открытыми ПИФами.

Закрытый ПИФ не позволяет выводить средства из него в течение всего срока функционирования. Связано это с тем, что активы, которые приобретаются на средства пайщиков в рамках закрытого ПИФа, являются крупными и неделимыми. Реализация части такого актива невозможна в принципе, а потому пайщик, вложившийся в закрытый ПИФ, должен дождаться срока окончания функционирования ПИФа и только потом получить причитающиеся ему деньги. Из закрытого ПИФа вывести деньги невозможно до момента закрытия фонда. Для более чёткого понимания представим, что ты вложил деньги в закрытый ПИФ. Эти деньги были направлены на строительство жилищного комплекса или покупку крупного объекта недвижимости. Возврат денежных средств пайщикам произойдёт только после окончания строительства комплекса и реализации всех построенных площадей либо реализации купленного объекта недвижимости.

Механизм функционирования ПИФов

После того как управляющая компания (это она создаёт ПИФ) получает от тебя деньги, она ищет направления, куда их можно разместить. Направления размещения средств: акции металлургических компаний и коммерческие банки, облигации, золото, в общем, всё что угодно.

В зависимости от изменения цен на активы, в которые вложены твои деньги, меняется и стоимость твоих паёв. Здесь тебе никто ничего не гарантирует. Если, скажем, ты вложил в фонд 50 тыс. руб., а через полгода стоимость твоих паёв упала до 25 тыс. руб., то никто ничего компенсировать тебе не будет, все потери лягут



Правила поведения с паями на рынке собственности

Определитесь: «На какой уровень риска ты готов пойти? Какой горизонт инвестирования ты выбираешь? Какой размер потерь для тебя будет сигнальным для выхода из паевого фонда?»

Ситуация на рынке ценных бумаг может складываться по-разному. Тот факт, что твоими деньгами в рамках ПИФа управляет профессионал от управляющей компании, не страхует тебя ни от низкой прибыли, ни от высоких убытков.

Любой управляющий, какой бы он ни был профессионал, так же подвержен риску, как и ты. Он, возможно, в силу своего опыта лучше видит подводные камни инвестирования и быстрее ориентируется в ситуации на рынке.

Однако его видение перспектив рынка может оказаться абсолютно неверным и привести к дополнительным потерям.

Перед выбором ПИФа прими решение: в какие отрасли или какие ценные бумаги ты собираешься инвестировать? Существует **общее правило: ПИФы, которые вкладывают средства пайщиков в государственные ценные бумаги и банковские вклады, как правило, менее доходны, но зато и менее рискованны.**

При вложении в такие ПИФы ты можешь быть более или менее уверен в стабильном доходе на уровне чуть выше инфляции. ПИФы, которые вкладывают деньги в корпоративные ценные бумаги, являются намного более рискованными. Здесь колебания доходности могут быть самыми разными и непредсказуемыми. В случае **если рынок будет на подъёме, то доходность твоих паёв может оказаться значительно выше инфляции.**

Однако, если на рынке наблюдается спад, тебе придётся смириться со

Колебания рынка

Колебания рынка – это не единственный риск, с которым можно столкнуться. **Паи не принесут прибыли и при низком качестве управления.** Допустим, тебя ориентировали на 10 % годовых. Однако на протяжении нескольких лет доходность уступает этому показателю. При этом известно, что в других подобных ПИФах доходность намного выше. В этом случае причиной может быть недостаточный уровень управления.

За счёт чего можно получить прибыль при вложении денег в ПИФ и какие затраты тебе придётся осуществить в процессе покупки, владения и продажи паёв? Первые расходы ты понесёшь уже в момент покупки паёв. При их продаже управляющая компания устанавливает надбавку к рыночной стоимости, которая может составлять до 1,2 %. Дополнительные затраты ты несёшь уже в процессе владения паями. В течение всего этого срока управляющая компания будет удерживать плату за управление активами ПИФа в размере от 0,5 до 5 % стоимости чистых активов. Расходы придётся понести и при реализации паёв. В момент продажи пая с его стоимости вычтут скидку при погашении, которая может составить до 1 % от рыночной стоимости реализуемых паёв.

Доход от вложения паёв образуется за счёт колебания их стоимости. Текущую стоимость пая каждый клиент может узнать в своём личном кабинете, который открывают управляющие компании на своём сайте. стоимость пая складывается из стоимости тех ценных бумаг, которые были куплены на деньги пайщика. **Если цена ценных бумаг растёт, то и стоимость пая растёт; если же стоимость ценных бумаг падает, то соответственно падает и стоимость твоего пая. Разница между стоимостью пая на момент продажи и стоимостью пая на момент покупки образует доход (или убыток).** Если разница положительная и ты получил доход, то необходимо уплатить налог на доходы физических лиц. Этот налог автоматически вычитается из суммы, которая подлежит зачислению на твой счёт и

(ОФБУ) Общий фонд банковского управления



Общий фонд банковского управления (ОФБУ) – это имущественный комплекс, формирование и управление которым осуществляется аналогично ПИФу.

Однако в случае с ОФБУ управлять активами будет коммерческий банк, а не управляющая компания.

Факт участия в ОФБУ подтверждает специальный **сертификат**

долевого участия. В отличие от пая, данный сертификат ценной бумагой не является. Он не подлежит продаже третьим лицам, не может быть принят в качестве обеспечения по кредиту. В этом смысле сертификат, безусловно, уступает паю. Порядок определения стоимости сертификата аналогичен порядку определения стоимости пая.

Затраты владельца сертификата складываются из следующих затрат:

а) базовых (до 1,5 % от стоимости активов под управлением):

(ОФБУ) Общий фонд банковского управления



У ОФБУ есть несколько преимуществ перед ПИФами:

- **во-первых**, банки, как правило, обладают всей необходимой инфраструктурой для проведения операций на рынке ценных бумаг. Они могут выполнять функции и расчётного центра, и депозитария, и регистратора. В силу этого **ОФБУ может экономить значительные средства на обслуживание операций с ценными бумагами;**
- **во-вторых**, ОФБУ могут в силу законодательных особенностей **может проводить более агрессивную политику на рынке и получать более высокий доход по сравнению с ПИФами, однако и вероятность получения убытков также повышается.**

Недостатки ОФБУ вытекают из его второго преимущества.

Проверь себя

Задание 1. Ответь на вопросы теста.

1. Что из нижеперечисленного не является видом ПИФа:

а) открытый; б) интервальный; в) дискретный; г) закрытый?

2. Заявку на вывод средств можно подать в любой момент времени, если ПИФ является:

а) открытым; б) интервальным; в) дискретным; г) закрытым.

3. Риски по вложениям в паи гарантирует и возмещает:

а) управляющая компания; б) Агентство по страхованию вкладов; в) Центральный банк Российской Федерации; г) Никто не гарантирует.

4. При покупке пая в его цену включено следующее:

а) надбавка; б) скидка; в) вознаграждение управляющего; г) всё вышеперечисленное.

5. Средствами ОФБУ управляет:

а) управляющая компания; б) банк; в) сам инвестор; г) Центральный банк.

Проверь себя

Задание 2.

Занеси в таблицу преимущества и риски покупки паёв в ПИФах

преимущества	недостатки

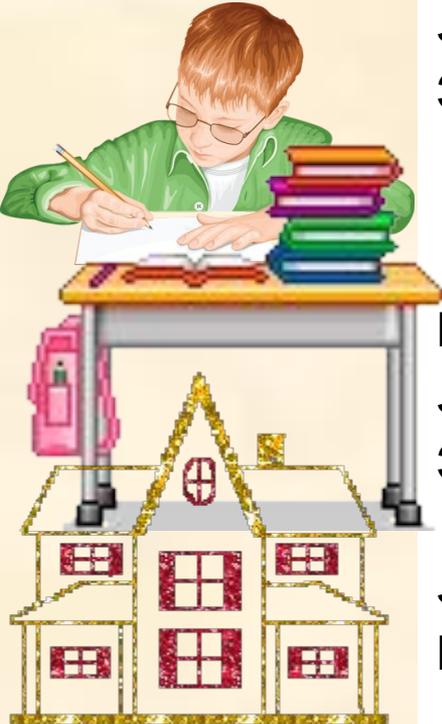
Контрольные вопросы



1. Что такое ПИФы? Каковы их преимущества? В чём их риски?
2. Виды ПИФов и их особенности.
3. Каков механизм функционирования ПИФов?
4. Каковы правила поведения с паями на рынке собственности?
5. За счёт чего можно получить прибыль от ПИФов? Как на результат влияют колебания рынка?
6. Что такое ОФБУ? Гарантии и риска в ОФБУ?



Задание на выбор



Задание 3

Зайди на сайт любой управляющей компании и определи, какой ПИФ, по твоему мнению, более рискованный и более доходный, а какой, напротив, менее рискованный и менее доходный.

Какой ПИФ ты выберешь для себя и по какой причине?

Задание 4

Зайди на сайт любого ПИФа и определи, сколько паёв тебе будет продано с учётом надбавки на стоимость пая при продаже.

Задание 5

Поищи в Интернете примеры открытых, интервальных и закрытых ПИФов. Занеси их в таблицу. Все ли типы фондов существуют в нашей стране?

Открытый ПИФ Интервальный ПИФ Закрытый ПИФ

Задание 6

Зайди на сайт любой управляющей компании и определи, какие ПИФы за последний год показали самую высокую доходность, а какие – самые большие убытки. Как ты считаешь, с чем это



Литература

- 1. Брехова Ю.В. Финансовая грамотность: учебная программа.** 10–11 классы общеобразоват.орг. / Ю. В. Брехова, А. П. Алмосов, Д. Ю. Завьялов. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 16 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»)
- 2. Брехова Ю.В. Финансовая грамотность: материалы для учащихся.** 10–11 классы общеобразоват. орг. / Ю. В. Брехова, А. П. Алмосов, Д. Ю. Завьялов. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 400 с., ил. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).
- 3. Брехова Ю.В. Финансовая грамотность: материалы для родителей.** 10–11 классы общеобразоват. орг. / Ю. В. Брехова, А. П. Алмосов, Д. Ю. Завьялов. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 112 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).
- 4. Брехова Ю.В. Финансовая грамотность: методические рекомендации для учителя.** 10–11 классы общеобразоват. орг. / Ю. В. Брехова, А. П. Алмосов, Д. Ю. Завьялов. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 80 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).
- 5. Брехова Ю.В. Финансовая грамотность: контрольные измерительные материалы.** 10–11 классы общеобразоват. орг. / Ю. В. Брехова, А. П. Алмосов, Д. Ю. Завьялов. — М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014. — 48 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).
- 6. Рисунки, иллюстрации – сеть Интернет**
- 7. <http://www.sberbank.ru/> -сбербанк России**
- 8. <http://http://вашифинансы.рф>**

Источники:

https://sheba.spb.ru/libra/marshak_koshdom.htm

<https://rustih.ru/kornej-chukovskij-ajbolit/>

http://rebus1.com/index.php?item=rebus_generator&slovo=СТРАХОВКА&skip=1&mode=1

<https://scienceforum.ru/2015/article/2015010718>

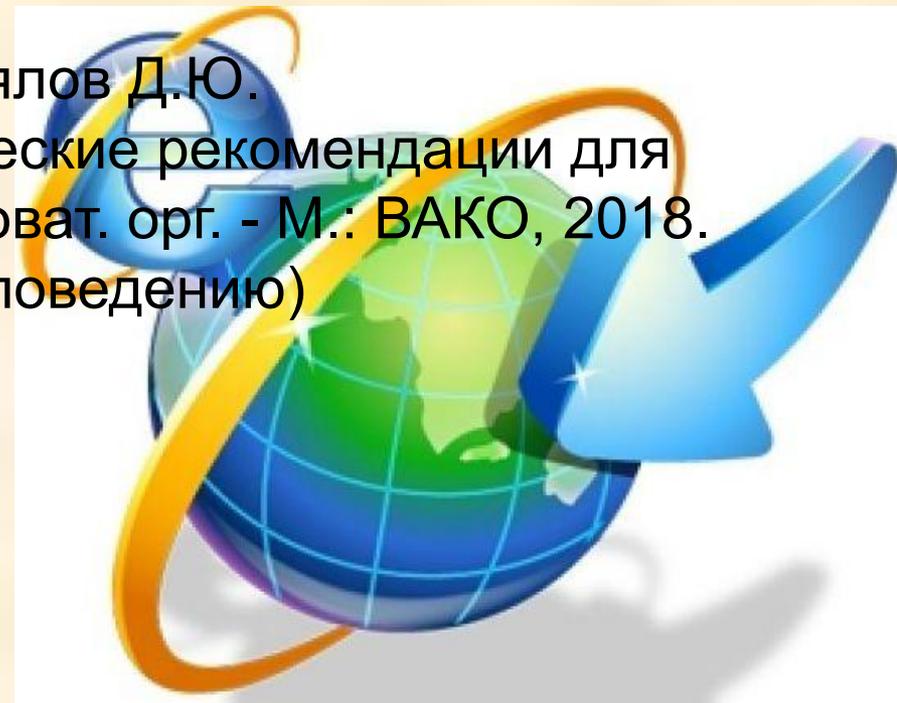
<https://gidpostrahovke.ru/o-strahovanii/zakon-i-pravo/subyekty-strakhovogo-dela.html>

<https://zen.yandex.ru/media/gidpostrahovke/uchastniki-i-subekty-strahovogo-dela-poniatiie-i-struktura-rynka-pravootnosheniia-i-obiazatelstva-vidy-deiatelnosti-o-tvetstvenno-5de67533f73d9d00ae14cc23>

Брехова Ю.В., Алмосов А.П., Завьялов Д.Ю.

Финансовая грамотность: методические рекомендации для учителя. 10–11 классы общеобразоват. орг. - М.: ВАКО, 2018.

(Учимся разумному финансовому поведению)



Проверь себя

Ответы.

Задание 1. Тест

1в; 2а; 3г; 4а; 5б.

Задание 2.

Преимущества	Риски
Наличие профессионального управляющего	Риск непрофессионального управления
Возможность распределения рисков	Наличие надбавок при покупке пая и скидок при его продаже
Возможность выхода на рынки при малом объёме средств	