

# ИНВЕСТОР НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ



Нимерницкая И.А.

Москва

2021

©

# ИНВЕСТОР КАК СТОРОНА ПОКУПАТЕЛЯ

- Основу рынка ценных бумаг составляют **инвесторы** – организации и физические лица, которые осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг.
- Инвесторы вкладывают свои деньги в инвестиции с **целью получения прибыли**.



# ВЫБОР СТРАТЕГИИ

- Частный инвестор может выбирать различные стратегии, в зависимости от **сумм**, которые он собирается инвестировать, а также приемлемой для инвестора **степени риска** (тактике работы на рынке).



# ВИДЫ ИНВЕСТОРОВ

- Инвесторы отличаются между собой **тактикой и стратегией** действий.
- По стратегии инвесторы бывают портфельными, стратегическими и институциональными.
- По тактике действий инвесторы подразделяются на рискованных, умеренных и консервативных.



# СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ИНВЕСТОР

- ◎ Покупает ценные бумаги с целью **получения контроля** над деятельностью компании.
- ◎ Он заинтересован в приобретении большого пакета акций компании (минимум 25%), чтобы в достаточной мере воздействовать на нее и принимать стратегически важные решения.



# ПОРТФЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР

- ◎ Покупает ценные бумаги для получения **максимального дохода**, управление компанией не является целью портфельного инвестора.



# ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

- ◎ Юридические лица, которые не являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но приобретают ценные бумаги за свой счет и от своего имени.
- ◎ Институциональные инвесторы относятся к **коллективным инвесторам**, это пенсионные и страховые фонды, инвестиционные фонды.



# ОТНОШЕНИЕ К ИНВЕСТИЦИОННОМУ РИСКУ

- Соотношение между риском и доходностью является основным показателем для инвестора.
- Риски связаны с получением **более высокого** дохода.





# ПО ОТНОШЕНИЮ К РИСКУ

- ◎ **Консервативный** (робкий) инвестор — стремится к минимальному риску, даже в ущерб доходу;
- ◎ **Средний** — пытается совместить низкие риски с повышенной доходностью;
- ◎ **Агрессивный** — идет на высокие риски ради высоких доходов.



# Может ли актив одновременно обладать тремя свойствами?



**Доходность** – доход на вложенный капитал.

**Надежность** – минимизация риска. Инвестор не желает нести потери. Он хочет гарантии сохранности вложенного капитала

**Ликвидность** – возможность быстро продать актив и получить деньги

# РАЗНЫЕ ЦЕЛИ

- Для инвестора, задачами которого является **минимизация затрат**, присуща консервативная тактика действий на фондовом рынке.
- Доход при консервативной тактике невысокий, при этом и риски инвестирования достаточно низкие.



# ВЫСОКИЙ РИСК, ВЫСОКАЯ ПРИБЫЛЬ

- Рискованная тактика присуща **спекулянтам** фондового рынка.



# ПО КВАЛИФИКАЦИИ

- ◎ Изощренный (квалифицированный) инвестор — ставит цель получить **максимально высокий доход**;
- ◎ Нерациональный инвестор покупает ценные бумаги **бессистемно**, не имея четко сформулированных целей.



# СТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ на 01.01.21

Направления инвестиций	Объем инвестиций, трлн. руб.	Удельный вес, %
Депозиты в коммерческих банках	28,4	74,4
Средства на руках у населения	6,0	15,7
Инвестиции в ценные бумаги	2,0	5,2
Резервы негосударственных пенсионных фондов	1,3	3,4
Страхование жизни	0,5	1,3
<b>Итого</b>	<b>38,2</b>	<b>100,0</b>

# Количество частных инвесторов в разных странах на конец 2019 года

Страна	Процент от численности населения, %	Количество человек, млн. чел.
США	52	167
Япония	39	49,44
Индия	1,5	19,8
Россия	0,89	1,3

На 01.07.20 количество открытых счетов физических лиц на Московской бирже составляет **2 578 398** (1,76%). <https://www.moex.com/s719>

# 1. Индивидуальное инвестирование

```
graph TD; A[1. Индивидуальное инвестирование] --> B[Самостоятельное принятие решений в соответствии с выработанной стратегией инвестирования]; A --> C[Передача средств в доверительное управление профессиональному управляющему по договору ДУ];
```

Самостоятельное принятие решений в соответствии с выработанной стратегией инвестирования

Передача средств в доверительное управление профессиональному управляющему по договору ДУ



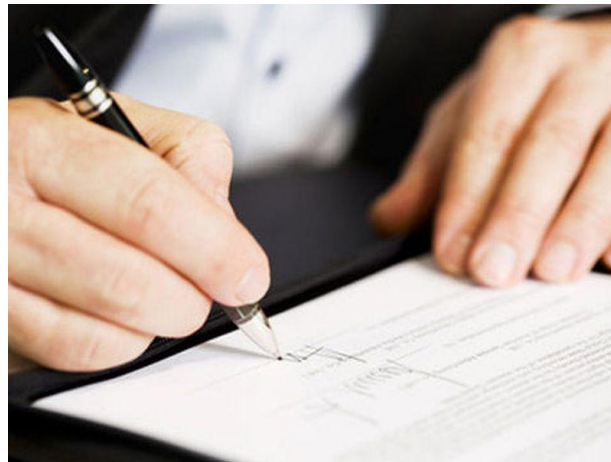


# Общая схема работы фондового рынка



# САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

- Инвестор **открывает счет** в брокерской компании и получает доступ к торговле на бирже.



# САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

## Достоинства:

- ◎ Реализация индивидуальной инвестиционной стратегии
- ◎ Свобода в принятии инвестиционных решений
- ◎ Минимальные издержки, связанные с покупкой/продажей ценных бумаг



## Недостаток:

- ◎ Дополнительные затраты времени

# ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

С 01.01.2015 каждое физическое лицо  
имеет право открыть ИИС

*Нормативно-правовые акты:*

- ◎ Налоговый кодекс РФ (часть вторая), ст. 219.1
- ◎ Федеральный закон от 22.04.96 N 39-ФЗ  
"О рынке ценных бумаг", ст. 10.2-1.

**INV**

# ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ



Брокерский  
счет

или



Счет  
доверительного  
управления

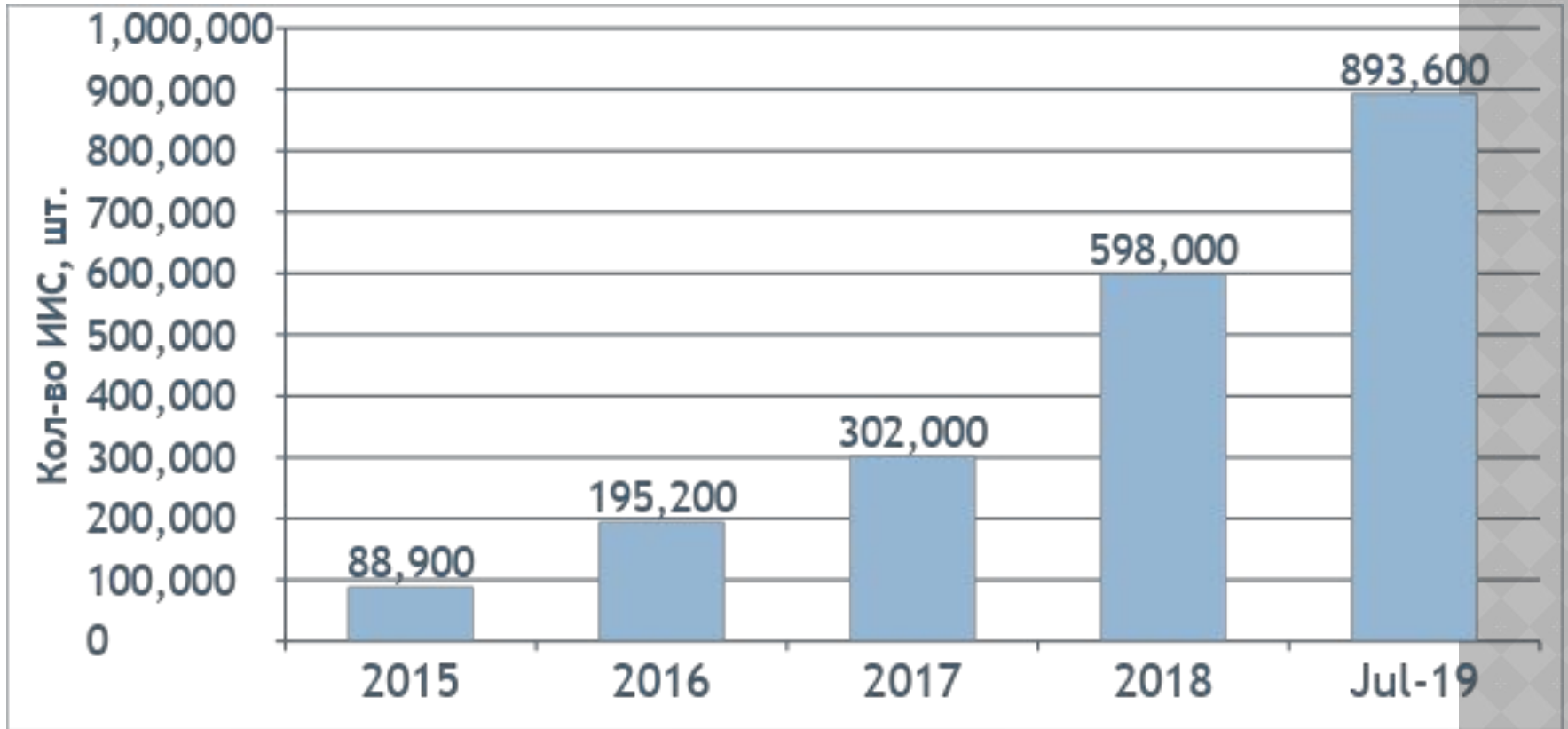
**С ВОЗМОЖНОСТЬЮ ПОЛУЧЕНИЯ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО НАЛОГОВОГО ВЫЧЕТА**

# ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

- срок - минимум на 3 года;
- Min размер взноса - не установлен;
- В течение года можно делать несколько взносов, суммарно за год на счет можно внести не более 1 000 000 руб.;
- дает право физическому лицу воспользоваться **налоговыми льготами по НДФЛ** (налог на доходы физических лиц).



# КОЛИЧЕСТВО ИИС



На 01.07.21 открыто более 3 000 000 **счетов**

**89%**

ИИС брокерские  
счета

**11 %**

ИИС доверит.  
управления

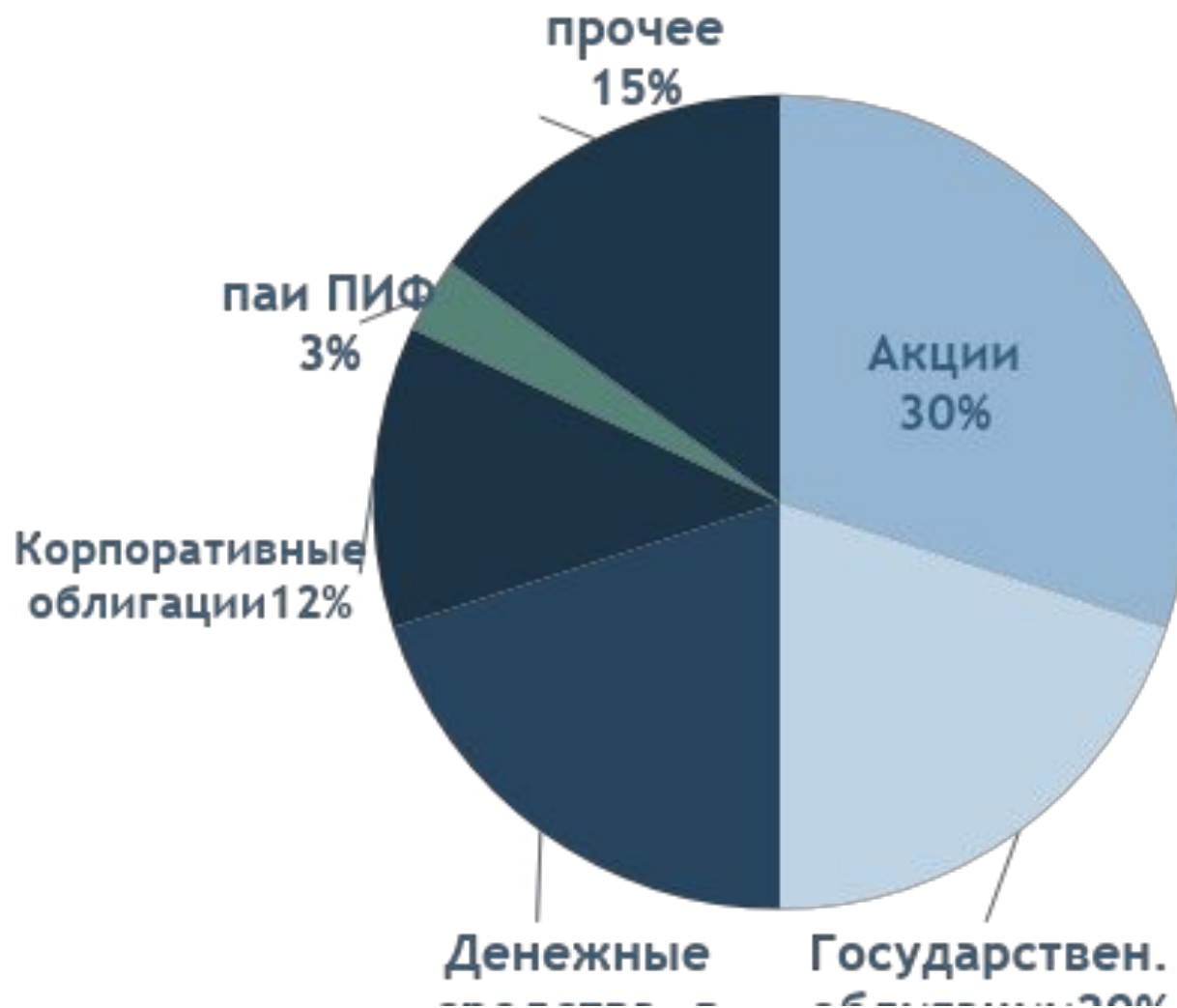
Источник: Данные Московской биржи

РЕЙТИНГ БРОКЕРСКИХ КОМПАНИЙ ПО  
КОЛИЧЕСТВУ  
ОТКРЫТЫХ ИИС (ТОР-10) НА 01.07.2020

№	Брокер	Количество ИИС, шт.
1	Группа Банка "ПАО Сбербанк"	431 261
2	ВТБ	103 875
3	ФГ БКС	72 892
4	Группа Банка «ФК Открытие»	67 040
5	АО "Тинькофф Банк"	61 001
6	АО "ФИНАМ"	59 728
7	ООО УК "Альфа-Капитал"	14 364
8	ООО ИК "Септем Капитал"	12 046
9	Банк Газпромбанк (АО)	11 619
10	ООО "АТОН"	10 916



# СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ НА ИИС (БРОКЕРСКИЕ) НА 01.01.20



Источник: Исследование НАУФОР

# Структура инвестиций на ИИС (доверительное управление) на 01.01.20



Источник: Исследование НАУФОР

# ОФЗ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ



- ◎ ОФЗ-н — это долговые ценные бумаги, эмиссию которых осуществляет **государство в лице Минфина** с целью заимствования денег у населения.
- ◎ Цель проекта — **повышение финансовой грамотности населения**, воспитание у граждан культуры сбережения и инвестирования средств.

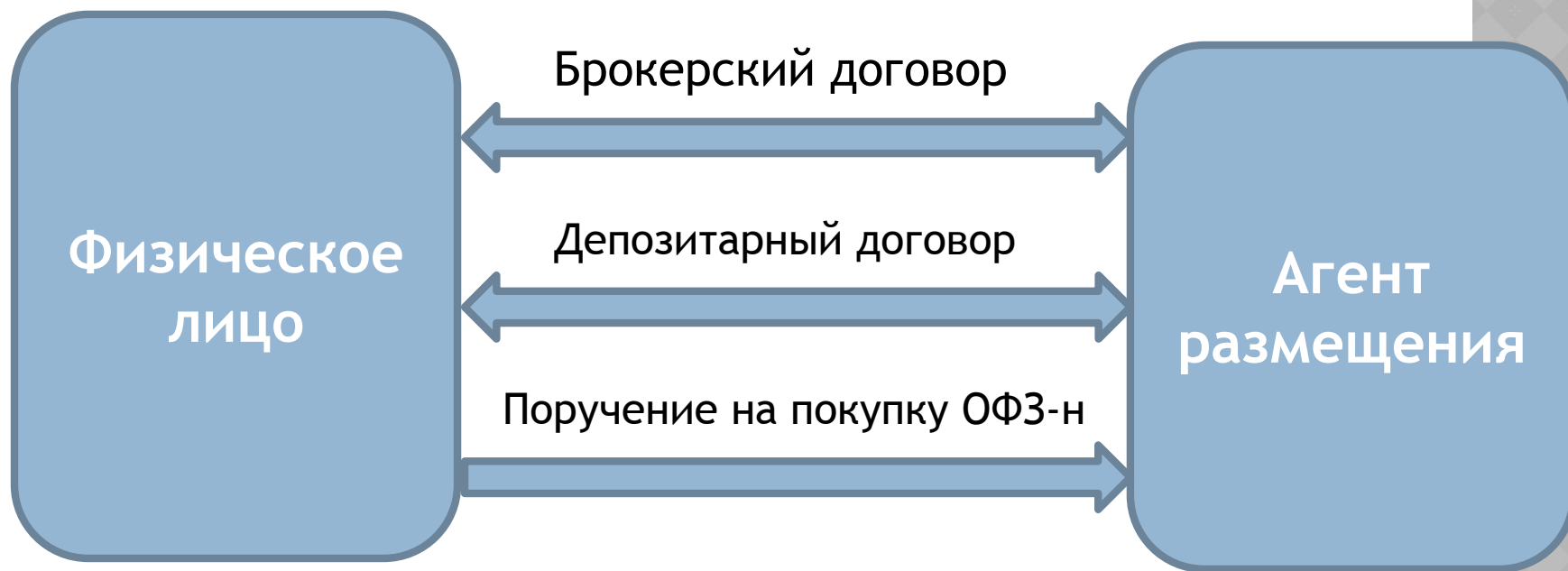
# ИЗМЕНЕНИЯ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА

ОФЗ-Н  
С 02.09.19



- ◎ **Отмена комиссии при покупке и предъявлении к выкупу ОФЗ-н нового выпуска (комиссию будет платить Минфин России);**
- ◎ **Снижен порог входа**
- ◎ **Увеличилось число Агентов размещения**
- ◎ **Возможность покупки онлайн (ВТБ)**
- ◎ **Возможность привлечения банковского кредита под залог ОФЗ-н нового выпуска**

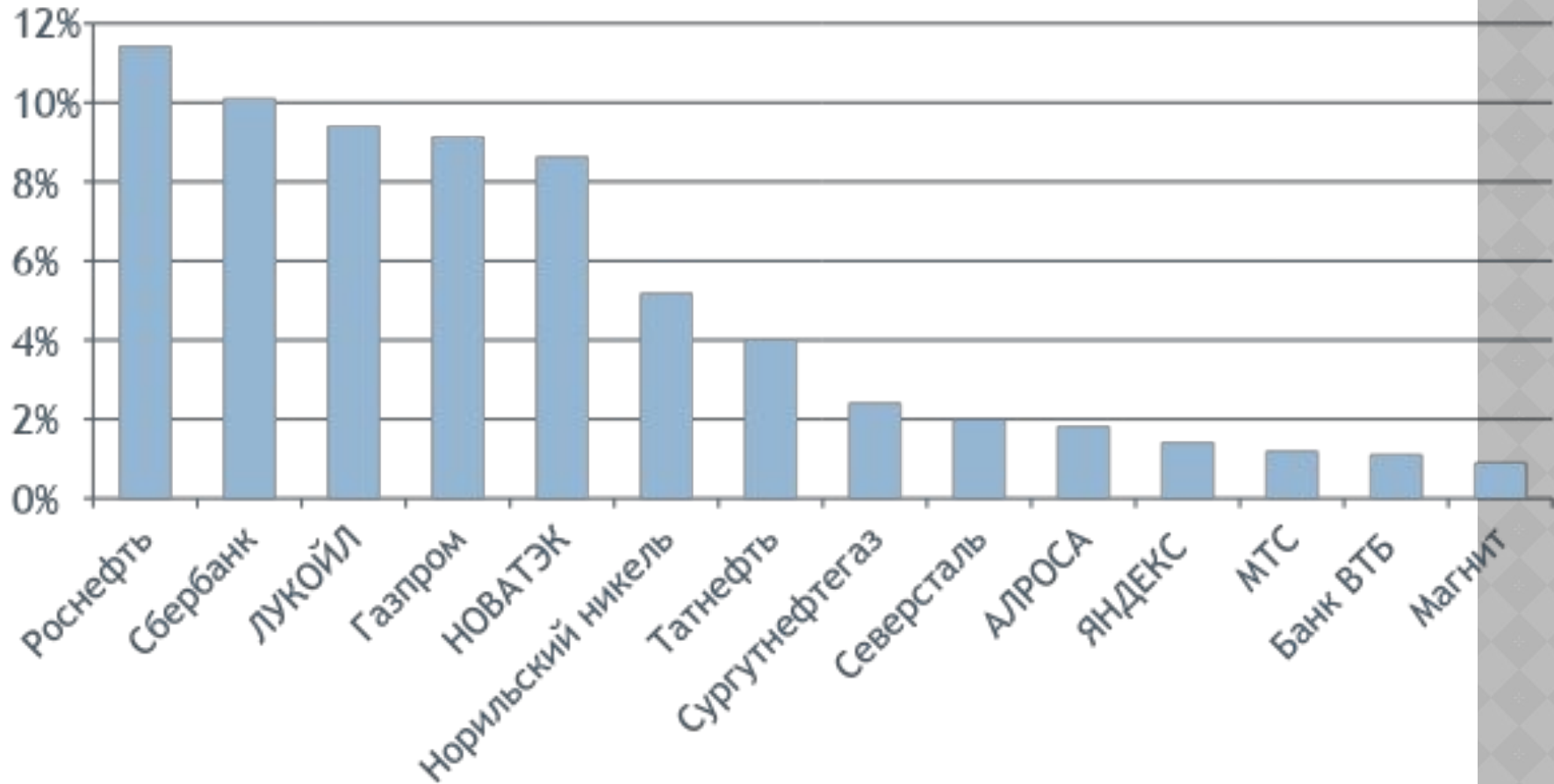
# ЧТО НЕОБХОДИМО СДЕЛАТЬ , ЧТОБЫ ПРИБРЕСТИ ОФЗ-Н



**Агенты размещения : ВТБ, Сбербанк (отделения  
Премьер) , Почта Банк, Промсвязьбанк**

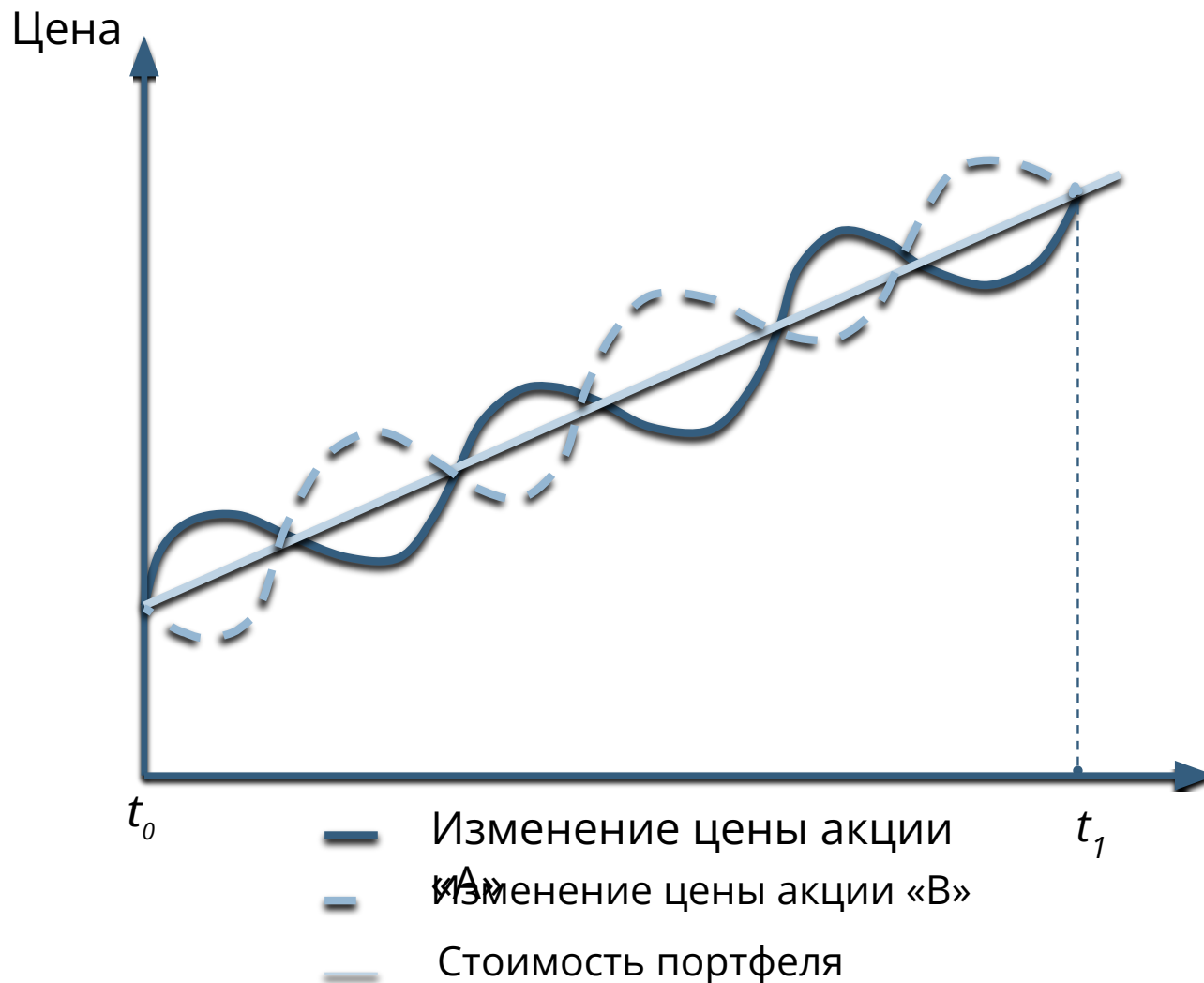
Компания	Цена, руб. 29.07.20	Описание Голубые фишки
Алроса	82	добыча алмазов
Северсталь	1029	горнодобывающая и сталелитейная компания
Газпром	236	газовая отрасль
Норильский никель	14 416	горно-металлургическая промышленность
Лукойл	5 094	нефтяная компания
Магнит	3 785	компания розничной торговли
МТС	265	телекоммуникационная компания
Новатэк	1 339	газовая отрасль
Роснефть	422	нефтяная компания
Сургутнефтегаз	27	нефтяная компания
Сбербанк	232	финансовый сектор
Татнефть	738	нефтяная компания
ВТБ	0,043	финансовый сектор

# ДОЛЯ ГОЛУБЫХ ФИШЕК В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



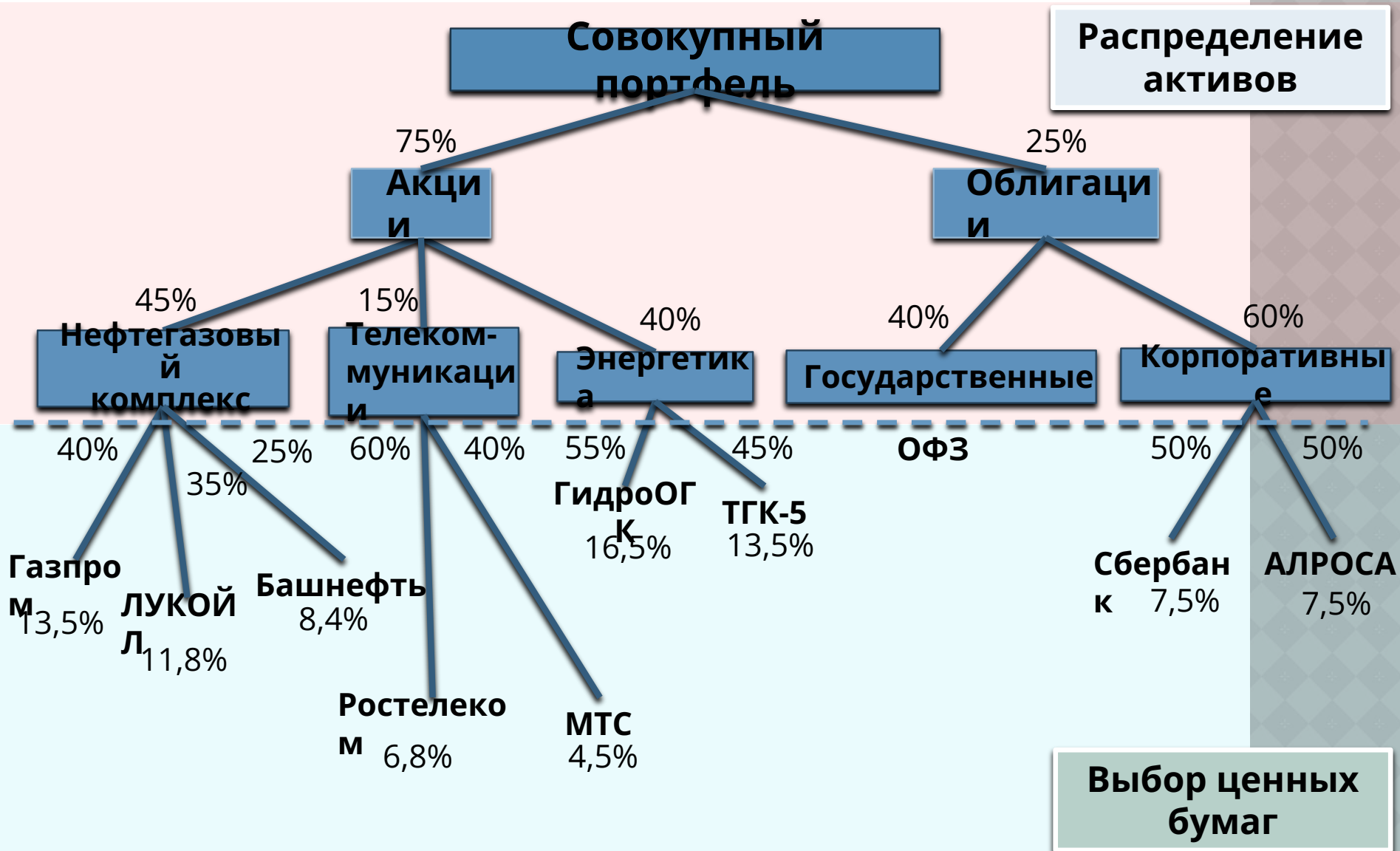
Капитализация российского рынка акций на 31.12.20 составляет 572 275 млн. долл. Доля голубых фишек - около 70%.

# Эффект диверсификации: в портфеле - два рискованных актива, а портфель является безрисковым





# Диверсификация по методу «сверху вниз»



# ПЕРЕДАЧА СРЕДСТВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- Инвестор заключает с брокерской компанией **договор доверительного управления.**
- К инвестору прикрепляется персональный менеджер, который управляет активами клиента



# ПЕРЕДАЧА СРЕДСТВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

## **Достоинства:**

- Экономия времени
- Решения об инвестировании принимает профессиональный управляющий



## **Недостатки:**

- Высокий порог входа
- Расходы на оплату услуг управляющего
- Недобросовестность управляющих

## 2. Коллективное инвестирование

```
graph TD; A[2. Коллективное инвестирование] --> B[Инвестиционные фонды (акционерные и паевые)]; A --> C[Негосударственные пенсионные фонды];
```

Инвестиционные фонды  
(акционерные и паевые)

Негосударственные  
пенсионные  
фонды

# ИНВЕСТИРОВАНИЕ ЧЕРЕЗ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД

- Инвестор приобретает **паи инвестиционного фонда**, передавая средства в доверительное управление





# ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ ПИФ

- Объединение средств мелких вкладчиков;
- Сумма взносов подтверждается количеством паев;
- Компания имеет лицензию на управление активами ПИФ и НПФ;
- ПИФ не является налогоплательщиком, так как не является юридическим лицом;
- Налогом облагается доход вкладчика, который возникает при **продаже пая** .

# ИНВЕСТИРОВАНИЕ ЧЕРЕЗ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД

## Достоинства:

- Низкий порог входа
- Решения об инвестировании принимает профессиональный управляющий



## Недостатки:

- Невозможность реализации индивидуальной стратегии (стратегия прописана в правилах фонда)
- Дополнительные расходы на оплату услуг, связанных с деятельностью фонда

# РОССИЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЫНОК ИНТЕРЕСЕН

- ◎ Брокерские компании предлагают **широкий выбор** акций, облигаций и продуктов с гарантированным доходом.
- ◎ Возникло множество мобильных приложений.





# КЛИЕНТСКИЙ ПУТЬ

- Сначала клиент вносит от 10 000 до 40 000 руб., далее смотрит, как все работает, делает первую покупку, знакомится с отчетом, аналитикой, с поддержкой и уже потом вносит более серьезные суммы – 90 000, 180 000 руб. и больше в зависимости от региона России



# ИЗМЕНЕНИЯ ПРАВИЛ ИГРЫ НА ИНВЕСТИЦИОННОМ РЫНКЕ

- ◎ Запрет на инвестиции в иностранные акции для подавляющего числа новых инвесторов (категория особо защищаемых инвесторов с небольшим средним чеком (по мнению ЦБ, это менее 400 000 руб.))
- ◎ Apple, Google, Facebook и другие.
- ◎ Выбор российских ценных бумаг также несколько сократится.



# РАЗДЕЛЕНИЕ НА КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ И НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

- Ранее существовало только на Западе — в США и странах Евросоюза.



# КАТЕГОРИЗАЦИЯ ИНВЕСТОРОВ

- ⦿ Начнется с 01.04.2022.
- ⦿ Он делит всех инвесторов на неквалифицированных и квалифицированных.
- ⦿ **Квалифицированный** инвестор сможет продолжать работать на финансовом рынке в прежнем режиме.



# СТАТУС КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНВЕСТОРА

- Особый статус, который подтверждает **опытность участника рынка** и дает ему доступ к большему количеству инвестиционных инструментов, которые недоступны для непрофессиональных игроков.
- Такой инвестор может покупать акции крупных зарубежных компаний и еврооблигации, которые торгуются вне биржи.



# АВТОМАТИЧЕСКИ

- Статус опытного приобретают ряд физических и юридических лиц.
- Брокеры, профессиональные управляющие, дилеры, инвестиционные и негосударственные пенсионные фонды, некоторые некоммерческие организации. Центробанк России, Международный валютный фонд.



# ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ СТАТУСА ОПЫТНОГО ФИЗЛИЦО ДОЛЖНО

- ◎ **Иметь активы**, общая сумма которых превышает **6 млн рублей** (счета, ценные бумаги, доверительное управление).
- ◎ **Иметь опыт работы с ценными бумагами** (3 года в компании, работающей с бумагами или 2 года в фирме, являющейся квалифицированным инвестором)



# ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ СТАТУСА ОПЫТНОГО ФИЗЛИЦО ДОЛЖНО

- ⦿ Обладать достаточным и регулярным опытом инвестирования.
- ⦿ Оборот по всем совершенным сделкам за **последний год** должен составлять не менее **6 млн рублей**, нужно совершать **минимум одну сделку в месяц** и не менее **10 сделок** за квартал.





# ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ СТАТУСА ОПЫТНОГО ФИЗЛИЦО ДОЛЖНО

- ◎ **Иметь подходящее образование.**  
Высшее образование в вузе, который может аттестовать студентов в сфере профессиональной деятельности на финансовом рынке.
- ◎ Или **обладать квалификационным сертификатом** аудитора, специалиста финансового рынка, страхового актуария или сертификатами типов FRM, CFA или СНА.



# ДОКУМЕНТЫ В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ

- Документы о владении имуществом. Выписки с банковского счета, по вкладам и т. д.
- Трудовая книжка или ее заверенная копия.
- Для подтверждения количества и частоты сделок - брокерский отчет за последний год.
- Диплом об образовании.



С 01.10.2021 ГОДА

- В России вступил в силу закон о **тестировании** неквалифицированных инвесторов перед сделками со сложными финансовыми инструментами.
- С **01.04.2022** без теста работать с рисковыми бумагами будет нельзя.
- Тест по данному инструменту проходится **один раз**.



# ФОРМАТ ТЕСТА



## В стандартном тесте два блока вопросов:

- ◎ Первый посвящен **оценке опыта инвестора**, «самооценка», который содержит вопросы, откуда инвестор получил знания о таких сделках и сколько их лично провел.
- ◎ Второй — оценка знания конкретного инструмента.

# НАПРИМЕР, ТЕСТ ПО ПРОВЕДЕНИЮ МАРЖИНАЛЬНЫХ СДЕЛОК



- ◎ **Маржинальная торговля** — это...  
(правильный ответ: торговля с использованием заемных средств брокеров).
- ◎ **Может ли взиматься плата** за использование средств, предоставленных брокером? (Может, если это предусмотрено договором с брокером.).
- ◎ Если вы при инвестировании используете маржинальные сделки, **размер возможных убытков, как правило...** (больше, чем при торговле только на собственные средства)

# НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР

- Может **без** тестирования приобрести наиболее простые и наименее рискованные инструменты: акции, включенные в котировальные списки, государственные ценные бумаги РФ (ОФЗ), облигации российских эмитентов с определенным уровнем кредитного рейтинга, некоторые зарубежные активы.



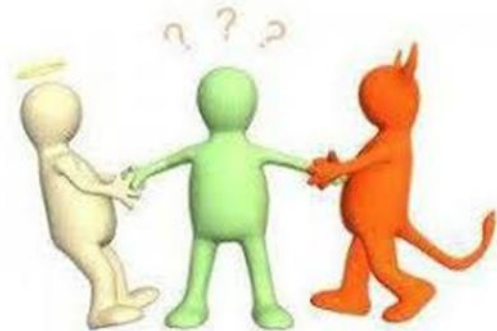
# ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ДРУГИХ ИНСТРУМЕНТОВ

- Совершения маржинальных сделок и сделок с производными финансовыми инструментами неквалифицированный инвестор **должен пройти тестирование** на понимание соответствующего инструмента и связанных с ним рисков.



# НЕ СДАВШИЕ ТЕСТ

- Смогут купить любой инструмент, но:
- на сумму **не более 100 тыс. рублей** за одну сделку
- и под **специальное уведомление** о принятии на себя рисков.





# К СОЖАЛЕНИЮ

- Российские акции (разрешенные для всех) более волатильны и имеют **большой уровень риска** по сравнению с зарубежными «голубыми фишками»;
- Объем российского рынка финансовых активов – 2% от мирового (по сравнению с 30% США, 20% ЕЭС и 15 Китая).



# «ДЛИННЫЕ» ДЕНЬГИ



- Для аудитории до 40–50 лет (а это более 75% всех клиентов) важно стимулировать инвестирование «вдолгую».
- Эти клиенты – достаточно молодые работоспособные люди, и для них важна возможность получить на своих «длинных» деньгах высокий доход.

# ПРОБЛЕМА В ТОМ, ЧТО

- В таких долгосрочных портфелях должно найтись место не только для отечественных акций, но и для зарубежных.
- Из акций преимущественно сырьевых компаний российского фондового рынка сбалансированный портфель, к сожалению, не составишь.



# ПРАВОВЕДЧЕСКИЕ КАЗУСЫ

КАЗУС — (лат. casus случай).

Затруднительное обстоятельство или замечательный случай, происшествие.



# КРУПНЫЙ ИНВЕСТОР



# РАЗМЕЩЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ





# ИНВЕСТИЦИИ АКТИВОВ



# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ МАТЕРИАЛОВ

- <http://www.fingramota.org/teoriya-finansov/rynki/it-em/652-investory-na-rynke-tsennykh-bumag>
- <https://fmc.hse.ru/berzonvideo>
- <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2019/07/18/806804-zaschischat-chastnogo-investora-fondovom>
- <https://www.raiffeisen.ru/wiki/kak-poluchit-status-kvalificirovannogo-investora//>
- <https://finansoviyblog.ru/tsennyie-bumagi/investoriyi-na-rynke-tsennyih-bumag.html>