



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Пензенский государственный аграрный университет»

**Кафедра финансов**

# Финансовые рынки

Лекция 5

**Инвестирование в финансовые активы.  
Инвестиционные фонды**

К.э.н., доцент Федотова Марина Юрьевна

2020

- 
- 1. Инвесторы: классификация, финансово-хозяйственные потребности и интересы, обуславливающие инвестирование средств, основы решений по инвестированию**
  - 2. Население как инвестор**
  - 3. Институциональные инвесторы. Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды**



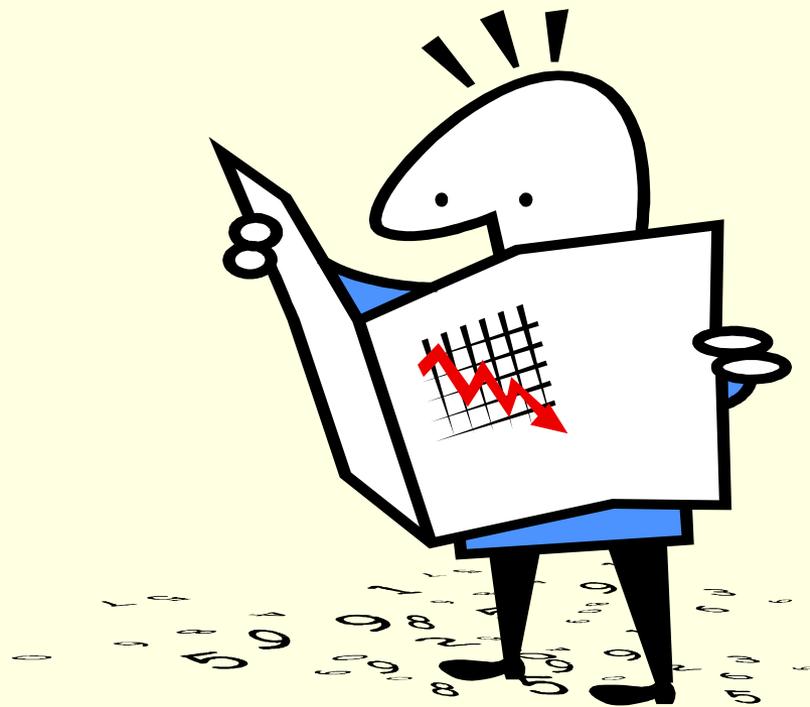
# 1. Инвесторы: классификация, финансово-хозяйственные потребности и интересы, обуславливающие инвестирование средств, основы решений по инвестированию

- ***Инвестиции*** – это вложение свободных денежных средств в различные активы с целью получения прибыли.
- Инвестиции подразделяются на инвестиции в финансовые активы и инвестиции в материальные активы.
- ***Инвестиции в финансовые активы, или финансовые инвестиции*** – это вложения во все виды платежных и финансовых обязательств. К ним относятся наличные деньги, вклады на текущих и срочных счетах в банках, иностранная валюта, ценные бумаги.
- ***Инвестиции в ценные бумаги*** – это покупка ценных бумаг от своего имени и за свой счет, на свой страх и риск.

# *Инвестор на рынке ценных бумаг*

---

- – это лицо (юридическое или физическое), покупающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет.



# *Виды инвесторов:*

- ***Индивидуальные инвесторы*** – это физические лица, граждане, покупающие ценные бумаги на свои сбережения.
- ***Корпоративные инвесторы*** – это различные фирмы, предприятия, компании, которые свои временно свободные средства вкладывают в ценные бумаги. Для таких инвесторов инвестиционная деятельность не является основной, это лишь средство максимизировать финансовые потоки (увеличить прибыль).
- ***Институциональные инвесторы*** – это инвесторы (юридические лица), у которых свободные денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, образуются в силу характера их деятельности. К ним относятся все виды инвестиционных фондов, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании.
- ***Государство***, как правило, не осуществляет инвестиции в ценные бумаги, оно, напротив, выпускает собственные ценные бумаги. Однако в России государство является крупнейшим инвестором, то есть владельцем значительного числа пакетов акций крупных и крупнейших российских предприятий.

# Классификация инвесторов с точки зрения цели инвестирования:

---

- **Стратегический инвестор** предполагает получить собственность, завладев контролем над АО, и рассчитывает получать доход от использования этой собственности, который безусловно будет отличаться от дохода миноритарного акционера (возможно применение жесткой политики прибегая к слияниям и поглощению)
- **Портфельный инвестор** рассчитывает лишь на доход от принадлежащих ему ценных бумаг, поэтому вопросы: что покупать, как покупать, где и когда покупать – для него всегда актуальны

## Классификация инвесторов по отношению к цели финансирования и риску (соотношение между доходом и риском):

- **Консервативный или робкий инвестор** – не расположен к высокому риску и имеет целью обеспечить безопасность вложений даже при минимуме доходности;
- **Умеренно-агрессивный или «средний» инвестор** – находится на перепутье между робостью и агрессивностью, стремится обезопасить свои вложения, однако учитывает их доходность
- **Агрессивный инвестор** – имеет целью высокую доходность и рост курсовой стоимости, учитывает ликвидность ценных бумаг
- **Изощренный инвестор** – строит свою стратегию таким образом, чтобы получать максимальные доходы
- **Нерациональный инвестор** – вкладывает свои деньги в ценные бумаги, не имея четко сформулированных целей

# Инвесторов в зависимости от местонахождения принято делить на две группы:

---

- резиденты
- нерезиденты

# *Цели инвестирования:*

---

- ***Надежность вложений*** - неуязвимость инвестиций от потрясений на финансовом рынке и стабильность получения дохода, то есть отсутствие риска потерь капитала. Безопасность вложений всегда достигается в ущерб доходности.
- ***Доходность вложений***, то есть получение текущего дохода на вложенный капитал (дивидендов на акции, процентов на облигации).

# *Цели инвестирования:*

---

- ***Рост вложений***, то есть увеличение вложенных средств за счет роста курсовой стоимости ценных бумаг.
- ***Ликвидность вложений***, то есть возможность быстро и без потерь продать ценные бумаги, превратить их в деньги.

# *Диверсификация вложений в ценные бумаги*

---

- – это распределение инвестиционного капитала между ценными бумагами разных эмитентов, непосредственно не связанных между собой, с целью снижения риска, или, по-другому, создание хорошо диверсифицированного портфеля ценных бумаг (инвестиционного портфеля)

# *Портфель ценных бумаг*

## *(инвестиционный портфель)*

---

- – это совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору.
- В портфеле могут быть разные виды ценных бумаг (простые и привилегированные акции, облигации, государственные ценные бумаги), ценные бумаги разных эмитентов.

# *Сбалансированный портфель ценных бумаг*

---

- – это такая их совокупность, которая соответствует представлению данного инвестора об оптимальном сочетании инвестиционных характеристик ценных бумаг (надежности, доходности, роста вложений, ликвидности).

**Любой инвестор, вкладывающий деньги в ценные бумаги, ищет для себя компромисс между рискованностью и доходностью вложений.**

---

- **Все операции с ценными бумагами связаны с риском, то есть с вероятностью потерь капитала, будущих доходов, упущенной выгоды.**
- **Рискованность и доходность инвестиций в ценные бумаги находятся в прямой зависимости: чем надежнее ценные бумаги, тем они менее доходны, чем выше доходность вложений, тем больший риск инвестора.**

## 2. Население как инвестор

---

- **Значительным препятствием в организации удачного **инвестиционного процесса для населения** является отсутствие у подавляющего большинства из них соответствующего экономического образования.**

# Особенности инвестиционной деятельности современного физического лица:

---

- **инвестиционная деятельность не является его основной профессиональной деятельностью;**
- **доход, который инвестор получает от своей инвестиционной деятельности не является его основным доходом.**

**Финансовые инвестиции, осуществляемые физическими лицами, определяются как активы, которые содержатся инвестором с целью:**

---

- **получения прямых доходов;**
- **получения доходов от роста стоимости инвестиций.**
- **Под прямым доходом от инвестиций понимается получение процентов или дивидендов, под ростом стоимости инвестиций - положительная разница между ценой покупки и продажи актива.**

# **Физических лиц, проводящих операции на фондовом рынке, можно разбить на следующие группы:**

---

- **профессиональные спекулянты;**
- **профессиональные инвесторы (рантье);**
- **инвесторы-собственники;**
- **прочие, или непрофессиональные инвесторы (вкладчики).**

# Спекулянты

---

- В основном это инвесторы, располагающие средствами, достаточными, чтобы доходы от операций с ними покрывали их текущие расходы и позволяли увеличивать капитал.
- Чаще всего спекулянты имеют хороший опыт профессиональной работы на фондовом и (или) финансовом рынке, который они могут грамотно применить в личных целях.

# Рантье

---

- Представители этой категории не используют операции на фондовом рынке как основной источник текущего дохода, а применяют их преимущественно для увеличения капитала.
- Рантье обычно не имеют возможности или времени, чтобы отслеживать все колебания рынка в краткосрочной перспективе. Поэтому они проводят среднесрочные операции.

# Инвесторы-собственники

---

- **располагают наиболее значительными ресурсами, что позволяет им помимо других операций приобретать значительные пакеты ценных бумаг, которые могут обеспечить им извлечение дополнительных выгод или вообще владение какими-либо юридическими лицами.**
- **Эта группа малочисленна, но зато аккумулирует большие средства.**

# Вкладчики

- представляют собой неорганизованную часть рынка, которая, руководствуясь почерпнутой, например из СМИ или рекламы, информацией, решила поучаствовать в бизнесе на фондовом рынке.
- Наиболее активные и предприимчивые затем становятся спекулянтами, рантье или собственниками, но в большинстве случаев операции вкладчиков с ценными бумагами мало, чем отличаются от их операций с депозитами - средства вкладываются в ценные бумаги на какой-то срок или до достижения какой-то определенной доходности от вложений, а затем выводятся.
- Основной целью вкладчика является получение "сверхприбыли", которую он не знает, как заработать, но слышал, что можно получить при операциях с ценными бумагами.
- Эта категория граждан имеет большую потенциальную ценность для операторов фондового рынка.
- Представители данной группы наименее профессиональны и несут дополнительные риски, а получив убытки, быстро покидают рынок.

# **Наибольший интерес как среди начинающих, так и среди опытных инвесторов вызывают инвестиции**

---

- **в ПИФы,**
- **акции отдельных предприятий,**
- **доверительное управление на валютной бирже Форекс,**
- **инвестиции в недвижимость.**

---

### **3. Институциональные инвесторы. Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды**

# Институциональный инвестор

---

- **организация, которая накапливает значительные денежные средства населения или компаний и инвестирует их по своему усмотрению с целью получения дохода для себя и своих клиентов.**

# **К институциональным инвесторам можно отнести**

---

- **банки,**
- **пенсионные фонды,**
- **страховые компании,**
- **различные инвестиционные фонды,**
- **хеджфонды,**
- **взаимные фонды.**

- 
- **Сделки институциональных инвесторов отличаются большими объемами и могут достаточно сильно влиять на цены акций и различных финансовых инструментов, торгуемых на бирже.**
  - **Институциональные инвесторы эффективно управляют денежными средствами населения.**

# *Инвестиционный фонд*

---

- – учреждение, осуществляющее коллективные инвестиции.
- Суть его в аккумулировании сбережений частных и юридических лиц для совместного (в том числе и портфельного) инвестирования через покупку ценных бумаг, а не реальных производственных активов.
- При этом, за счёт того, что приобретение ценных бумаг осуществляет профессиональный участник рынка, это позволяет минимизировать риски частных инвесторов.

# Как функционирует инвестиционный фонд?

---

- Мелкий инвестор, решив стать вкладчиком фонда, покупает акции или паи конкретного инвестиционного фонда.
- Деньги от продажи акций или паев становятся собственностью фонда, а инвестор становится собственником акций или паев фонда.
- Инвестиционный фонд деньги, полученные от инвесторов, использует для покупки ценных бумаг, валюты, а также может положить на депозит в банк.
- Эти финансовые активы приносят фонду доход в виде роста курсовой стоимости акций, дивидендов, процентов. Таким образом, имущество фонда увеличивается, а доля этого фонда, приходящаяся на одну акцию или пай, растет.
- Получается, что инвестиционный фонд выступает как посредник, помощник инвестора в его инвестициях на фондовом рынке.

# **Основные преимущества, которые обеспечивает инвестиционный фонд своим инвесторам:**

---

- **Профессиональное управление активами инвестиционных фондов.**
- **Снижение риска инвестирования.**
- **Снижение затрат на управление инвестициями.**
- **Повышенная надежность вложений в инвестиционные фонды.**
- **Высокая ликвидность инвестиций в инвестиционные фонды.**
- **Налоговые льготы.**

- 
- **За все перечисленные преимущества инвестору инвестиционного фонда приходится «платить».**
  - **Эта «плата» определяется как оплата услуг по управлению активами фонда, депозитарного обслуживания фонда, услуг аудитора фонда и так далее.**

# Два основных типа инвестиционных фондов

---

- **открытые** (постоянно продают и покупают собственные ценные бумаги исходя из величины стоимости чистых активов фонда. Т.е. инвестор, купивший бумагу такого фонда (акцию, пай и пр.) может в любой момент продать ее обратно управляющему, который обязан ее выкупить).
- **закрытые** (инвестор должен сам находить покупателя финансового инструмента на рынке).

# **Нормативная база деятельности инвестиционных фондов в России основана на ФЗ «Об инвестиционных фондах» 2001 г.**

---

- **Согласно ему, в России могут существовать два вида инвестиционных фондов – акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды (ПИФ).**

# Акционерные инвестиционные фонды

---

- – открытые акционерные общества, исключительным предметом деятельности которых является инвестирование в ценные бумаги.
- Выпускают только обыкновенные акции.
- В России акционерные инвестиционные фонды не получили распространения.

# Паевой инвестиционный фонд (ПИФ)

---

- **имущественный комплекс без образования юридического лица, основанный на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда.**
- **Таким образом, подобный фонд формируется из денег инвесторов(пайщиков), каждому из которых принадлежит определённое количество паёв.**

- 
- **Управление фондом осуществляет управляющая компания, имеющая лицензию.**
  - **Управляющая компания может одновременно управлять несколькими инвестиционными фондами.**
  - **Фонд считается созданным с момента регистрации проспекта эмиссии инвестиционных паев.**
  - **В основу функционирования паевого инвестиционного фонда заложен механизм доверительного управления.**



# СТРУКТУРА ПИФ



Пайщики

## Регистратор

- учет прав владельцев инвестиционных паев
- ведение реестра владельцев инвестиционных паев

## Управляющая компания

выдача и погашение паев, управление активами ПИФа

ПИФ

## Специализированный депозитарий

- учет имущества ПИФа
- контроль за распоряжением имуществом
- контроль расчета стоимости чистых активов и паев, контроль состава и структуры активов

## Независимый оценщик

оценка стоимости имущества ПИФа

Аудитор

проверка ведения бухучета и расчета стоимости чистых активов и инвестиционного пая

# Цель создания ПИФа

---

- **получение прибыли на объединённые в фонд активы и распределение полученной прибыли между инвесторами (пайщиками) пропорционально количеству паёв.**

- 
- **Инвестор, вложивший денежные средства в паевой инвестиционный фонд, становится владельцем инвестиционного пая (пайщиком).**
  - **Имущество, составляющее ПИФ, принадлежит пайщикам на праве общей долевой собственности.**

# Инвестиционный пай

---

- **именная ценная бумага, удостоверяющая право её владельца на часть имущества фонда, а также погашения (выкупа) принадлежащего пая в соответствии с правилами фонда.**
- **Инвестиционные паи, таким образом, удостоверяют долю инвестора в имуществе фонда и право инвестора получить из паевого инвестиционного фонда денежные средства, соответствующие этой доле, то есть погасить паи по текущей стоимости.**
- **Каждый инвестиционный пай предоставляет его владельцу одинаковый объём прав.**
- **Учёт прав владельцев инвестиционных паёв (реестр) ведётся независимой организацией, ведущей реестр владельцев паёв.**

# **Паевой инвестиционный фонд обеспечивает следующие преимущества инвесторам по сравнению с инвестициями через брокера:**

- доступность, так как сумма инвестиций может начинаться от 1-3 тыс. руб.;**
- диверсификация инвестиционных рисков даже для минимальных инвестиций;**
- жёсткий контроль за деятельностью со стороны государства;**
- прозрачная инфраструктура: средства пайщиков отделены от средств управляющей компании и хранятся в специализированном депозитарии;**
- отсутствие налогообложения текущих операций фонда (в том числе отсутствует налог на прибыль), уплата подоходного налога или налога на прибыль производится лишь инвестором и только при продаже пая. Согласно действующему законодательству налог платят сами пайщики в случае получения дохода, то есть в момент продажи пая. Во время владения паем налоговых платежей не производится;**
- профессиональное управление;**
- высокая ликвидность пая (для открытых фондов);**
- возможность поэтапной оплаты паёв при работе по схеме вызова капитала.**

# Виды ПИФов

## Открытые

Купить/продать паи можно в любой рабочий день

## Интервальные

Купить/продать паи можно только в определенные временные интервалы

## Закрытые

Купить паи можно только при создании спроса, а продать при его закрытии

Инвестируют в рынок ценных бумаг

Как правило инвестируют в объекты недвижимости

### Фонды акций

Основные средства фонда вкладываются в акции

### Фонды облигаций

Основные средства фонда вкладываются в облигации

### Смешанные фонды

Фонд пропорционально вкладывается в акции и облигации

### Индексные фонды

Фонд вкладывается в акции, входящие в индекс ММВБ

### Отраслевые фонды

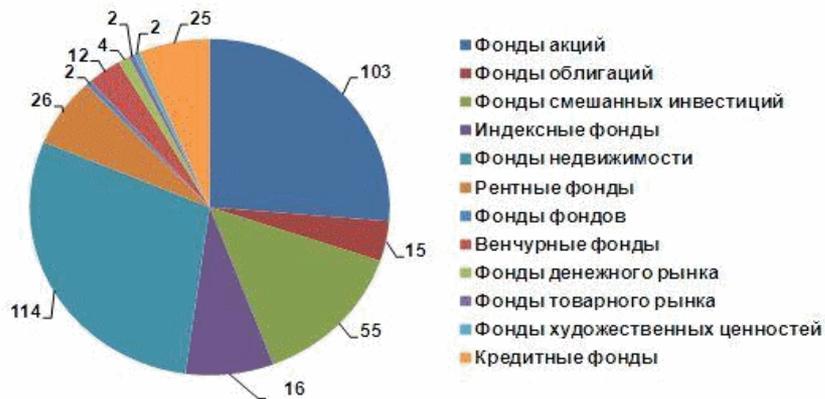
Фонд вкладывается в ценные бумаги какой-то одной отрасли

# На начало 2020 г. в России

---

- зарегистрировано **1531** ПИФов,
- в том числе:
- **1006** – для квалифицированных инвесторов;
- **525** – для неквалифицированных инвесторов.

## Виды ПИФов на российском рынке



## Во что инвестируют с помощью фондов

