

Финансовые инструменты: кратко о главном

Когда речь заходит об инвестировании, каждому из нас хочется выбрать самый выгодный и безрисковый способ вложения денег. Однако каждый финансовый инструмент имеет свою специфику, и для грамотной работы на финансовом рынке важно ее учитывать. Для того чтобы оценивать свои возможности и риски на финансовом рынке, а также понимать свои права как инвестора, мы решили составить краткий обзор основных финансовых инструментов и позволить читателю сравнить их по основным показателям.

БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ

Что это такое? Банковский депозит – это денежные средства или ценные бумаги, которые помещаются на хранение в банк на определенный срок. Владелец вклада получает оговоренный процент – за то, что в течение определенного срока позволяет банку пользоваться своими средствами.

История возникновения банковских депозитов

Слово «банк» происходит от итальянского «banco», означающего «стол». Такие столы устанавливались на многолюдных, шумных площадях, где проходила оживленная городская торговля. В Древнем Риме, особенно в период империи, рынок-торжище представлял собой просторную площадь (как правило, часть сложного комплекса – форума или главной городской площади), которая одновременно являлась и центром политической жизни города.

Первые банки в современном понимании появились в 1587 году во Флоренции и Венеции. В основном они проводили безналичные расчеты, принимали деньги от населения и компаний и предоставляли ссуды – государству и торговцам. Позже похожие коммерческие учреждения появились в Амстердаме – в 1609 году и Гамбурге – в 1619 году.

Первые российские банки возникли в середине XVIII века. Их предшественницей по праву считается Монетная канцелярия, основанная в Петербурге в 1733 году. Канцелярия предназначалась для выдачи населению ссуд под залог золота и серебра. Вновь возникшие кредитные учреждения последовали ее примеру: они принимали вклады до востребования и выдавали долгосрочные ссуды. В числе первых русских банков можно назвать Дворянский банк (1754), Государственный заемный банк (1786) и Астраханский банк (1764).

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Для нашей страны банковский вклад – это традиционный и популярный вид вложения личных средств. Среди других инвестиционных инструментов (акций, облигаций, инвестиционных паев и т.д.) банковский депозит занимает лидирующее место по своей популярности. Вложение денег в банк отличается гарантированной доходностью и точно определенным сроком инвестирования (кроме вкладов «до востребования»). Кроме того, вклад в банке достаточно прост и очень удобен в управлении.

Как работать с этим финансовым инструментом?

Работать с банковским депозитом намного проще, чем выбрать нужный вид вложения. Вкладчикам предлагается выбрать лишь один депозит, в то время как рынок изобилует предложениями банков. На самом деле все депозиты можно разделить на три группы:

✓ *«Сберегательные депозиты»* – традиционный вклад с минимумом возможных функций.

✓ *«Накопительные депозиты»*. Основная задача такого вклада – накопить крупную сумму. Данные вклады являются пополняемыми и в ряде случаев предлагаются банками в рамках комплексных программ.

✓ *«Расчетные депозиты»*. Данные вклады также являются пополняемые, кроме того, они предполагают возможность свободно использовать средства вклада с одним условием: на счете всегда должна оставаться сумма в размере определенного минимального остатка, в противном случае процентная ставка будет снижена.

Помимо этого, существуют специальные депозиты, предназначенные для отдельных категорий вкладчиков, например, для студентов, пенсионеров или ветеранов.

В зависимости от срока вклады подразделяются на две категории:

✓ *Вклад до востребования* – депозит без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика.

✓ *Срочный вклад* – депозит, внесенный на определенный срок, указанный в договоре.

Гражданский кодекс РФ определяет, что вкладчик имеет право закрыть депозит и забрать деньги независимо от того, закончился срок договора или нет. Один нюанс: если деньги изымаются досрочно, то проценты по вкладу выплачиваются не в полном размере. В этом случае доходность срочного вклада сравнивается с доходностью вкладов до востребования, обычно не более 1% годовых. По срочным депозитам доходность напрямую зависит от срока вложения: чем дольше срок, тем более высокие проценты предлагают банки.

Ставка по срочному вкладу всегда выше, чем по вкладу до востребования, поэтому вкладывать деньги в депозит до востребования имеет смысл только в том случае, если вы не хотите хранить денежные средства дома или же предполагаете воспользоваться ими в ближайшее время.



Кроме того, банковские вклады различаются по дополнительным функциям:

- ✓ с возможностью автоматического продления договора о вкладе (продлонгация / реинвестирование);
- ✓ с возможностью пополнения вклада до окончания срока;
- ✓ с возможностью осуществления расчетных операций по вкладу;
- ✓ со льготными условиями по досрочному снятию средств;
- ✓ с капитализацией процентов.

На последний пункт стоит обратить особое внимание, так как от него напрямую зависит доход по депозиту. Капитализация предполагает начисление дохода на накопленную сумму вклада. При этом доход начисляется не только на изначально вложенную сумму, но и на те проценты, которые были начислены в предыдущие периоды. Если банк регулярно проводит капитализацию, считается, что начисляются «сложные» проценты. В ином случае проценты называются «простыми».

При прочих равных условиях депозиты с капитализацией предпочтительнее, потому что позволяют накопить большую сумму, нежели при начислении простых процентов.

Какие права дает владельцу этот финансовый инструмент?

Права и обязательства сторон фиксируются в договоре банковского вклада. Согласно этому документу, банк обязуется в оговоренный срок возвратить инвестору вложенную сумму и дополнительно выплачивать проценты.

Если иное не установлено в договоре, то проценты на сумму банковского вклада выплачиваются по требованию вкладчика по истечении каждого квартала. А невостребованные в этот срок проценты увеличивают сумму, на которую начисляются проценты. По истечении срока договора вкладчик получает свой вклад и все начисленные к этому моменту проценты. Но обычно банки самостоятельно устанавливают в договоре и размер получаемого дохода, и частоту его начисления – раз в год, полугодие, квартал или месяц.

Статья 838 Гражданского кодекса РФ устанавливает, что банк не имеет права в одностороннем порядке уменьшать процентную ставку по срочным депозитам для граждан. Та же статья гласит, что размер ставки по вкладу до востребования может быть уменьшен, только если в договоре о депозите не предусмотрено иное.

Все вклады населения, размещенные в коммерческих банках, подлежат обязательному страхованию. Это положение закреплено Федеральным законом № 177–ФЗ от 23 декабря 2003 года «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Процедуру страхования вкладов должен обеспечить коммерческий банк, при этом от вкладчика не требуется заключения дополнительных договоров страхования. Однако не все размещенные в банках вклады попадают под эту систему. Страхованию не подлежат вклады (денежные средства) следующих категорий вкладчиков:

- ✓ средства, размещенные на банковских счетах физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью без образования

юридического лица, если эти счета открыты для ведения указанной деятельности;

✓ денежные средства, размещенные физическими лицами в банковские вклады на предъявителя, в том числе удостоверенные сберегательным сертификатом или сберегательной книжкой на предъявителя;

✓ средства, переданные физическими лицами банкам в доверительное управление, в том числе в общие фонды банковского управления (ОФБУ);

✓ средства, размещенные в коммерческих банках, находящихся за пределами территории Российской Федерации.

АКЦИИ

Что это такое?

В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» дается такое определение акции: «Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой». Акция – это прежде всего ценная бумага, закрепляющая за своим владельцем определенный объем прав.

История возникновения акций

Истоки зарождения акционерных обществ следует искать первоначально в античности, а позднее – в средневековой Европе. Предшественниками акционерных компаний были римские общества, бравшие в аренду подати, то есть налоги, а также средневековые немецкие товарищества, занимавшиеся разработкой рудников. Непосредственными предшественниками акционерных компаний в Италии были крупные союзы капиталистов, которые назывались *Montes*, или банками (от *фр.* *monter* или *faire monte*). Однако первое акционерное общество образовалось в середине XVI века не в Италии, а в Великобритании и носило название компании «Торговцев – искателей приключений для открытия регионов, владений, островов и неизвестных мест». Первые акционеры совершили несколько благополучных экспедиций в Россию, после чего компания стала называться «Русской».

Новым этапом в развитии акционерного дела стала эпоха великих географических открытий. Крупнейшими акционерными компаниями того времени являлись «Голландско-Ост-Индская компания», образованная в 1602 году, учрежденная в 1613 году по ее образцу «Англо-Ост-Индская компания» и основанное в 1628 году французское акционерное общество «*Compagnie des Indes occidentales*», за которым во Франции последовало создание несколько сходных, но менее удачных акционерных обществ.

В Германии до XVIII столетия существовали акционерные общества переходного типа, как, например, «*Gesellschaft des Zeynnhandels*» в Мейсене или утвержденное императором в 1592 году «Иглаусское суконное общество», закрытое в 1620 году. Первым немецким акционерным обществом была, по-видимому, учрежденная в 1714 году в Вене «Восточная компания».



В России появление акционерных компаний связано с именем Петра Великого. Первый законодательный акт, в котором упоминаются торговые компании, появился 27 октября 1699 года после возвращения Петра I из-за границы. «Московского государства и городским всяким чинов купецким людям торговать так же, как торгуют иных государств торговые люди компаниями... иметь о том всем купецким людям меж собою с общего совета установления, которые пристойно бы было к распространению торгов их, от чего надлежит быть в сборе к его великого государя казны пополнению компаниями». Интерес к распространению новой формы торговли был вызван прежде всего чисто фискальными соображениями по наполнению государственной казны. В то же время правительство имело весьма смутное представление о том, что оно предполагало развивать. Лишь 24 февраля 1757 года была учреждена «Российская в Константинополе торгующая компания», которая может быть названа первой российской акционерной компанией. Именно эта компания, просуществовавшая до 1762 года, на практике показала преимущества акционерного объединения капиталов. Акционерам выдавались особые документы, свидетельствующие об участии в компании. Допускалась и свободная продажа акций, что видно из учредительных документов, где заявлено, что акционеры «свободны свои акции, имеющиеся у них на то билеты все или порознь продать». Но подробно этот процесс не регламентировался.

Расцвет акционерного дела в нашей стране начался с Великих реформ Александра II, первым актом которых стала отмена крепостного права в 1861 году. Стоит отметить, что тенденцией того времени можно считать переход от феодального строя к капитализму. В связи с этим рост числа эмитентов ценных бумаг шел по нарастающей. К 1861 году в стране насчитывалось 120 акционерных обществ с капиталами в размере около 100 млн руб. Через 20 лет, в 1881 году, число акционерных компаний увеличилось до 635, а капиталы – до 840 млн руб. Во время экономического подъема 90-х годов XIX века их количество удвоилось, а капиталы достигли 2,4 млрд руб. А накануне Первой мировой войны 2235 акционерных обществ уже имели капиталы в сумме 4,7 млрд руб.

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Акции являются одним из самых доходных и рискованных финансовых инструментов фондового рынка. Без акций крупных признанных компаний не обходится ни один сбалансированный инвестиционный портфель, а в портфелях агрессивного типа они преобладают. Ведь, будучи высоколиквидным активом, который во многом подвержен рыночным колебаниям цены, акции в краткосрочной перспективе приносят доход спекулянтам, а в долгосрочной – инвесторам, не желающим интенсивно работать на фондовом рынке, а стремящимся обеспечить сохранность средств на долгий срок, в том числе от инфляции.

Как работать с этим финансовым инструментом?

Работа с любым финансовым инструментом требует от инвестора ясного представления о целях, сроках инвестирования, а также о рисках, на которые он готов пойти. Соотношение «риск – доходность» в случае с акциями имеет большое значение. Работая с акциями, инвестор в любой момент может ожидать как взлета, так и падения

цен. Именно поэтому акции являются основным финансовым инструментом агрессивных стратегий. А цена на них зависит от самых разных факторов: от политических и экономических преобразований в стране компании-эмитента до внутренних изменений на предприятии. Именно поэтому акции крупных, более стабильных и положительно развивающихся предприятий котируются на фондовом рынке выше. На профессиональном жаргоне фондового рынка акции самых успешных компаний называют «голубыми фишками». Акции компаний, которые не подходят под определение «голубых фишек», считаются более рискованными, и их классификация среди профессиональных участников финансового рынка весьма разнообразна.

Какие права дает владельцу этот финансовый инструмент?

Права акционеров определяются уставом акционерного общества. В зависимости от того, какими акциями – обыкновенными или привилегированными – владеет акционер, он имеет право участвовать в общем голосовании относительно компетенции, реорганизации, ликвидации акционерного общества, а также в вопросах выплаты акционерам дивидендов.

Владельцы обыкновенных акций акционерного общества имеют одинаковый объем прав, который позволяет им принимать решение относительно компетенции акционерного общества, а также претендовать на получение дивидендов и части имущества акционерного общества при его ликвидации.

Владельцы привилегированных акций акционерного общества также имеют одинаковый объем прав и могут голосовать на общем собрании акционеров по вопросам реорганизации и ликвидации акционерного общества. При этом одна акция равна одному голосу на общем собрании акционеров вне зависимости от количества владельцев акции.

ОБЛИГАЦИИ

Что это такое?

Закон определяет, что облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости. Облигация – это один из самых распространенных финансовых инструментов, причем не только в России, но и во всем мире. По сути, облигация – это долг, оформленный ценной бумагой. Заемщик выпускает серию облигаций, продает их инвесторам и получает деньги для своих проектов. Затем облигации гасятся, причем инвестор не просто возвращает свои деньги, но и получает доход: либо купонный, либо дисконтный. Каждый получает свое: вкладчик – проценты, а компания – прибыль от своих проектов.

История возникновения облигаций

Облигации получили широкое распространение в XIV – XV веках, причем считается, что первыми были облигации государственного займа. Термин «облигация» происходит от латинского «oblige», что означает «обязывать». В начале XVII века была создана Амстердамская биржа, на которой котируются главным образом облигации королевских займов и акции Голландской и Британской Ост-Индских торговых компаний.



В Российской империи первые ценные бумаги в виде облигаций появились согласно царскому манифесту от 27 мая 1810 года, а затем выпускались еще в 1812 году (краткосрочные облигации Государственного казначейства), в 1818 году (билеты Государственной комиссии погашения долгов), в 1831 году (билеты Государственного казначейства, так называемые «серии»). Однако рынок ценных бумаг в современном понимании сложился только после отмены в 1861 году крепостного права – с формированием капиталистической экономики в целом и кредитно-банковской системы и бирж в частности.

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Облигации – менее рискованный инвестиционный инструмент, чем акции. Это связано с тем, что облигационные платежи известны заранее, четко зафиксированы размер и время выплат. А доход по обыкновенным акциям, которые обычно и вращаются на рынке, заранее не известен. Таким образом, владельцу облигаций гарантируется фиксированный доход, а также возврат вложенной суммы в оговоренный срок. Проценты по облигациям выплачиваются в течение строго определенного срока. Дивидендный доход по акциям не ограничен временными рамками. При определении финансового результата компании сначала выплачивают проценты по облигациям, и лишь затем – дивиденды по акциям. Если за какой-то период результаты деятельности эмитента неудовлетворительны, то вполне вероятно, что дивиденды по выпущенным акциям выплачиваться не будут. Выплаты же по облигациям эмитент должен проводить независимо от показателей прибыли.

В целом же доход по облигациям достаточно стабилен и обладает определенной надежностью, так как мало зависит от ситуации на рынке и общих колебаний экономических показателей. Облигации являются основным объектом инвестиций для многих крупных вкладчиков, заботящихся не только о доходности, но и о надежности своих вкладов. Выполнение обязательств по некоторым видам облигаций может быть дополнительно обеспечено имуществом эмитента. В частности, распространенным видом облигаций с обеспечением являются ипотечные облигации и сертификаты участия.

Как работать с этим финансовым инструментом?

Облигацию сравнивают с долговым обязательством, одним из видов займа, который инвестор предоставляет компаниям. Выпуск и продажа облигаций по сути и есть заем капитала. За пользование таким займом компания выплачивает инвестору процент или дисконт. По истечении определенного срока эмитент обязан погасить долг, выплатив по каждой облигации номинальную стоимость – сумму, указанную на ценной бумаге. К концу срока обращения (который объявляется при размещении выпуска) инвестор возвращает себе стоимость покупки облигации и дополнительно получает доход.

Если облигация купонная, то она продается по номиналу, а затем вкладчик регулярно получает *купонный доход*. Если же облигация бескупонная, то она продается по цене ниже номинала, то есть с *дисконтом*. В этом случае доходом инвестора будут не проценты, а разница между ценой погашения и ценой покупки.

В целом считается, что облигации – это консервативный финансовый инструмент. Самые надежные облигации – государственные и муниципальные. В них вкладывают деньги не только частные инвесторы, но и негосударственные пенсионные фонды и страховые компании, которые строго следят за тем, чтобы деньги были максимально защищены от рыночных рисков.

Однако следует иметь в виду, что если цена облигации растет, то ее доходность к погашению снижается, и наоборот – рост доходности к погашению означает падение цены. Следовательно, общее правило таково: цена облигаций растет по мере падения рыночных процентных ставок и снижается по мере их роста.

Какие права дает владельцу этот финансовый инструмент?

Права по эмиссионным ценным бумагам стандартизированы. Это означает, что по облигациям одного выпуска эмитент назначает равную доходность, сроки выплаты и предоставляет владельцам одинаковый набор прав. Поэтому облигации из одного и того же выпуска всегда имеют одну цену. Но если у эмитента было несколько выпусков облигаций, то стоимость ценных бумаг разных выпусков вполне может различаться.

Владельцы облигаций имеют право получить при их погашении номинальную стоимость, а также доход в виде процентов, начисляемых исходя из номинальной стоимости облигаций. Погашение при этом может происходить как единовременно – в конце срока погашения, так и регулярно – с выплатой процентов с заранее определенной частотой. Владелец облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать облигацию.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПАИ

Что это такое? Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) складывается из активов разных людей, которые решили вложить свои деньги в какое-либо предприятие. Права этих людей на их долю удостоверяются паем – именной ценной бумагой. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом.

История возникновения инвестиционных паев

Первое юридическое оформление коллективная форма инвестирования получила в США, где в 1924 году возник первый взаимный фонд – Massachusetts Investory Trust, затем в 1939 году был принят закон о трасте, а в 1940 году – закон об инвестициях. Однако на фоне экономического кризиса, царившего в мире, фонд не обрел популярности. Оценить всю привлекательность коллективного инвестирования граждане смогли только в 70 – 80-х годах XX века, когда банковские депозиты снизили процентные ставки настолько, что доход частного инвестора был минимальным. Государственные облигации, которые в то время предлагало правительство в качестве альтернативы депозитам, могли себе позволить не многие. Именно поэтому взаимные фонды, имеющие больший процент доходности и доступные мелким инвесторам, стали пользоваться успехом.



В России взаимные фонды получили распространение после выхода в 1995 году Указа Президента № 765 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации». И уже в ноябре 1996 года паевые инвестиционные фонды впервые вышли на российский рынок. Законодательный фундамент обеспечил им доверие со стороны инвесторов, а также высокую надежность этого способа инвестирования. За всю историю существования фондов ни разу не было случаев обмана пайщиков.

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Коллективное инвестирование дает возможность мелким инвесторам объединить свои средства, чтобы получилась такая сумма, с которой можно эффективно работать на фондовом рынке: активы распределяются по нескольким финансовым инструментам, где соотношение «риск – доходность» будет примерно одинаковым. Для мелких инвесторов паи паевых инвестиционных фондов являются доступным (от 1 тыс. руб.) финансовым инструментом, и в то же время их доходность превышает доходность банковского депозита. Кроме того, вероятность того, что средства инвестора будут присвоены управляющей компанией, практически сведена к нулю.

Как работать с этим финансовым инструментом?

При принятии решения, куда инвестировать свои деньги, важно определиться с суммой, целями и сроками инвестирования, а также с рисками, на которые вы готовы пойти. От этих факторов зависит выбор открытого, интервального либо закрытого пенсионного инвестиционного фонда, а также одной или нескольких категорий. В зависимости от предпочтений инвестора можно выбрать один или несколько фондов, паи которых он может купить. Так, инвестор может составить собственный портфель, где будут паи как высоко рискованных фондов акций, так и консервативных фондов облигаций.

При покупке пая инвестор заключает с компанией, которая будет управлять средствами фонда, договор доверительного управления, где будут обозначены все условия управления, количество приобретенных паев, права, которые закрепляются за пайщиком.

Этот договор устанавливает сроки погашения пая, то есть определяет ПИФ как открытый, интервальный или закрытый, а также в нем прописана ответственность сторон. Обменять пай можно в офисе агента управляющей компании. При обмене происходит перерасчет имеющихся у пайщика паев и рассчитывается новое количество с учетом цен «нового» пенсионного инвестиционного фонда. Продать, или погасить, пай можно в офисе управляющей компании или ее агента, расторгнув договор доверительного управления. В этом случае номер счета закрывается, удаляется из реестра и пайщику выплачивается стоимость пая с учетом издержек и прибыли. Следует отметить, что налоги пайщику платить не придется – управляющая компания является налоговым агентом для своих клиентов и удерживает налог на доходы физических лиц (НДФЛ) в размере 13% из дохода пайщика, который образуется из разницы между покупкой и продажей паев.

**Какие права
дает
владельцу
этот
финансовый
инструмент?**

Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, закрепляющей права собственности на долю имущества в фонде владельца пая. На основании этих прав пайщик может требовать от управляющей компании надлежащего управления паевым инвестиционным фондом, а также денежной компенсации в случае расторжения договора доверительного управления.

Все пайщики фонда обладают одинаковыми правами и равными долями, различие между ними только в том, сколько паев они купили. Все права фиксируются в бездокументарной форме, а учет этих прав ведется в реестре владельцев инвестиционных паев между покупкой и продажей паев.

Для подтверждения своих прав пайщик может получить выписку из реестра примерно через неделю после зачисления денежных средств пайщиком.

В разных типах паевых инвестиционных фондов существуют определенные требования к выпуску паев: в фондах открытого и интервального типа паи выдаются без ограничения и, напротив, в фондах закрытого типа существуют ограничения по количеству выданных паев. Эти ограничения фиксируются в правилах доверительного управления фондом. Паи свободно обращаются и после формирования фонда. Другими словами, паи можно приобретать, погашать, обменивать, дарить, закладывать, завещать.

ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Что это такое? Федеральный закон «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» относит к драгоценным золото, серебро, платину и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий).

История возникновения драгоценных металлов

Самый большой в мире золотой самородок был найден на территории Австралии и назывался «Плита Холтермана». Он имел форму плиты длиной 144 см, шириной около 65 см и толщиной 10 см. До сегодняшнего дня самородок не сохранился, так как в свое время был пущен на переплавку.

Первые золотые монеты появились в древнем государстве Лидия. Лидийцы вели торговлю со странами Средиземноморья, в первую очередь с Грецией. Для удобства расчетов они стали использовать золотую монету, на которой был изображен древний бог Бассарей. После завоевания Лидии Персией золотые монеты распространились и в другие страны Ближнего и Среднего Востока. Проверить подлинность золота уже в те времена было довольно просто, а подделать его уникальные свойства почти невозможно.

Самые дорогие монеты изготавливались из редкого драгоценного металла – золота. Далее следовали серебро, медь и другие металлы. Постепенно монеты из драгоценных металлов распространялись по миру и превратились во всеобщий эквивалент стоимости.

В XVI веке в Европе появились банки, которые брали металлические деньги на хранение, а взамен выдавали банкноты – кредитные обязательства. Бумажные деньги были очень удобны. Обменяв в одном



городе тяжелое золото на ничего не весящую бумажку, путешественники могли свободно перемещаться по Европе и обменивать бумажные деньги на золото в тех городах, где имелось отделение того же банка. Постепенно монеты заменялись на банкноты, и уже в XVIII веке бумажные деньги стали основным средством платежа.

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Мотивы вложения денег в драгоценные металлы не меняются в течение всей истории человечества. Драгоценные металлы не привязаны к какой-то конкретной стране, поэтому ее положение никак не отразится на стоимости металла. Даже во время глобальных финансовых кризисов, которые, случается, охватывают целые страны и континенты, интерес к золоту в этих регионах не пропадает. Временное снижение его ценности в глазах некоторых розничных потребителей влияет на снижение цены.

Одновременно такое снижение компенсируется интересом со стороны стратегических инвесторов из других стран, которые начинают скупать драгоценные металлы по снизившейся цене. Кроме того, само «снижение цены» очень относительно. Конечно, по сравнению с ценностью продуктов питания и товаров первой необходимости драгоценные металлы явно проигрывают. Однако золото становится едва ли не единственным видом имущества, которое можно свободно реализовывать в других странах. Поэтому накопления людей во время финансовых кризисов «перетекают» в драгоценные металлы. В результате правительства государств, центральные банки и другие финансовые институты владеют почти четвертью мировых запасов золота. В определенном смысле золото уже давно стало «валютой мира».

Как работать с этим финансовым инструментом?

Для того чтобы грамотно инвестировать средства в драгоценные металлы, следует заранее решить, когда покупать, сколько, на какой срок и в каком виде. Существует несколько основных возможностей для вложения. Это инвестиции в драгоценные ювелирные изделия, слитки, монеты и открытие обезличенных металлических счетов в банках.

Покупка и продажа драгоценных металлов имеют сезонный характер. Это значит, что в течение года их стоимость периодически меняется. По минимальной цене золото можно купить в начале лета, а продать по максимальной цене – в конце осени.

При вложении денег в драгоценные металлы инвесторы могут избрать две стратегии инвестирования.

Долгосрочное инвестирование основано на том, что на рынке драгоценных металлов сохраняется «бычий» тренд. Это значит, что в длительной перспективе скорее всего именно драгоценные металлы будут расти в цене. Консервативные инвесторы обычно не гонятся за сиюминутной прибылью. Золото покупается в первую очередь для сохранения сбережений.

Краткосрочные спекуляции интересны агрессивным инвесторам, которые играют на периодических взлетах и падениях цен на драгоценные металлы. Развитие информационных технологий, распространение международных каналов коммуникации привели к тому,

что информация о распределении сил на мировых рынках мгновенно становится доступной большинству. Значит и скорость реагирования на эту информацию тоже многократно возросла. Если инвестор быстро оценит ситуацию и примет верное решение, он может получить значительную прибыль.

Данный финансовый инструмент обладает стандартными вещными правами, к которым относятся владение, распоряжение и пользование своим имуществом.

ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Что это такое? Производные ценные бумаги, или деривативы (от *англ.* derivative – производный) – это соглашение между двумя сторонами на покупку/продажу актива по определенной цене на определенную дату в будущем.

Производные финансовые инструменты всегда имеют базисный актив, на основании которого и заключается контракт. Базисным активом может быть как реальный товар или услуга (например, промышленная и сельскохозяйственная продукция), так и ценные бумаги, и фондовые индексы. Однако не все финансовые инструменты определяются российским законодательством как производные ценные бумаги (за исключением опционов эмитента), а только те, которые в качестве базисного актива имеют ценную бумагу (например, фьючерс на акцию, опцион на облигацию), несколько ценных бумаг, простые и двойные складские свидетельства, удостоверяющие право на биржевой товар, а также фондовый индекс.

История возникновения производных ценных бумаг

История срочного рынка началась еще с древнейших времен: Древняя Греция и Древний Рим во времена своего расцвета пользовались торговыми площадками для заключения товарных сделок. В здания римского форума и афинской агоры съезжались купцы со всего света, чтобы выгодно продать свой товар. Причем на этих площадках оговаривались и время и цена сделки. Но первые элементы разветвленной фьючерсной торговли были заложены в первое десятилетие XIX века на Среднем Западе США – в Чикаго. Удобное географическое положение способствовало притоку товаров из разных населенных пунктов, однако вскоре торговцы столкнулись с многочисленными проблемами, связанными с нехваткой складских помещений для хранения товаров и неразвитостью транспортной системы, что усложняло перевозку больших грузов. Таким образом, росла необходимость в формировании приемлемых условий для торгов. А пока шел этот процесс, купцы выходили из положения, заключая договоры с поставкой товара через определенный срок в определенное место. Первые контракты были заключены на зерно – кукурузу и пшеницу – и датируются серединой XIX века. Зерновая торговля привела к тому, что в 1848 году купцы организовали центральное рыночное учреждение – Чикагскую товарную биржу, которую называли Чикагской товарной палатой. Но особую популярность фьючерсные контракты приобрели лишь в 70-х годах XX века, когда на рынке фьючерсов впервые стали использовать ценные бумаги. Именно с этого момента буквально за 15 лет фьючерсный рынок развился практически до современного уровня. Гарантийное обеспечение фьючерсных конт-



рактыв закладными сертификатами Общенациональной ипотечной ассоциации и иностранной валютой (английскими фунтами стерлингов, канадскими долларами, германскими марками, французскими франками, японскими иенами) обеспечили фьючерсной торговле широкое распространение и вовлечение в эту область и других ценных бумаг. Примерно в это время Чикагской биржей был сформирован опционный рынок на акции. В 1982 году были впервые введены опционы на фьючерсные контракты, которые сразу обрели популярность на срочном рынке.

В Россию срочный рынок пришел сравнительно недавно – в начале 90-х годов прошлого столетия. Уже в 1992 году на Московской товарной бирже стали заключаться первые фьючерсные контракты. В 1994 году срочный рынок образовала Московская межбанковская валютная биржа. Однако рынок деривативов законодательно еще был недостаточно защищен, именно поэтому и ввиду ряда других экономических и политических факторов в 1998 году срочный рынок был подвержен общему экономическому кризису. Начиная с 2001 года законодательная база относительно срочного рынка стала значительно пополняться, что обеспечило развитие этому рынку. И сейчас активные торги ведутся на важнейших торговых площадках – ММВБ и РТС (FORTS).

Зачем нужен этот финансовый инструмент?

Срочный рынок имеет ряд существенных преимуществ перед рынком реальных ценных бумаг (акции, облигации, векселя и т.д.):

- ✓ во-первых, высокая доходность, превышающая доходность реальных ценных бумаг порой в два, а то и в три раза;
- ✓ во-вторых, хеджирование (страхование позиций) рисков;
- ✓ в-третьих, отсутствие транзакционных издержек (оплата депозитарных и расчетных услуг, оплата пользования кредитными ресурсами и т.д.);
- ✓ в-четвертых, высокая ликвидность производных ценных бумаг, что обеспечивает участникам большую свободу действий на этом рынке.

Как работать с этим финансовым инструментом?

Срочный рынок, или рынок деривативов, – это совокупность всех видов сделок, по которым реализация производится по истечении определенного срока. Другими словами, два лица (соответственно, продавец и покупатель), осуществляющие сделку, договариваются о поставке какого-либо актива через определенный срок. Также они договариваются и о цене покупки этого актива и тем самым страхуют себя от рисков, которые связаны с колебанием рыночной цены на этот актив, то есть хеджируют риски. Таким образом, любую сделку, где оговариваются условия поставки определенного актива, можно назвать срочной. Сделки на срочном рынке имеют срок истечения более чем два дня. Традиционно, они заключаются на определенные периоды: один, три, пять или девять месяцев, однако есть и долгосрочные сделки – до трех лет.

На рынке деривативов, как правило, присутствует три типа участников – хеджеры, спекулянты и арбитражеры. Каждый из них, покупая дериватив, преследует свою цель. Хеджеры включают срочные контракты в свой портфель для того, чтобы снизить общие риски своей позиции. Спекулянты играют на разнице курсов, покупают контракт и перепродают через определенный период времени по более выгодной для себя цене. Арбитражеры – это тот тип участников, которые покупают контракты на одной торговой площадке и перепродают на другой по более выгодной цене. Соответственно, у спекулянтов и арбитражеров выгода складывается из разницы цен на эти контракты.

Какие права дает владение этим финансовым инструментом?

Контракт срочного рынка является основным документом, устанавливающим правоотношения участников и прописывающим все условия сделки. В зависимости от типа и вида контракта он может содержать в себе различные вариации условий. Эти условия контракта именуется спецификацией. По каждому виду срочного договора и по каждому виду актива регистрируется отдельная спецификация. Стандартные условия договоров (спецификация) регистрируются биржей в федеральном органе исполнительной власти в сфере финансовых рынков. Биржа не только регулирует порядок заключения договоров, но и вырабатывает требования к участникам, базовым активам контрактов, следит за выполнением обязательств, выплачивает гарантийную маржу при несоблюдении условий договора. При этом все нормы и правила, вырабатываемые биржей по отношению к участникам и заключаемых на бирже контрактов, должны соответствовать Положению «О порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов)» от 24 августа 2006 года. Также биржа устанавливает требования к участникам, без соответствия которым допуск к торгам не разрешается, осуществляет регистрацию участников, ведет реестр клиентов участников торгов, а также участников торгов и работников участников торгов (работники, допущенные к торгам от имени участников). Кроме того, биржа обязана вести реестр заявок, поданных участниками, а также реестр всех срочных сделок, заключенных на бирже.

Помимо непосредственно биржи участники торгов контролируются клиринговым центром – расчетной палатой при фондовой бирже.

Клиринговая организация регулирует выполнение обязательств участников тем, что контролирует перечисление денежных средств, иностранной валюты или ценных бумаг (начальная и вариационная маржа), устанавливает порядок, ее размер и другие условия этих перечислений. Клиринговая организация также устанавливает исполнение и прекращение обязательств по срочным сделкам.

**Материал подготовили редакторы издательских проектов
Центра инвестиционного просвещения
С.В.Хромова (s.hromova@invest-prosvet.ru),
Е.В.Симоненко (e.simonenko@invest-prosvet.ru),
Т.А.Морозова (t.morozova@invest-prosvet.ru),
А.П.Цикин (a.cikin@invest-prosvet.ru)**

