


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (НИ ТГУ)
Институт экономики и менеджмента
Кафедра финансов и учета

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ГЭК

Руководитель ООП

канд. экон. наук, доцент


Л.И. Ткаченко
подпись

« 31 » мар 2018 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА
ЧАСТНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

По основной образовательной программе подготовки бакалавров

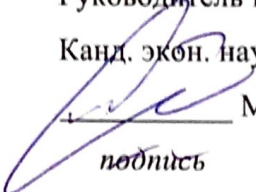
направление подготовки

38.03.01 – Экономика

Лузин Андрей Константинович

Руководитель ВКР

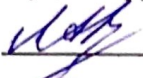
Канд. экон. наук, доцент


М.А. Сорокин
подпись

« 30 » мар 2018 г.

Автор работы

Студент группы № 09404



А.К. Лузин
подпись

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (НИ ТГУ)
Институт экономики и менеджмента
Кафедра финансов и учета

УТВЕРЖДАЮ:

Руководитель ООП

канд. экон. наук, доцент

 Л.И. Ткаченко
« 10 » сентября 2018 г.

ЗАДАНИЕ

по подготовке выпускной квалификационной работы бакалавра студента Лузина Андрея Константиновича группы 09404

1. Тема выпускной квалификационной работы:

Частные вложения на Российском финансовом рынке

2. Сроки сдачи студентов выполненной выпускной квалификационной работы

а) на кафедру « » ____ 2018 г.

б) в ГЭК « » ____ 2018 г.

3. Исходные данные к работе

Целью данной работы является изучение видов инвестиций физических лиц и выбор наиболее привлекательных для них инвестиционных объектов на финансовых рынках Российской Федерации.

Задачи выпускной квалификационной работы:

- изучить теоретические основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках;
- рассмотреть правовые основы осуществления инвестиций физическими лицами с выбранным объектом инвестирования;
- изучить индивидуальные инвестиции физических лиц;
- рассмотреть механизм коллективного инвестирования на финансовых рынках;
- провести анализ индивидуальных инвестиций физических лиц в Российской Федерации;

- проанализировать возможности коллективного инвестирования в Российской Федерации.

Предметом исследования являются теоретические, правовые и организационные основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках в Российской Федерации.

7. Краткое содержание работы

Данная работа разделена на три раздела. В первом разделе уделяется внимание теоретическим и правовым основам инвестиций физических лиц.

Во втором разделе работы произведено описание видов и объектов инвестиций физических лиц на финансовых рынках.

В третьем разделе работы произведен анализ инвестиций и инвестиционных возможностей физических лиц на финансовых рынках России.

Теоретическую основу данной работы составляет учебная литература, статьи в различных изданиях, так же аналитические обзоры из источников сети интернет, по частным инвестициям. В информационную базу исследования вошли нормативные акты и правовые акты.

Выпускная квалификационная работа состоит из трёх глав. Первая глава раскрывает теоритические и правовые основы инвестиций физических лиц на финансовых рынках Российской Федерации. Состоит из двух параграфов: первый - инвестиции и инвестиционная деятельность физических лиц на финансовых рынках, второй – правовое обеспечение инвестиционных сделок физических лиц на финансовых рынках. Во второй главе описаны виды и объекты физических лиц на финансовых рынках. Вторая глава состоит из двух параграфов в каждом из которых по четыре раздела. Первый параграф включает в себя индивидуальные инвестиции физических лиц на фондовых рынках, второй же параграф рассказывает о коллективных инвестициях физических лиц. В третьей главе произведен анализ инвестиций и инвестиционных возможностей физических лиц на финансовых рынках Российской Федерации.

8. Материалы, на основе которых выполняется работа, взяты в сети интернет, в нормативно-правовых актах и аналитических статьях.

9. Объем выпускной квалификационной работы: 73 страниц, 13 таблиц, 11 рисунков, 2 приложения, 60 источников.

10. Дата выдачи задания «10» сентябрь 2018 г.

Научный руководитель работы

Канд. экон. наук, доцент

Задание принял к исполнению



М.А. Сорокин

А.К. Лузин

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа: 73 страниц, 13 таблиц, 11 рисунков, 2 приложения, 60 источников.

Ключевые слова: инвестиции, инвестор, физические лица, финансовый рынок, фондовый рынок, рынок драгоценных металлов, депозиты, ключевая ставка, ОФЗ.

Предметом исследования являются теоретические, правовые и организационные основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках в Российской Федерации.

Объектом исследования выступают инвестиции физических лиц на финансовых рынках в Российской Федерации и совокупность объектов инвестирования.

Целью данной работы является изучение видов инвестиций физических лиц и выбор наиболее привлекательных для них инвестиционных объектов на финансовых рынках Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- изучить теоретические основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках;
- рассмотреть правовые основы осуществления инвестиций физическими лицами с выбранным объектом инвестирования;
- изучить индивидуальные инвестиции физических лиц;
- рассмотреть механизм коллективного инвестирования на финансовых рынках;
- провести анализ индивидуальных инвестиций физических лиц в Российской Федерации;
- проанализировать возможности коллективного инвестирования в Российской Федерации.

Выпускная квалификационная работа состоит из трёх глав. Первая глава раскрывает теоретические и правовые основы инвестиций физических лиц на финансовых рынках Российской Федерации. Состоит из двух параграфов: первый - инвестиции и инвестиционная деятельность физических лиц на финансовых рынках, второй – правовое обеспечение инвестиционных сделок физических лиц на финансовых рынках. Во второй главе описаны виды и объекты физических лиц на финансовых рынках. Вторая глава состоит из двух параграфов в каждом из которых по четыре раздела. Первый параграф включает в себя индивидуальные инвестиции физических лиц на фондовых рынках, второй же параграф рассказывает о коллективных инвестициях физических лиц. В третьей

главе произведен анализ инвестиций и инвестиционных возможностей физических лиц на финансовых рынках Российской Федерации.

Автор работы подтверждает, что приведенный материал правильно и объективно отображает исследуемый процесс и все заимствования из литературных и других источников сопровождаются ссылками на их авторов.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 Теоретические и правовые основы инвестиций физических лиц на финансовых рынках	5
1.1 Инвестиции и инвестиционная деятельность физических лиц на финансовых рынках	5
1.2 Правовое обеспечение инвестиционных сделок физических лиц на финансовых рынках	12
2 Виды и объекты инвестиций физических лиц на финансовых рынках	26
2.1 Индивидуальные инвестиции физических лиц на финансовых рынках	26
2.2 Коллективные инвестиции физических лиц на финансовых рынках	32
3 Анализ инвестиций и инвестиционных возможностей физических лиц на финансовых рынках России	43
3.1 Анализ индивидуальных инвестиций физических лиц в РФ	43
3.2 Анализ коллективных инвестиций физических лиц в РФ	55
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	65
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	68
ПРИЛОЖЕНИЕ А	74
ПРИЛОЖЕНИЕ Б	80

ВВЕДЕНИЕ

На данный момент при поддержке Министерства финансов Российской Федерации осуществляется проект по содействию повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации. Он направлен, в первую очередь, на увеличение вовлеченности населения в инвестиционный процесс, поскольку для государства сбережения населения представляют собой востребованный потенциал развития экономики страны в целом. Для населения же, проблема сохранения и преумножения собственных средств, оставшихся в распоряжении после обеспечения всех личных расходов, всегда остается актуальной. Сегодня хранение денег дома «под подушкой» крайне неэффективно и опасно, поскольку такое явление, как инфляция, приводит к обесцениванию накопленных сбережений. Наиболее актуальным является вопрос об эффективности инвестирования сбережений, который сопряжен с выбором инвестиционных объектов. Для ответа на данный вопрос необходимо знать об имеющихся инвестиционных возможностях для физических лиц. На сегодняшний день широкий спектр таких возможностей представлен на различных секторах финансового рынка нашей страны. Физические лица могут осуществлять инвестиции индивидуально или коллективно, при этом выбор определенного вида инвестиций зависит от уровня финансовой грамотности, профессиональных компетенций, наличия свободного времени и личных предпочтений физического лица. Выбор инвестиционных объектов зависит от целей инвестирования, свободных денежных средств, отношения к риску и желаемой доходности, а также от имеющихся знаний и свободного времени. Правильный выбор соответствующих инвестиционных объектов приведет к достижению финансовых целей физического лица, поможет сохранить и преумножить накопленные сбережения.

Предметом исследования являются теоретические, правовые и организационные основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках в Российской Федерации.

Объектом исследования выступают инвестиции физических лиц на финансовых рынках в Российской Федерации и совокупность объектов инвестирования.

Целью данной работы является изучение видов инвестиций физических лиц и выбор наиболее привлекательных для них инвестиционных объектов на финансовых рынках Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- изучить теоретические основы инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках;
- рассмотреть правовые основы осуществления инвестиций физическими лицами с выбранным объектом инвестирования;
- изучить индивидуальные инвестиции физических лиц;
- рассмотреть механизм коллективного инвестирования на финансовых рынках;
- провести анализ индивидуальных инвестиций физических лиц в Российской Федерации;
- проанализировать возможности коллективного инвестирования в Российской Федерации.

Теоретической основой для написания данной работы послужили разнообразные источники литературы по инвестициям физических лиц в инвестиционные объекты финансовых рынков. Изучены работы следующих авторов: Ковалева В. В., Никифорова В. Д., Гитмана Л. Д., Кондратьева З. А., Яцковского М. М. и др. Рассмотрены законодательные акты Российской Федерации, использованы материалы с сайта Центрального Банка, Московской биржи, Агентства по страхованию вкладов, Национальной лиги управляющих, проанализированы актуальные статьи из Интернетресурсов. Также использованы официальные статистические данные с сайта Росстата и аналитические базы данных с релевантных интернет-источников.

В бакалаврской работе были использованы следующие методы: анализ литературы, анализ нормативно-правовой документации по теме работы, сравнение, классификация и обобщение.

Бакалаврская работа выполнена на 73 страницах, содержит введение, 3 главы, заключение, 2 приложения, 13 таблиц, 11 рисунков и список литературы из 60 наименований.

1 Теоретические и правовые основы инвестиций физических лиц на финансовых рынках

1.1 Инвестиции и инвестиционная деятельность физических лиц на финансовых рынках

С латинского языка, слово «инвестиция» означает вложение. В экономической литературе существует множество подходов к определению данного понятия, но все они сводятся к следующему: инвестиции означают вложение капитала с целью получения определенного эффекта в будущем. При этом стоит отметить, что под эффектами подразумевается получение дохода или возможность управления компанией. Здесь не рассматриваются такие эффекты, как приобретение в личное пользование дорогостоящих вещей (автомобиля или квартиры), достижение социальных и личных эффектов, как, например, при благотворительности или вложении средств в образование.

Согласно законодательству, «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [4]. При этом инвестиционной деятельностью признается «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [4].

Авторы Ковалев В. В., Иванов В. В. И Лялин В. А. Следующим образом определяют понятие инвестиции: «инвестиции – это целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов» [32, с. 25]. При этом, как мы можем заметить, данное понятие включает в себя также определение инвестиционной деятельности, которое дается на законодательном уровне.

Инвестиции могут осуществляться различными классами инвесторов. Выделяют следующую классификацию инвесторов по основным признакам [34, с. 31]:

- 1) по организационно-правовой форме:
 - юридические лица;
 - физические лица;
 - объединения юридических лиц;
 - объединения юридических, физических лиц на основе договора о совместной деятельности;
 - государственные органы и органы местного самоуправления;

- 2) по направлению основной деятельности:
 - индивидуальный инвестор;
 - институциональный инвестор;
- 3) по форме собственности инвестируемого капитала:
 - частный инвестор;
 - государственный инвестор;
 - муниципальный инвестор;
- 4) по менталитету инвестиционного поведения:
 - консервативный инвестор;
 - умеренно-агрессивный инвестор;
 - агрессивный инвестор;
- 5) по целям инвестирования:
 - стратегический инвестор;
 - портфельный инвестор;
- 6) по принадлежности к резидентам:
 - отечественный инвестор;
 - иностранный инвестор.

Согласно данной классификации, физические лица признаются инвесторами по организационно-правовому признаку. Большинство физических лиц на российском рынке являются одновременно индивидуальным, частным, портфельным и отечественным инвестором. Признак индивидуальности выражен в том, что физическое лицо осуществляет инвестиции для достижения собственных целей. При этом рассматриваются портфельные инвесторы, поскольку общей целью инвестирования для физических лиц является получение желаемого уровня дохода на вложенные средства, а не стратегическое управление компанией, как в случае стратегических инвесторов. Под отечественными инвесторами подразумеваются физические лица, являющиеся резидентами.

Также, согласно еще одной классификации инвесторов–физических лиц выделяют квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Согласно законодательству о рынке ценных бумаг, признание физического лица в качестве квалифицированного инвестора возможно при соблюдении любого из следующих условий [9]:

- общая стоимость ценных бумаг или общий размер обязательств по договорам с производными финансовыми инструментами должны составлять не менее 6 млн.руб.;
- опыт работы в организации, совершавшей операции на рынке ценных бумаг или сделки с производными инструментами, не менее двух или трех лет;

- совершение сделок не реже 10 раз в квартал, но не реже 1 раза в месяц, при условии совокупной стоимости сделок не менее 6 млн.руб.;
- высшее экономическое образование, если образовательное учреждение осуществляло аттестацию граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- специальный квалифицированный аттестат или сертификат.

На сегодняшний день большинство физических лиц – потенциальных инвесторов являются неквалифицированными. Они не обладают специальными навыками и знаниями, необходимыми для оценки всевозможных рисков, и не всегда способны принять правильные решения на основе собственных оценок.

Источником осуществления инвестиционной деятельности физических лиц являются свободные денежные средства, т.е. сбережения. При этом, в отечественной литературе сбережения трактуются, как «часть личного дохода, которая остается неиспользованной при затратах на текущие потребительские нужды и накапливается», а ряд современных западных экономистов считает, что это «та часть дохода семейного хозяйства, которая не идет на покупку товаров и услуг, а также на уплату налогов» [22, с. 27]. Таким образом, выделяются личные сбережения и сбережения домашнего хозяйства. Данные различия не имеют существенного значения, поскольку физические лица в инвестиционном процессе могут выступать как в качестве единоличного участника, так и в форме объединения в домашнее хозяйство.

При осуществлении инвестиционной деятельности физические лица включаются в инвестиционный процесс, который представляет собой совокупность последовательных этапов, которые схематично можно отобразить следующим образом (рисунок 1):

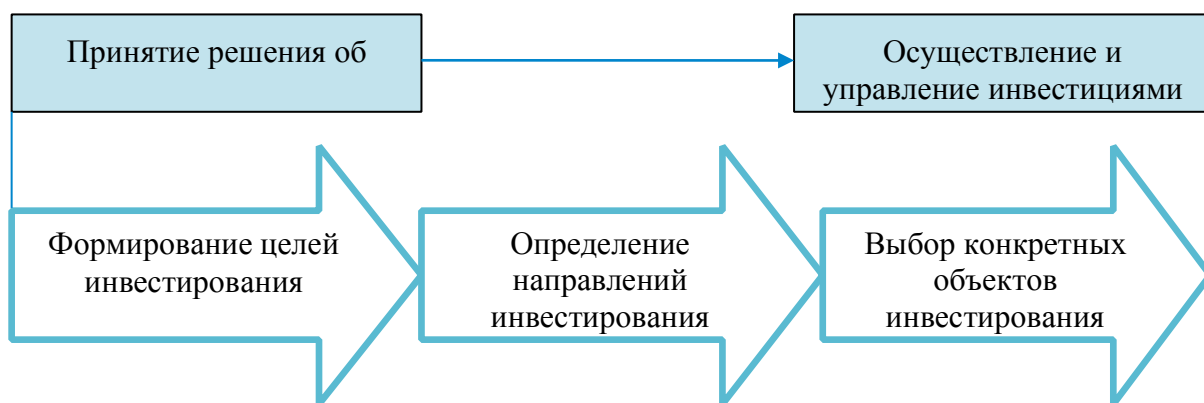


Рисунок 1 – Этапы осуществления инвестиций физическими лицами [32, с. 37]

Среди возможных целей инвестирования физическими лицами можно отметить следующие: приобретение жилья, автомобиля, иных дорогостоящих вещей, обеспеченность

пенсии, организация отдыха, образование детей и др. Важно, что любая цель должна быть сформулирована в стоимостном и временном выражении. Далее следует этап определения направления инвестирования и выбор объектов инвестирования, а затем уже реализация инвестиций и управление ими.

Инвестиции обладают разными признаками и характеристиками. Изучение имеющейся литературы позволило составить следующую классификацию инвестиций физических лиц:

- 1) в зависимости от объекта вложения (рисунок 2):

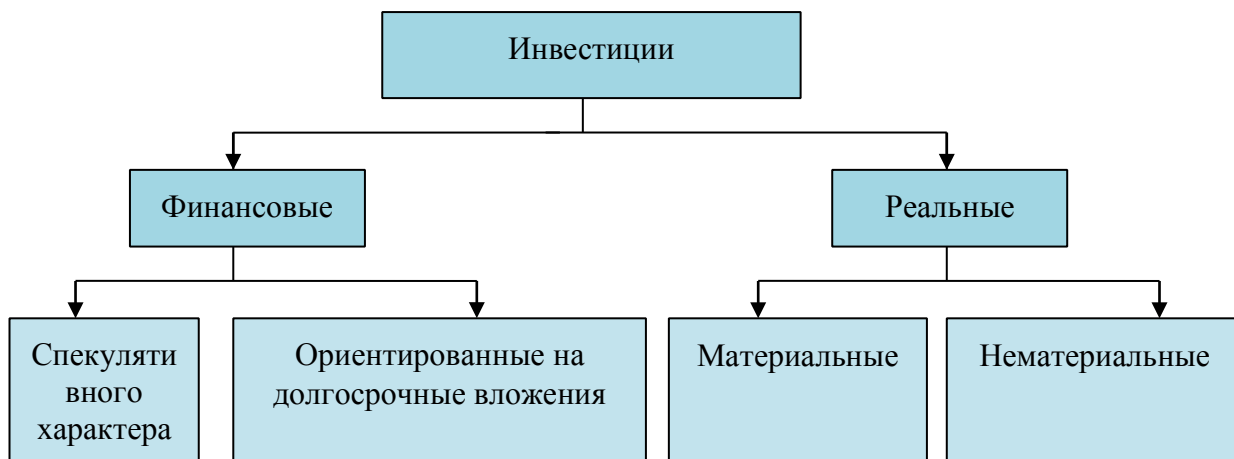


Рисунок 2 – Классификация инвестиций по критерию объекта вложения капитала [32, с. 29]

- 2) в зависимости от срока вложений [32, с. 30]:

- краткосрочные;
- среднесрочные;
- долгосрочные;

- 3) в зависимости от риска [32, с. 30]:

- агрессивные;
- умеренные;
- консервативные;

- 4) в зависимости от региона [32, с. 30]:

- внутри страны;
- за рубежом;

- 5) в зависимости от отраслевой направленности [29, с. 22]:

- инвестиции в нефтяную отрасль;
- инвестиции в промышленность;
- инвестиции в сельское хозяйство;

- другие отрасли;
- б) в зависимости от направления инвестирования [29, с. 22]:
 - инвестиции в фондовый рынок;
 - инвестиции в рынок драгоценных металлов;
 - инвестиции в валютный рынок;
 - инвестиции в денежный рынок;
 - инвестиции в срочный рынок;
 - инвестиции в страховой рынок.

Классификация инвестиций по объектам вложения является наиболее распространенной. Но, порой трудно провести четкую границу между реальными и финансовыми инвестициями. Так, например, приобретение акций, с одной стороны, является вложением в финансовый актив, хотя с другой, свидетельствуют об участии в собственном капитале компании. Реальные инвестиции представляют собой вложения непосредственно в различные формы реального производственного капитала. Для физических лиц это могут быть, например, вложения с целью создания собственного дела, вложения в инновационные стартап-проекты, инвестиции в основные средства или в недвижимость. Под финансовыми инвестициями понимаются вложения в финансовые активы – совокупность всех активов, доступных физическим лицам на финансовых рынках. При этом существенным является деление финансовых инвестиций на спекулятивные и на долгосрочные. Зачастую инвесторами называют именно тех, кто занимает долгосрочные позиции, а не нацелен на получение краткосрочной прибыли за счет минимального изменения стоимости активов (таких лиц называют спекулянтами). К тому же, по своей сути спекуляции не несут в себе положительного воздействия на экономику страны.

В предложенной классификации деление инвестиций по направлениям инвестирования можно вынести отдельно, а можно представить в виде классификации уже финансовых инвестиций, поскольку данное деление основано на основных сегментах финансового рынка. Структура финансового рынка по типам активов представлена на рисунке 3.

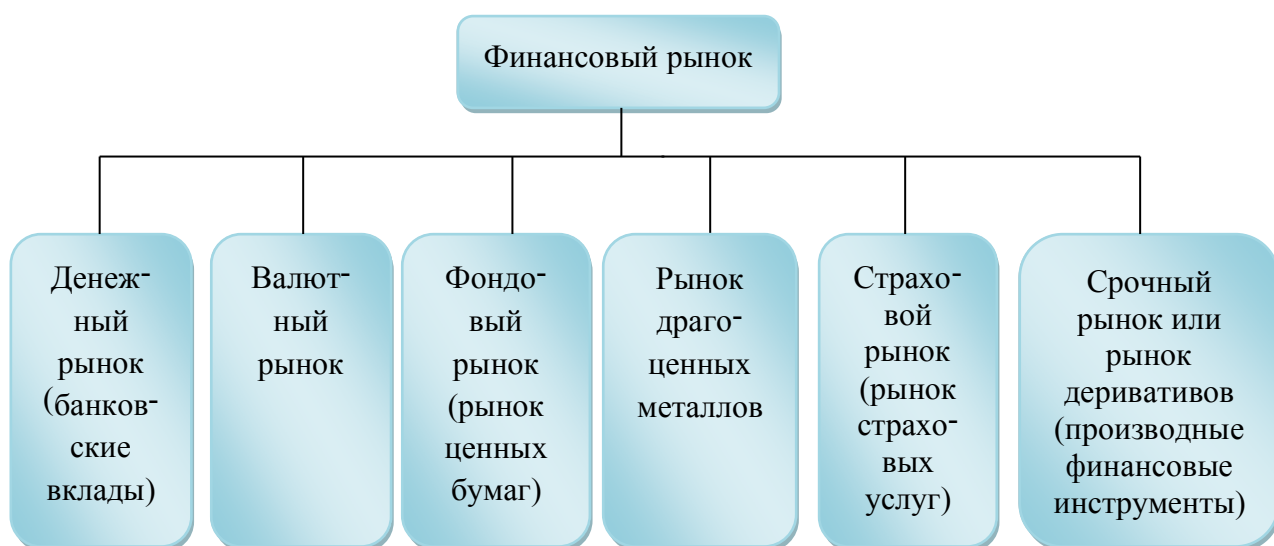


Рисунок 3 – Структура финансового рынка по типам обращающихся активов [34, с. 40]

В таблице 1 нами представлена совокупность объектов инвестирования и их краткая характеристика в зависимости от сегмента финансового рынка.

Таблица 1 – Объекты инвестирования в зависимости от сегмента финансового рынка

Сегмент финансового рынка	Объект инвестирования	Характеристика
Денежный рынок	банковский вклад	это денежные средства, переданные банку под проценты и на условиях возврата, определенных договором банковского вклада
	сберегательный сертификат	это ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшим сертификат
Фондовый рынок	акция	это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право её владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на получение части имущества, остающегося после ликвидации акционерного общества
	облигация	это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право её владельца на получение номинальной стоимости и процента от эмитента облигации в оговоренный в срок
	ETF (Exchange Traded Funds)	это иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже; стоимость ценных бумаг ETF соответствует динамике базового актива (индекса акций, облигаций или цены биржевого товара), лежащего в основе фонда
Срочный рынок или рынок деривативов	фьючерс	это стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива в будущем по определенной цене сегодня

Окончание таблицы 1

	опцион	это договор, согласно которому покупатель или продавец актива приобретает право, но не обязательство купить или продать биржевой актив по заранее оговоренной цене
Рынок драгоценных металлов	обезличенный металлический счет, слиток, инвестиционная монета	обезличенный металлический счет – это счет, открываемый банком для учета движения металла (в граммах) в обезличенной форме
Страховой рынок	инвестиционное страхование жизни (полис)	инвестиционно-страховой продукт, взносы по которому размещаются в высокодоходные инструменты и в безрисковые инвестиционные инструменты
Валютный рынок	валютные ценности	это совокупность иностранной валюты и внешних ценных бумаг

Для физических лиц нами предложена следующая классификация инвестиций в зависимости от их видов, инвестиционных объектов и инструментов инвестирования:

1) индивидуальные инвестиции:

- инвестиции в банковские депозиты;
- вложения в инвестиционные объекты рынка ценных бумаг через брокеров;
- инвестиции в драгоценные металлы;
- инвестиции на валютном рынке;
- инвестиции в производные финансовые инструменты;

2) коллективные инвестиции:

- паевые инвестиционные фонды;
- общие фонды банковского управления;
- биржевые индексные фонды ETF;
- структурированные продукты;

3) смешанные инвестиции (доверительное управление).

При индивидуальных инвестициях частное лицо имеет полную свободу выбора инвестиционных объектов и полностью несет ответственность за принятые решения. В основе коллективного инвестирования лежит принцип доверительного управления обезличенным капиталом. Доверительное управление подразумевает передачу средств управляющему. Стоит отметить, что инвестиции в валютный рынок в основном происходят вне биржи. На сегодняшний день все более популярным становится внебиржевой валютный рынок Forex, на который и будет обращено внимание в данной работе в рамках инвестиций на валютном рынке. Инвестиции в производные финансовые инструменты требуют высокого профессионализма, знаний и опыта, что делает их малодоступными для большинства

физических лиц. По этой причине они выходят за рамки данной работы. Также не будут рассмотрены смешанные инвестиции, поскольку минимальный размер вносимых средств составляет 1 млн.руб., что свидетельствует о том, что данный вид инвестиций подходит для состоятельных инвесторов.

Физические лица осуществляют инвестиции при помощи профессиональных посредников, поскольку прямого доступа на финансовые рынки не имеют. Среди них можно отметить следующие: банки, управляющие и инвестиционные компании, брокеры, страховые компании, пенсионные фонды.

Банки привлекают сбережения физических лиц в депозиты или в доверительное управление. Физические лица выбирают один из банков и банковских продуктов и не могут влиять на то, куда будут инвестированы банком их сбережения.

Инвестиционные компании осуществляют эмиссию ценных бумаг и их продажу заинтересованным инвесторам, в т.ч. населению.

Управляющие компании привлекают сбережения в доверительное управление и обещают своим клиентам приложить максимум усилий для достижения положительного результата инвестирования, но не гарантируют возврат вложенных средств.

Брокеры предлагают физическим лицам выход на фондовый и валютный рынок. Здесь предполагается самостоятельная форма инвестирования свободных средств.

Страховые компании жизни привлекают сбережения в инвестиционно-страховые продукты. Могут самостоятельно инвестировать переданные им средства или же передать часть активов внешним управляющим.

Пенсионные фонды используют накопительную часть на инвестирование в ценные бумаги и иные активы, а своим клиентам обещают в будущем выплачивать пенсию.

Таким образом, были рассмотрены понятия инвестиций и инвестиционной деятельности, этапы инвестиционного процесса физических лиц, определены критерии, на основе которых физическое лицо признается частным инвестором, сформулирована классификация инвестиций, относящаяся конкретно к физическим лицам, которые являются неквалифицированными инвесторами.

1.2 Правовое обеспечение инвестиционных сделок физических лиц на финансовых рынках

Для грамотного инвестирования собственных средств знаний об инвестиционных объектах, стратегиях инвестирования, методиках оценки инвестиционной привлекательности

каждого объекта недостаточно. Необходимо также знать о нормативно-правовом регулировании сделок с выбранным инвестиционным объектом. Для того, чтобы инвестировать свободные финансовые ресурсы и достигать определенных инвестиционной стратегией целей, необходимо понимать, как на законодательном уровне регулируется данная деятельность, насколько защищены ваши права государством, возможно ли осуществление инвестиций индивидуально или только через профессиональных посредников, а также каков уровень налогообложения по операциям с выбранным объектом инвестирования. Данная информация позволит снизить инвестиционные риски и более подробно разобраться в инвестиционном объекте.

В целом, российское законодательство, регламентирующее отношения в сфере осуществления инвестиционной деятельности, довольно объемно. Единого нормативно-правового акта, который бы регулировал деятельность физических лиц по инвестированию в различные инвестиционные объекты на сегодняшний день нет. Это объясняется тем, что существует множество сфер возможного вложения свободных денежных средств, каждая из которых отдельно регулируется комплексом нормативно-правовых актов. Среди их огромного множества (более тысячи нормативных правовых актов) можно назвать следующие, которые регулируют инвестиционную деятельность в Российской Федерации:

- Конституция РФ;
- Налоговый кодекс РФ (часть вторая);
- Гражданский кодекс РФ (часть вторая);
- Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»; - Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле";
- Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»;
- Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»;
- Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

- Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;
- Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»;
- Постановление Правительства РФ от 23 ноября 2005 г. № 694 «Об инвестиционном фонде»;

Регулирование инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках осуществляется через систему органов регулирования инвестиционной деятельности. Следует отметить, что в последнее время наблюдается упразднение многих регулирующих органов и передача ранее возложенных на них функций Центральному банку РФ, что связано с идеей создания в стране мегарегулятора в лице Банка России. В общем, регулирование инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках Российской Федерации осуществляется посредством следующей совокупности регулирующих органов:

- Центральный Банк Российской Федерации, выступающий в качестве мегарегулятора финансовых рынков;
- Министерство финансов Российской Федерации;
- Федеральная налоговая служба;
- Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, осуществляющая функции органа валютного контроля;
- Саморегулируемые организации.

При осуществлении инвестиций в инвестиционные объекты финансового рынка необходимо анализировать не все нормативно-правовые акты, регламентирующие инвестиционную деятельность, а только те, которые непосредственно регулируют сделки с выбранными объектами инвестирования.

Правовое регулирование сделок физических лиц с банковскими вкладами (депозитами) обеспечивается такими нормативно-правовыми актами, как:

- Гражданский кодекс РФ (часть вторая);
- Налоговый кодекс РФ (часть вторая);
- Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»;
- Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

Федеральные законы «О банках и банковской деятельности» и «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» дают определение понятиям

вклада, вкладчика и дохода по вкладу. Вклад - денежные средства в валюте Российской Федерации или иностранной валюте, размещаемые физическими лицами в целях хранения и получения дохода. Вкладчик - гражданин Российской Федерации, иностранный гражданин или лицо без гражданства, заключившие с банком договор банковского вклада или договор банковского счета, либо любое из указанных лиц, в пользу которого внесен вклад. Доход по вкладу выплачивается в денежной форме в виде процентов. Вклад возвращается вкладчику по его первому требованию в порядке, предусмотренном для вклада данного вида федеральным законом и соответствующим договором [3].

Основным документом при открытии банковского вклада (депозита) является договор банковского вклада. Он в обязательном порядке должен быть заключен в письменной форме, при этом вкладчику должен быть выдан соответствующий документ, удостоверяющий внесение средств на депозит. В договоре определяются основные условия сделки: обязанности сторон, вид вклада (до востребования или срочный), проценты на вклад, порядок их начисления, срок депозита (в случае срочного вклада), а также порядок возврата вклада. Данные требования определены 44 главой Гражданского кодекса [1].

Согласно ст. 7 Федерального закона «О банках и банковской деятельности», вкладчики свободны в выборе банка для размещения во вклады принадлежащих им денежных средств и могут иметь вклады в одном или нескольких банках. Они могут распоряжаться вкладами, получать по вкладам доход, совершать безналичные расчеты в соответствии с договором. Но, не все банки имеют право принимать вклады физических лиц, а только те, которые имеют соответствующую лицензию банка России и состоящие на учете в организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов [3].

Интересы вкладчиков защищаются на государственном уровне при помощи Федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Данный закон регулирует отношения по выплатам возмещения по вкладам при наступлении страхового случая. При этом страховым случаем является отзыв (аннулирование) у банка лицензии Банка России на осуществление банковских операций. Если банк состоит в реестре банков – перечень банков, состоящих на учете в системе страхования вкладов, то при наступлении страхового случая возмещение по вкладу выплачивается вкладчику в размере 100 процентов суммы вкладов в банке, но не более 1 400 000 рублей. При этом под вкладом понимается как сумма денежных средств, размещенная физическим лицом, так и капитализированные (причисленные) проценты на сумму вклада [10].

Начисленные проценты по вкладам являются доходами физических лиц, которые, согласно Налоговому кодексу РФ, облагаются НДФЛ. Согласно ст. 224 Налогового кодекса налоговая ставка в отношении процентных доходов по вкладам в банках составляет 35%. С 1 января 2016 года действует новый порядок определения налоговой базы. Налоговая база определяется как превышение суммы процентов, начисленной в соответствии с условиями договора, над суммой процентов, рассчитанной по рублевым вкладам исходя из ставки рефинансирования Банка России, увеличенной на пять процентных пунктов, а по вкладам в иностранной валюте исходя из 9 процентов годовых [2, 14]. Это касается всех вкладов, которые открыты с 1.01.2016 года. Также стоит отметить, что с 1 января 2016 года значение ставки рефинансирования Банка России приравнивается к значению ключевой ставки Банка России, определенному на соответствующую дату [11]. Следовательно, на сегодняшний день уплатить НДФЛ необходимо в случае, если доходность по рублевому вкладу превышает 12,25% (7,25% ключевая ставка, увеличенная на 5%), и 9%, если вклад оформлен в иностранной валюте. В случае, когда возникает налоговая база, исчисление и уплата налога в бюджет осуществляет банком самостоятельно.

Далее перейдем к рассмотрению правового регулирования инвестиционной деятельности физических лиц на рынке ценных бумаг. Поскольку возможности инвестирования в объекты фондового рынка для частного инвестора ограничены недостаточностью денежных средств, квалификации, знаний и опыта, то зачастую прибегают к коллективному инвестированию через профессиональных посредников. Рассмотрим правовое регулирование паевых инвестиционных фондов и общих фондов банковского управления, которые являются наиболее распространенными и ликвидными инструментами коллективного инвестирования. Управляющие данных фондов могут инвестировать вложенные средства не только в объекты фондового рынка, но также и в объекты товарного, денежного рынков, рынка недвижимости и др.

Паевой инвестиционный фонд на сегодняшний день – это наиболее полно регулируемый финансовый институт с большой законодательной базой, что повышает уровень доверия частных инвесторов к данному способу инвестирования. Фонд банковского управления характеризуется недостаточным уровнем государственного регулирования. Правовое регулирование деятельности данных институтов, а также сделок по передаче средств частных лиц в доверительное управление, обеспечивается следующими основными нормативно-правовыми актами:

- гл. 53 Гражданского кодекса РФ (часть вторая);
- Налоговый кодекс РФ;

- Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»;
- ст. 5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;
- Приказ ФСФР РФ от 28 декабря 2010 г. № 10-79/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»;
- Указание Банка России от 24 декабря 2014 г. № 3506-У «О перечне расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд».

Регулирующим органом паевых инвестиционных фондов и общих фондов банковского управления является Центральный Банк Российской Федерации. Банк России ведет реестр управляющих компаний специализированных обществ и размещает его на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

Согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности» кредитные организации являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг и имеют право осуществлять доверительное управление денежными средствами [3]. Также данное положение определено в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»: «Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами» [9]. В доверительное управление открытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами могут быть переданы только денежные средства. А в управление закрытым паевым инвестиционным фондом также может быть передано иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией [5]. Объектом управления общих фондов банковского управления также выступают денежные средства.

При внесении средств в общий фонд банковского управления учредителю выдается сертификат долевого участия (номинальный пай), в котором фиксируется доля его участия в ОФБУ. Номинальный пай не является ценной бумагой и отражает долю участия вкладчика в фонде. Доходы, возникшие при выводе средств (продажа доли или части доли) из фонда, подлежат налогообложению по ставке 13%. Налоговой базой является разница между доходом, полученным пайщиком при выводе средств и его расходами. К расходам относят сумму средств в момент приобретения номинального пая и комиссию за перевод денежных

средств, уплачиваемую банку. При этом банк выполняет функции налогового агента и уплачивает налог самостоятельно.

Основным законом, регулирующим деятельность паевых инвестиционных фондов, является Федеральный закон "Об инвестиционных фондах". Можно отметить следующие основные моменты [5]:

- Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом и представляет собой обособленный имущественный комплекс.

- В деятельность по управлению и хранению средств пайщиков включены такие субъекты, как управляющая компания, специализированный регистратор, специализированный депозитарий и аудиторы.

- Физические лица имеют право вложить денежные средства в паевой инвестиционный фонд, в связи с чем они получают долю в праве собственности на имущество фонда, которая удостоверяется выдачей именной ценной бумаги – инвестиционного пая. При этом имущество фонда является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности.

- Для вложения средств в паевой инвестиционный фонд, а также в общий фонд банковского управления, необходимо заключить договор доверительного управления, условия которого определены в Гражданском кодексе и в Федеральном законе «Об инвестиционных фондах».

- Максимальный срок заключения договора - 15 лет, а в случае закрытого паевого инвестиционного фонда договор может быть заключен не менее чем на 3 года.

- Владельцы паев имеют право требовать от управляющей компании погашения инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество.

- Инвестиционный пай не имеет номинальной стоимости, удостоверяет одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, а количество паев, принадлежащих одному владельцу, может выражаться дробным числом. Расчетная стоимость пая определяется отношением стоимости чистых активов фонда к количеству паев.

- Заявки на приобретение и погашение инвестиционных паев носят безотзывный характер.

- Существует возможность обмена паев одного паевого инвестиционного фонда на паи другого паевого инвестиционного фонда, находящегося в доверительном управлении той же управляющей компании.

- Владельцу инвестиционного пая не предусмотрена выплата дивидендов и процентов. Доход пайщика складывается из прироста стоимости его паев при погашении пая управляющей компанией или при продаже на вторичном рынке. Только в закрытых фондах могут быть предусмотрены периодические выплаты.

- Управляющая компания перед владельцами паев несет ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков, не связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд.

Помимо указанных положений, на законодательном уровне определен перечень расходов при управлении паевым инвестиционным фондом, определены требования к составу и структуре активов паевых инвестиционных фондов, к деятельности управляющей компании, к проведению ежегодного аудита, к раскрытию информации о деятельности фонда и предоставлению отчетности в Банк России.

Доходы, возникшие при погашении (продажи) или обмене инвестиционных паев, подлежат налогообложению. Согласно налоговому законодательству, они облагаются по ставке 13% для резидентов РФ. Управляющая компания выступает в роли налогового агента. Налоговой базой является разница между доходом, полученным пайщиком при погашении пая, и его расходами. При этом, согласно законодательству, к таким расходами относятся следующие [2]:

- суммы, уплачиваемые управляющей компании паевого инвестиционного фонда в оплату выдаваемых ценных бумаг;

- надбавка, уплачиваемая управляющей компании паевого инвестиционного фонда при приобретении инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда;

- скидка, уплачиваемая управляющей компании паевого инвестиционного фонда при погашении инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда;

- расходы, возмещаемые управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд;

- другие расходы, связанные с оказанием услуг управляющими компаниями, осуществляющими доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, в рамках их профессиональной деятельности.

Отметим, что согласно ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах», максимальный размер надбавки не может составлять более 1,5 процента расчетной стоимости, а максимальный размер скидки не - более 3 процентов расчетной стоимости [5].

Таким образом, паевые инвестиционные фонды подлежат более полному правовому регулированию, что, в свою очередь, снижает риски вкладчиков, но ограничивает деятельность управляющих. А вложения в общие фонды банковского управления сопровождаются большими рисками, но управляющие банки имеют больше возможностей при выборе путей инвестирования средств фонда.

Если физическое лицо выбирает путь самостоятельного инвестирования в объекты фондового рынка, не прибегая к услугам доверительных управляющих, то в этом случае ему будет необходимо воспользоваться услугами профессиональных посредников, поскольку физические лица, выступая в роли непрофессиональных участников, не имеют доступ на финансовые рынки. Такими посредниками на фондовом рынке обычно выступают брокеры. Правовое регулирование деятельности данных посредников, а также защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг, осуществляется на основании следующих нормативно-правовых актов:

- Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Приказ ФСФР РФ от 05 апреля 2011 г. № 11-7/пз-н «Об утверждении Требований к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении операций с денежными средствами клиентов брокера».

Брокерская деятельность регламентирована ст. 3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Это деятельность по исполнению поручения клиента на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами или на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. Брокеры осуществляют свою деятельность от имени и за счет клиента на основании договора о брокерском обслуживании, а также берут комиссию с оборота по сделкам.

Защита прав и законных интересов инвесторов, не являющихся профессиональными участниками, определена Федеральным законом «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». Инвестор вправе потребовать [8]:

- копию лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- копию документа о государственной регистрации профессионального участника в качестве юридического лица или индивидуального предпринимателя;
- сведения об органе, выдавшем лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (его наименование, адрес и телефоны);

- сведения об уставном капитале, о размере собственных средств профессионального участника и его резервном фонде;
- сведения о ценах приобретаемых ценных бумаг на организованных торгах в течение шести недель, предшествовавших дате требования;
- сведения о ценах, по которым эти ценные бумаги покупались и продавались этим профессиональным участником в течение шести недель, предшествовавших дате требования;
- сведения об оценке этих ценных бумаг рейтинговым агентством.

Также инвестор имеет следующие права: все жалобы и заявления инвесторов подлежат рассмотрению Центральным Банком РФ, а также соответствующей саморегулируемой организацией; информирование в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" об аннулировании или о приостановлении действия лицензий, о саморегулируемых организациях профессиональных участников, об административных взысканиях и о судебных решениях. Защиту прав инвесторов также обеспечивают общественные объединения инвесторов – физических лиц федерального, межрегионального и регионального уровней. А в целях реализации государственной программы защиты прав инвесторов создан федеральный компенсационный фонд в части выплаты компенсаций инвесторам [8].

Доходы по ценным бумагам облагаются НДФЛ по ставке 13%. Отметим, что дивиденды с 1 января 2015 года также подлежат обложению по ставке 13% (ранее ставка составляла 9%). При этом брокеры выступают в роли налоговых агентов.

Далее стоит отметить тот важный факт, что с 1 января 2015 года физические лица имеют право на получение налоговых льгот, посредством открытия индивидуального инвестиционного счета. Правовое регулирование деятельности, связанной с данными счетами осуществляется на основе ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», ст. 219.1, ст.226.1 и ст.214.1 Налогового кодекса РФ.

«Индивидуальный инвестиционный счет - счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента» [9]. Отметим основные особенности индивидуальных инвестиционных счетов, о которых необходимо знать физическим лицам:

- открывается и ведется брокером или управляющим;
- физическое лицо имеет право открыть только один счет минимум на 3 года при условии внесения на него ежегодно не более 400 000 рублей;

- вывод средств со счета до истечения трех лет без потерь налоговых льгот невозможен;
- физическое лицо вправе перезаключить договор на ведение индивидуального инвестиционного счета с другим профессиональным участником рынка ценных бумаг;
- денежные средства на счете не могут быть использованы для исполнения обязательств по договорам форекс-дилеров;
- доля средств, инвестированных с индивидуальных инвестиционных счетов во вклады, не может превышать 15%;
- физическое лицо вправе получить налоговую льготу по налогу на доходы физических лиц в размере 13%;
- при этом налоговая база исчисляется либо в сумме средств, внесенных на счет, либо в сумме положительного финансового результата по операциям, упитываемым на индивидуальном инвестиционном счете;
- зачисление текущих купонов и дивидендов по ценным бумагам возможно как на индивидуальный инвестиционный счет без права снятия, так и на стандартный банковский счет;
- для получения налогового вычета физическому лицу необходимо самостоятельно подать налоговую декларацию и соответствующие документы.

Таким образом, с целью повышения интереса физических лиц к фондовому рынку государство предоставило хорошую возможность для получения налоговых льгот посредством введения индивидуальных инвестиционных счетов.

Далее перейдем от инвестиций в объекты фондового рынка к инвестициям в валюту. Рассмотрим правовое регулирование вложений в валюту на рынке Forex. До 2016 года деятельность форекс-дилеров не регулировалась на законодательном уровне. В 2016 году вступил в реальную силу закон № 460-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который должен изменить ситуацию на данном рынке. Теперь деятельность форекс-дилеров законодательно регулируется и ведется под контролем Банка России, взявшего на себя роль мегарегулятора. Согласно закону [6]:

- форекс-компании обязаны иметь собственные средства не менее 100 млн руб.;
- форекс-компании вправе осуществлять свою деятельность только после вступления в подконтрольную Центральному Банку саморегулируемую организацию (сегодня такой организацией является ЦРФИН);
- деятельность форекс-дилера является исключительной и подлежит лицензированию.

Если по итогам операций с иностранной валютой физическое лицо получает доход, то он подлежит налогообложению. При этом, если эти операции отвечают условиям их признания финансовым инструментом срочных сделок, то форекс-дилер признается налоговым агентом по НДФЛ. В случае если операции с иностранной валютой, проводимые физическим лицом на рынке Форекс, не удовлетворяют критериям их признания финансовым инструментом срочных сделок, то исчисление и уплата НДФЛ производятся физическим лицом самостоятельно.

Инвестиции в драгоценные металлы возможны несколькими способами. Наиболее популярным и доступным для физического лица является открытие обезличенного металлического счета. Право на открытие данных счетов имеют только банки, получившие лицензию Банка России на совершение операций с драгоценными металлами. Согласно законодательству драгоценные металлы – это золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий). Обезличенные металлические счета - счета, открываемые кредитной организацией для учета драгоценных металлов без указания индивидуальных признаков и осуществления операций по их привлечению и размещению [7]. Драгоценные металлы, учитываемые на обезличенных металлических счетах, имеют количественную характеристику массы металла (для монет - количество в штуках) и стоимостную балансовую оценку. Обезличенные металлические счета могут быть как срочными, так и до востребования. Отметим, что они не входят в систему страхования вкладов, что накладывает на вкладчика определенные риски [13].

Доход, полученный налогоплательщиком от продажи числящихся на обезличенном металлическом счете драгоценных металлов, подлежит налогообложению налогом на доходы физических лиц в установленном порядке. В отношении данных доходов применяются общие правила определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога с доходов от продажи имущества. Налогоплательщик вправе уменьшить сумму своих доходов на величину фактически произведенных расходов или же на величину имущественного вычета, но не более 250000 рублей. Исчисление и уплата налога производится физическим лицом самостоятельно на основе налоговой декларации.

Население является неотъемлемой частью инвесторов на финансовых рынках любой страны. Сбережения населения являются потенциальным источником инвестирования, ресурсом экономического развития и развития отдельных финансовых и нефинансовых организаций, выполняющих роль посредника. Физических лиц в качестве инвесторов выделяют по организационно-правовой форме. Также они одновременно являются частными инвесторами, которые могут обладать разной стратегией инвестирования. Под инвестициями

физических лиц понимаются денежные средства, вкладываемые в инвестиционные объекты в целях получения дополнительного дохода.

Физические лица могут направлять свои сбережения в инвестиционные объекты любого сектора финансового рынка России, при этом ими могут быть использованы разные инструменты инвестирования. На сегодняшний день сложно провести четкую границу между инвестиционным объектом и инструментом. Среди большого множества объектов и их модификаций можно отметить следующие, являющиеся основными: банковский вклад, акции и облигации на фондовом рынке, акции ETF – фондов, фьючерсы и опционы на срочном рынке, валютные ценности, драгоценные металлы, слитки, инвестиционные монеты. Инструментами инвестирования можно назвать обезличенные металлические счета, паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления, фонды ETF, структурированные продукты. Нами была предложена следующая классификация инвестиций физических лиц:

1) индивидуальные инвестиции:

- инвестиции в банковские депозиты;
- вложения в инвестиционные объекты рынка ценных бумаг через брокеров;
- инвестиции в драгоценные металлы;
- инвестиции на валютном рынке;
- инвестиции в производные финансовые инструменты;

2) коллективные инвестиции:

- паевые инвестиционные фонды;
- общие фонды банковского управления;
- биржевые индексные фонды ETF;
- структурированные продукты;

3) смешанные инвестиции (доверительное управление).

При индивидуальных инвестициях частное лицо имеет полную свободу выбора инвестиционных объектов и полностью несет ответственность за принятые решения. В основе коллективного инвестирования лежит принцип доверительного управления обезличенным капиталом. Доверительное управление подразумевает передачу средств управляющему. Рынок производных инструментов является высокорискованными, требующим высокого профессионализма и компетентности, что делает его малодоступным для большинства физических лиц. Доверительное управление также является недоступным видом инвестиций для физических лиц с позиции минимального размера вносимых средств, который составляет 1 млн. руб. Инструменты коллективного инвестирования позволяют

вкладывать средства во все виды инвестиционных объектов, в том числе и объекты срочного рынка.

Регулирование инвестиционной деятельности физических лиц на финансовых рынках осуществляется через систему органов регулирования инвестиционной деятельности и совокупность нормативно-правовых актов. Основными федеральными законами, регулирующими инвестиционную деятельность физических лиц на финансовых рынках РФ являются:

- Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»; - Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

- Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;

- Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности»;

- Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»;

- Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;

- Федеральный закон от 29 декабря 2014 г. № 460-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

Главным регулирующим органом является Центральный Банк РФ, который на сегодняшний день обладает функциями мегарегулятора финансовых рынков России.

2 Виды и объекты инвестиций физических лиц на финансовых рынках

2.1 Индивидуальные инвестиции физических лиц на финансовых рынках

Ранее нами была предложена классификация инвестиций для физических лиц, где были выделены два основных вида инвестиций: индивидуальные и коллективные инвестиции. Каждый из данных видов имеет как свои преимущества, так и недостатки. Чтобы оценить их, важно учесть такие факторы, как: уровень профессиональной компетенции, знаний и навыков; наличие свободного времени, которое планируется уделить инвестиционной деятельности; отношение к риску, доходности, ликвидности и ответственности. Именно эти факторы можно назвать критерием деления инвестиций физических лиц на индивидуальные и коллективные.

Основные преимущества и недостатки данных видов инвестиций представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Основные преимущества и недостатки индивидуальных и коллективных инвестиций [20, с. 57]

	Индивидуальные инвестиции	Коллективные инвестиции
Преимущества	<ul style="list-style-type: none">- на определенных сегментах финансового рынка имеется возможность получения потенциально большей доходности- самостоятельное принятие решений в выборе объектов инвестирования и сроков	<ul style="list-style-type: none">- нет необходимости подробно разбираться в функционировании рынка, достаточно иметь общие представления об объектах инвестирования- не требуется больших временных затрат- доступны любому физическому лицу с минимальным уровнем сбережений
Недостатки	<ul style="list-style-type: none">- зачастую требуют высоких временных затрат- ответственность за принятие решения- требуют соответствующих знаний и навыков (на фондовом, валютном и срочном рынках)- необходимость оплачивать услуги посредников	<ul style="list-style-type: none">- принятие решений в выборе объектов инвестирования и сроков осуществляется управляющей компанией- высокие комиссии управляющих

Индивидуальные инвестиции предполагают возможность получения большей доходности, самостоятельное принятие решений в выборе объектов инвестирования и сроков, но зачастую требуют высоких временных затрат, соответствующих знаний и навыков, а также принятия полной ответственности на себя. Коллективные инвестиции, в

свою очередь, наиболее привлекательны для тех физических лиц, которые не обладают достаточным временем для изучения рынка и имеют лишь общее представление об объектах инвестирования. В приложении А представлена сравнительная характеристика индивидуальных и коллективных инвестиций по таким признакам, как: первоначальный размер капитала; требуемая квалификация инвестора; степень свободы в принятии решения; доступные объекты инвестирования; предполагаемая доходность; ликвидность вложений; расходы инвестора; затраты времени; система налогообложения.

Рассмотрим следующие виды индивидуальных инвестиций физических лиц в зависимости от объектов инвестирования:

- инвестиции в банковские депозиты;
- инвестиции в фондовый рынок через брокера; - инвестиции на внебиржевом валютном рынке Forex;
- инвестиции в драгоценные металлы.

2.1.1 Инвестиции в банковские депозиты

Банковский депозит является наиболее простым и распространенным объектом инвестирования среди физических лиц. Депозит - это денежные средства, переданные кредитному учреждению с целью получения дохода в виде процентов и подлежащие возврату в определенный срок. В зависимости от срока, депозиты могут быть до востребования и срочными. Средства с депозита до востребования можно забрать в любой момент, процентная ставка минимальна. Срочные депозиты могут быть краткосрочными (от 1 до 3 месяцев), среднесрочными (от 3 до 9 месяцев) и долгосрочными (более 9 месяцев). На доходность вклада может повлиять не только ставка процента, но и метод начисления процентов. При методе начисления с капитализацией сумма процентов будет больше, чем при методе начисления простых процентов.

Банковский депозит, как объект инвестиций физических лиц привлекателен тем, что:

- для открытия специального счета в банке физическому лицу не требуются специфические знания или опыт;
- это надежные инвестиции с минимальным уровнем риска, государство обеспечивает возврат средств в сумме, не превышающей 1 400 000 руб. в случае наступления страхового случая;
- за обслуживание счета физическое лицо не несет значительных расходов;

- доступен любому инвестору с точки зрения минимального размера банковского вклада (от 1000 руб.).

Но, несмотря на свои существенные преимущества, банковские депозиты обладают минимальной доходностью (обычно меньше или на уровне инфляции), что позволяет только сохранить свои сбережения, но никак не получить дополнительный реальный доход [16, с.75]. При этом сохранность средств обеспечивается только в сумме 1 400 000 рублей.

2.1.2 Инвестиции в фондовый рынок через брокера

Термины «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг» являются синонимами. Фондовый рынок, являясь частью финансового рынка, представляет собой сферу размещения и обращения ценных бумаг в форме купли-продажи [37, с. 12]. Среди большого множества ценных бумаг, перечень которых, согласно законодательству является открытым, основными для инвестиций физических лиц являются такие эмиссионные ценные бумаги, как акции и облигации.

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 [9].

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт [9].

Физические лица не могут быть членами биржи, а самостоятельный выход на рынок возможен только через профессиональных посредников – брокеров. Брокерские услуги на российском фондовом рынке предоставляют брокерские компании, инвестиционные компании и коммерческие банки.

На сегодняшний день брокерское обслуживание является самым доступным способом самостоятельного выхода на фондовый рынок. Для него характерно отсутствие ограничений на размер капитала (размер денежных средств на счете инвестора ограничивается только стоимостью одного лота ценных бумаг на рынке), неограниченные

сроки инвестирования, относительно небольшой размер комиссии, самостоятельный контроль над рисками и самостоятельное формирование инвестиционной стратегии, высокая ликвидность вложенных средств. Теоретически, данный вид инвестиций позволяет инвестору получить наибольшую доходность, но для этого он должен обладать специальными знаниями и навыками, а также иметь достаточно свободного времени для анализа рынков и изучения новой информации, что не характерно для большинства физических лиц [31, с.112].

2.1.3 ОФЗ для физических лиц

Облигационные федеральные займы – облигации, выпускаемые Министерством финансов РФ, в рублях, по которым предусмотрены процентные выплаты. Торгуются они на Московской бирже.

26 апреля 2017 года Сбербанк и ВТБ 24 начали реализовывать государственные облигации, которые быстро назвали “народными” так как вход был с 30 тыс. рублей и пределом в 15 млн. руб. Облигации реализуются сроком на 3 года с выплатами раз в пол года. Ставки по выплатам реализованы таким образом, что каждая последующая больше предыдущей, для того, чтобы стимулировать население к тому, чтобы денежные средства не изымались до истечения 3х лет. С учетом роста ставок по купонам, средний процент составил 8,5, что весьма не плохо коррелирует с рекордно низким уровнем инфляции в 2017 году в размере 2,5%. Так же государство стимулирует покупку ОФЗ сразу на большие суммы, мотивируя их пониженными комиссиями при покупке на большие суммы. До 50 тыс. рублей инвестор уплачивает комиссию в размере 1,5%, в диапазоне от 50 до 300 тыс. рублей уже 1%, а всё, что выше 300 тыс. рублей облагается комиссией лишь в 1,5%. Первый выпуск закончился 25 октября 2017 года.

Инвестор, желающий продать облигации не может продать их на рынке и должен продать ОФЗ банку-агенту. При подобной операции придется уплатить такую же комиссию, как и при покупке. Так же Министерство финансов оставляет за собой право время от времени пересматривать стоимость облигаций.

С 15 марта 2018 года инвесторам предлагается приобрести облигации уже третьего выпуска, размещение которых заканчивается 14 сентября, условия остаются прежними, за исключением процентных ставок – при владении этими облигациями на протяжении всего срока, то есть 3-х лет, прибыль будет на уровне 7,25% без учёта комиссии банка-агента. Связанно это со снижением уровня инфляции.

За 2017 год россияне ссудили государству 92,9 млрд рублей, половина из которых через в ОФЗ, что в 3 раза больше, чем в 2016 году. Произошло это благодаря повышению финансовой грамотности населения, распространения ИИС и понижению ставок по депозитам.

2.1.4 Инвестиции в драгоценные металлы

В соответствии с законодательством Российской Федерации к драгоценным металлам относятся: золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий). При этом, согласно Инструкции № 50 ЦБ РФ от 1 ноября 1996 года, только четыре из восьми этих металлов считаются банковскими, а, следовательно, только они доступны для инвесторов. Основными способами инвестирования в драгоценные металлы являются: слитки драгоценных металлов, инвестиционные монеты, ювелирные изделия и обезличенные металлические счета [36, с. 51].

Наиболее распространенным и удобным вариантом инвестирования являются обезличенные металлические счета, поскольку они обладают рядом преимуществ:

- НДС, как при продаже золотых слитков, отсутствует;
- в стоимость приобретаемых ценностей не включаются расходы на изготовление, в отличие от монет и ювелирных изделий;
- высокая ликвидность;
- отсутствие затрат, связанных с хранением, транспортировкой и сертификацией физического металла.

Обезличенные металлические счета - счета, открываемые кредитной организацией для учета драгоценных металлов без указания индивидуальных признаков и осуществления операций по их привлечению и размещению. Открывая металлический счет, физическое лицо не приобретает физического металла, а на счете отражается количественная характеристика массы металла и стоимостная балансовая оценка. Инвестор получает доход только от разницы в цене драгоценных металлов на начало открытия ОМС и на его конец.

Недостатком инвестирования в ОМС является то, что:

- вложенные средства не подлежат страхованию в рамках государственной системы страхования вкладов;
- беспроцентность, т.е. получение дохода возможно только за счет роста курсовой стоимости металла, а если цены будут падать, то будет получен убыток;

- банковские спреды между курсом покупки и курсом продажи могут составлять

3,5-10%;

- отсутствие физического металла на руках;

- самостоятельная уплата НДФЛ, поскольку банк не является налоговым агентом.

Таким образом, ОМС, обладая рядом преимуществ имеют также и существенные недостатки, главным из которых является незащищенность вложенных средств как от изменения цены актива, так и от банкротства кредитной организации. Помимо рассмотренных способов инвестирования в драгметаллы возможно приобретение структурированных продуктов на золото со стопроцентной защитой капитала, приобретение акций добывающих компаний, участие в коллективных инвестициях, выход на срочный рынок (торговля фьючерсными и опционными контрактами).

Итак, были рассмотрены самостоятельные инвестиции физических лиц в разные инвестиционные объекты. Самостоятельные инвестиции на банковском рынке, на рынке драгоценных металлов являются более простыми, понятными и доступными для большинства физических лиц. Они не требуют высокой квалификации инвестора, а при инвестировании в драгоценные металлы через обезличенные металлические счета необходимо анализировать рынок соответствующего металла. Здесь также высока степень свободы в принятии решения и выборе объектов инвестирования. Физическое лицо самостоятельно выбирает вид и условия банковского вклада, вид драгоценного металла. При инвестициях в банковские депозиты расходы инвестора складываются только из суммы вложений, при открытии ОМС к расходам добавляются спред и комиссии банка. Инвестиции в объекты фондового рынка или во внебиржевой валютный рынок Forex требуют соответствующего уровня знаний технического и фундаментального анализа, связаны с большими рисками, но в тоже время могут принести потенциально большую доходность, чем инвестиции в депозиты или в обезличенные металлические счета. При этом инвестор также не ограничен в выборе инвестиционных объектов и сроков инвестирования, что является их преимуществом.

2.2 Коллективные инвестиции физических лиц на финансовых рынках

Механизм коллективного инвестирования для физических лиц представляет собой наиболее простой вид инвестиций. Он доступен широкому кругу инвесторов вне зависимости от объема денежных сбережений. В основе коллективного инвестирования лежит система принципов доверительного управления обезличенным капиталом. Отличительной особенностью от индивидуальных инвестиций является то, что инвестор не вправе выбирать финансовые инструменты, входящие в портфель, а все решения по вопросам инвестирования принимаются исключительно управляющей компанией. Таким образом, инвестор получает уже определенный набор финансовых активов (объектов инвестирования) и соответствующую инвестиционную стратегию [39, с. 5]. Реализация механизма коллективных инвестиций возможна с помощью следующих инструментов инвестирования:

- паевые инвестиционные фонды (ПИФ);
- общие фонды банковского управления (ОФБУ);
- структурированные продукты;
- Exchange Traded Funds (ETF) на фондовом рынке.

Наиболее гибкими и ликвидными являются паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления, а индексные фонды ETF являются новым инструментом коллективных инвестиций, открывающим физическим лицам доступ на рынки зарубежных стран. Структурированные продукты позволяют физическим лицам вкладывать средства в производные финансовые инструменты, при этом, не имея специальных знаний и не рискуя всем вложенным капиталом.

Рассмотрим более подробно каждый вариант. При этом учтем такие важные характеристики, как минимальный размер капитала, необходимый уровень квалификации, степень свободы физического лица в выборе объектов инвестирования и принятия решений, расходы инвестора и ликвидность инвестиций.

2.2.1 Паевые инвестиционные фонды

Паевой инвестиционный фонд представляет собой обособленный имущественный комплекс, не имеет статуса юридического лица и находится под руководством управляющей компании. Физические лица передают свои свободные сбережения с целью их дальнейшего инвестирования в различные активы и получения соответствующей прибыли. Тем самым

инвесторы приобретают инвестиционные паи определенного фонда. Инвестиционный пай является ценной бумагой, удостоверяющей долю пайщика в общей собственности фонда.

Доход инвестор получает от роста стоимости имущества паевого инвестиционного фонда, что происходит при эффективной деятельности управляющей компании. В случае, когда управляющая компания некорректно управляет доверенными ей средствами, стоимость принадлежащих пайщику инвестиционных паев падает и инвестор несет убытки.

На данный момент функционирование паевых инвестиционных фондов осуществляется на основе полной, прозрачной и непротиворечивой правовой базы, что дает физическим лицам уверенность в защите своих прав и повышает их уровень доверия к данному финансовому институту. В деятельности паевого инвестиционного фонда принимают участие не только управляющая компания, но также и следующие организации [23, с. 16]:

- Специализированный депозитарий – юридическое лицо, осуществляющее хранение и учет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, а также контроль над операциями со средствами фонда.

- Специализированный регистратор – юридическое лицо, производящее учет информации о владельцах паев и количестве принадлежащих им инвестиционных паев, фиксацию всех случаев приобретения, погашения, передачи и обмена паев.

- Аудитор, осуществляющий ежегодную проверку финансового положения управляющей компании.

- Независимые оценщики, которые необходимы в случае инвестирования в имущество, требующее обязательной оценки.

Такая диверсифицированная структура способствует повышению уровня доверия частного инвестора, но также приводит к увеличению издержек инвестора, который вынужден оплачивать услуги всех данных организаций.

Рассмотрим классификацию паевых инвестиционных фондов в соответствии с ФЗ «Об инвестиционных фондах» (приложение Б).

Паевой инвестиционный фонд является открытым, если приобретение и погашение паев производится в любой рабочий день; биржевым, если инвестиционный пай можно продавать на бирже, указанной в правилах доверительного управления; интервальным, если операции с паями осуществляются в определенные периоды времени (обычно по две недели четыре раза в год); закрытым, если фонд создан для реализации долгосрочных инвестиций и продажа паев осуществляется после окончания срока действия фонда [33, с. 25].

В зависимости от объектов инвестирования ПИФы делятся на 16 видов [12]. Обычно из названия фонда становится ясно, в какие инвестиционные объекты будет вкладываться капитал пайщиков. Фонды акций и фонды облигаций предполагает инвестирование в акции и облигации соответственно. Фонд смешанных инвестиций предполагает комбинацию из двух активов – акций и облигаций. Фонд денежного рынка обязан держать на депозитах не менее половины своих активов, остальное инвестировать в облигации. Фонд фондов характеризуется инвестированием в паи других паевых инвестиционных фондов, что дает возможность приобрести сразу несколько фондов. Рентные фонды предназначены для получения дохода от сдачи недвижимости в аренду. Фонды недвижимости предполагает вложение средств в разрешенные категории недвижимости. Портфель индексных фондов аналогичен индексу фондового рынка, т.е. содержит те акции, которые входят в выбранный индекс. Хедж-фонды, фонды венчурных инвестиций, фонды прямых инвестиций и кредитные фонды предназначены только для квалифицированных инвесторов.

Если инвестор придерживается пассивной стратегии, то наиболее эффективным видом ПИФа для него будет индексный фонд. Портфель такого фонда формируется в соответствии со структурой и составом биржевого портфеля. Эффективность инвестиций заключается в том, что даже опытным управляющим в долгосрочной перспективе не удастся «обогреть» индекс, а самостоятельное приобретение ценных бумаг в объеме и количестве некоего индекса является очень трудной и для многих непосильной финансовой задачей.

По стратегии инвестирования было выделено 3 вида ПИФов. Фонды доходов ориентированы на получение текущих выплат (в основном в качестве актива выступают облигации и привилегированные акции). Фонды роста нацелены на обеспечение роста стоимости инвестиций (активы могут быть представлены различными акциями).

Смешанные фонды объединяют в себе цели фондов роста и дохода. Если управляющая компания инвестирует во множество стран, то такой фонд называется глобальным; если в активы конкретного региона – региональным фондом; и если в активы одной страны - национальным фондом.

В зависимости от стиля управления ПИФы разделяют на активные и пассивные. В первом случае управляющая компания постоянно изменяет инвестиционный портфель, заменяя одни активы другими. Во втором случае стиль управления направлен на получение среднего уровня доходности при заданном уровне риска и портфель не подлежит изменениям в течение длительного времени.

Критерии доходности и риска являются субъективными и не позволяют однозначно определить паевой инвестиционный фонд.

Рассмотренная классификация отражает основные, наиболее существенные признаки паевых инвестиционных фондов, знание которых необходимо физическому лицу для понимания деятельности того или иного фонда и принятия правильного инвестиционного решения.

Таким образом, для инвестирования в паевые инвестиционные фонды физическому лицу не обязательно обладать высокой квалификацией и высоким объемом первоначальных инвестиций, что делает этот способ инвестирования доступным и привлекательным для широкого круга лиц. Помимо этого, интересы коллективных инвесторов на должном уровне защищены государством, что положительно сказывается на привлекательности данного объекта инвестирования. Отрицательным моментом является тот факт, что ПИФы могут зарабатывать только на растущем рынке, также круг возможных инвестиционных объектов ограничен.

2.2.2 Общие фонды банковского управления

Второй формой коллективного инвестирования являются общие фонды банковского управления. По своему содержанию они схожи с паевыми инвестиционными фондами. Они функционируют на тех же принципах, что и ПИФ, но имеют более низкий уровень регулирования со стороны государства, что может приводить к злоупотреблениям со стороны управляющих банков.

Согласно Инструкции Центрального Банка РФ №63 ОФБУ «признается имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в доверительное управление разными лицами и объединяемого на праве общей собственности, а также приобретаемого доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления».

Отличительными особенностями общих фондов банковского управления являются следующие [20, с. 56]:

- при вложении средств, инвестор получает пай ОФБУ, который не является ценной бумагой, а представляет собой сертификат долевого участия;
- средства фонда находятся на специальных счетах в Центральном Банке, не учитываются на балансе банка и не включаются в конкурсную массу при банкротстве банка;

- инфраструктура и законодательное регулирование гораздо проще, чем в ПИФ, что снижает расходы инвестора, но повышает риски потерь от неправомерных действий управляющего;

- расширенный перечень возможных объектов инвестирования;

- ОФБУ имеют право осуществлять сделки на падающем рынке, т.е. играть на понижение, в то время как, ПИФ могут зарабатывать только на растущем рынке.

Объекты инвестирования общих фондов банковского управления практически не ограничены. Средства фонда могут инвестироваться в любые объекты, за исключением недвижимости, но не более 15% в один вид активов. Это позволяет обеспечить более широкую диверсификацию вложений инвестора. При этом операции с вложенными средствами осуществляются строго в соответствии с инвестиционной декларацией, в которой отражается информация о доле каждого вида ценных бумаг и имущества, входящего в портфель инвестиций; о доле вложений в валютные ценности; об отраслевой диверсификации вложений.

Частный инвестор свободен в выборе вида актива, вносимого в фонд. Помимо денежных средств, физическое лицо вправе вносить в ОФБУ денежные средства в иностранной валюте, ценные бумаги, производные финансовые инструменты, драгоценные металлы и драгоценные камни.

За услуги управляющего банка частное лицо несет следующие расходы: фиксированное вознаграждение управляющего (около 1 – 1,5% годовых стоимости чистых активов фонда) и вознаграждение за успех (10 – 20% в год от доходности фонда). В некоторых случаях может быть также предусмотрена плата за досрочный выход из фонда (около 1,5%). Таким образом, устанавливается прямая зависимость между положительной работой управляющего и доходом инвестора [23, с. 15].

Общие фонды банковского управления являются привлекательными для широких масс населения тем, что не требуют высокого уровня квалификации и опыта, минимальны начальные вложения, низки временные затраты на управление данными инвестициями.

Но основным недостатком вложения в ОФБУ является недостаточное правовое регулирование и незащищенность интересов инвесторов.

Помимо ПИФов и ОФБУ следует отметить такой финансовый институт, как негосударственные пенсионные фонды. Их деятельность регулируется Федеральным законом №75 от 7 мая 1998 г. «О негосударственных пенсионных фондах». Объекты инвестирования для НПФ значительно ограничены, а инвестиции связаны с меньшими рисками. Физическому лицу стоит рассматривать инвестиции в данные фонды в случае

достижения такой долгосрочной финансовой цели, как обеспеченность пенсии. В данном случае частное лицо не сможет получить текущий доход, а добровольно вложенные средства могут быть получены только после выхода на пенсию.

2.2.3 Инвестиции в структурированные продукты

Фондовый рынок и рынок деривативов привлекателен для инвесторов с точки зрения потенциальной доходности. Но в то же время нестабильность и неопределенность данных рынков влечет за собой высокие риски потери капитала. Риск возрастает у непрофессиональных участников, которые не обладают специфическими знаниями, опытом и временем на тщательный анализ рынка. На сегодняшний день существует возможность инвестирования с защитой капитала, которая позволяет участвовать физическому лицу в росте рынка без риска потери капитала при неблагоприятном исходе. Данная возможность представлена такими инвестиционными инструментами, как структурированный продукт и инвестиционное страхование жизни.

Структурированный продукт – «это комбинированный финансовый продукт, сочетающий в себе рисковую и безрисковую составляющие в пропорциях, установленных в момент выпуска, имеющий заранее определенный коэффициент участия покупателя и выпускаемый эмитентами в целях удовлетворения собственных хозяйственных потребностей» [21, с. 81]. Таким образом, он включает в себя защищенную и рискованную (доходную) составляющие. В защищенную часть входят безрисковые инструменты (с фиксированной доходностью), как правило, это банковские депозиты, которые помимо того, что обладают фиксированной доходностью, участвуют в системе страхования вкладов.

Также, кроме банковских депозитов это могут быть государственные облигации российской Федерации, еврооблигации. Доходная часть состоит из одного или нескольких рискованных инструментов, генерирующих повышенный доход. К ним относятся производные финансовые инструменты, привязанные к базовому активу – активу, который может обращаться на бирже (акции, фондовые индексы, валюта, сырье). Каждый структурированный продукт рассчитан на определенное выгодное инвестору поведение базового актива: на рост или на падение цены базового актива.

Основные формы структурированных продуктов, их преимущества и недостатки, указаны в таблице 3.

Таблица 3 - Основные формы структурированных продуктов [38, с. 4]

Форма	Характеристика	Преимущества	Недостатки
Индексируемый депозит	стандартный банковский депозит, доходность по которому является не фиксированной, а плавающей и привязанной к некоторому индексу	- участие в системе страхования вкладов (дополнительная защита) - прозрачность и понятность для инвестора	форма может быть использована только для оформления структурированных продуктов с полной защитой капитала
Структурированная облигация	Представляет собой облигацию с плавающим купоном, привязанным, например, к индексу РТС; является ценной бумагой	- возможность досрочного погашения - перспектива свободного обращения на бирже	- часть вложенного капитала можно потерять при досрочном погашении - выпуск ценных бумаг связан с дополнительными расходам
Доверительное управление	управляющий инвестирует основную часть средств инвестора в портфель облигаций (или размещает на депозит в любой банк), а на оставшуюся сумму приобретает опционы	- продукт «прозрачен» для инвестора: в договоре доверительного управления указываются активы, в которые будут инвестированы средства - возможности «встраиванию» скрытых комиссий внутрь продукта являются достаточно ограниченными	высокие значения первоначальных инвестиций

Как правило, структурированные продукты эмитируются банками и инвестиционными компаниями. При приобретении данного продукта, инвестор не имеет информации о том, куда именно и в каких пропорциях будут инвестированы его денежные средства. Вместо этого в договоре указывается коэффициент участия, который будет обеспечен по его продукту или формула для расчета доходности. Коэффициент участия – основной параметр структурированного продукта, определяющий степень его инвестиционной привлекательности. Он показывает, какая часть от потенциальной

доходности базового актива будет выплачена инвестору в конце периода инвестирования. Чем выше данный коэффициент, тем более привлекательным является продукт. Срок обращения российских продуктов ограничен одним годом, а коэффициент участия по инструментам с защитой капитала составляет не более 50%. Вторичный рынок практически отсутствует [21, с. 82].

Выделяют следующие виды гарантий возврата средств по инвестициям в структурированные продукты:

- полная гарантия – инвестору будет возвращена вся сумма вложений вне зависимости от ситуации на рынке;
- частичная гарантия – гарантирован возврат определенной доли капитала (обычно 90%-100%).

Также, в качестве особенности данных продуктов стоит отметить тот факт, что комиссия может быть как в явной, так и в неявной форме, когда она автоматически встраивается в параметры продукта.

Таким образом, для физического лица к основным преимуществам структурированных продуктов с полной и частичной защитой капитала можно отнести гарантированную защиту части или всего инвестированного капитала, возможность вкладывать деньги на короткий срок и получать доходность больше банковских депозитов. А к основному недостатку можно отнести неполное участие в росте базового актива и, как следствие, потеря дополнительного дохода.

Еще одним инструментом с защитой капитала является инвестиционное страхование жизни. Представляет собой совокупность классического накопительного страхования и инвестирования в различные активы. По организационным признакам идентичен структурированному продукту. Средства, передаваемые страховой компании по договору инвестиционного страхования жизни, делятся на две части: гарантийный и инвестиционный фонд. Первая часть инвестируется в инструменты с фиксированной доходности, вторая – в более рискованные и потенциально доходные финансовые активы [35, с. 84].

Страховая сумма по договору равна сумме внесенного взноса. Она выплачивается по окончании программы (100% защита капитала) либо при наступлении страхового случая независимо от поведения базового актива.

В отличие от других инструментов с защитой капитала, договоры инвестиционного страхования жизни имеют следующие особенности:

- долгосрочные инвестиции, в среднем 5-7 лет;

- досрочный вывод средств практически невозможен, за досрочное расторжение договора предусмотрены высокие штрафы;
- ограниченный список доступных базовых активов;
- низкая ликвидность;
- в случае возникновения тяжелых ситуаций, связанных с жизнью и здоровьем, т.е. при наступлении страхового случая, инвестор получает денежные средства в короткий срок.

Таким образом, для физических лиц инструменты с частичной или полной защитой капитала привлекательны тем, что обеспечивают возврат капитала и высокий уровень потенциальной доходности, не требуют опыта инвестирования и экономят время, поскольку дают возможность вкладывать сразу в несколько инвестиционных объектов и не требуют постоянного контроля инвестиций. Но при этом предполагают относительно высокий порог входа, а также существует вероятность того, что в случае неблагоприятного движения рынка, инвестор получит доходность более низкую, чем по банковскому депозиту.

2.2.4 Биржевые индексные фонды Exchange Traded Funds (ETF)

На фондовом рынке помимо облигаций и акций, инвестиции в которые требуют определенных знаний, например технического и фундаментального анализа, хотелось бы отметить также такие экзотические для России и доступные для частных инвесторов финансовые инструменты, как ETF (Exchange Traded Funds).

ETF (Exchange traded funds) – «это инвестиционный фонд открытого типа с пассивно управляемым инвестиционным портфелем, повторяющий динамику определенного индекса и прошедший листинг на одной из фондовых бирж» [19, с. 104]. Данные фонды интересны для физического лица тем, что позволяют сформировать позицию в индексах, часто состоящих из сотен бумаг, одной сделкой. При этом инвестор приобретает определенный портфель ценных бумаг, привязанный к индексу, а не сами акции.

На сегодняшний день на московской бирже можно приобрести ETF на еврооблигации, фонд физического золота, максимально надежных гособлигаций США с дополнительной рублевой доходностью, фонд на индексы Японии, Китая, Австралии, Германии, Великобритании и США [51].

По сути, ценные бумаги ETF очень похожи на паи российских индексных паевых инвестиционных фондов, но обладают следующими особенностями, которые делают их более привлекательным для инвестора [17, с. 60]:

1) Высокая ликвидность и доступность ценных бумаг. Проведение операций осуществляется на вторичном рынке, что приравнивает данные ценные бумаги к акциям.

2) Прозрачность фонда, заключающаяся в том, что инвестор в любой момент может получить информацию о составе портфеля фонда.

3) Широкий выбор объектов инвестирования. ETF создаются не только на индексы акций, но также на отраслевые индексы, индексы акций компаний различной капитализации, индексы облигаций, индексы отдельных стран, международные индексы, индексы валют и товарных рынков.

4) Комиссия при заключении сделок существенно ниже расходов на обслуживание сделок с паями индексных ПИФов; чуть выше, чем на рынке акций; и составляет десятые доли процента от инвестируемой суммы.

Помимо рассмотренных преимуществ ETF, для физических лиц положительным моментом является также то, что благодаря возможности открытия индивидуальных инвестиционных счетов, на которые можно приобретать любые инструменты, торгуемые на бирже, частные лица имеют возможность получения возврата налогового вычета по НДФЛ до 52 тысяч рублей или освобождение от уплаты налога на полученную прибыль.

Таким образом, были рассмотрены основные виды инвестиций физических лиц, к которым мы отнесли индивидуальные и коллективные инвестиции.

Наиболее простым видом индивидуальных инвестиций являются инвестиции в банковские вклады. Их основными преимуществами являются: размер первоначальных вложений от 1000 руб., отсутствие квалификации инвестора, отсутствие дополнительных расходов инвестора. Основным недостатком депозитов является доходность ниже уровня инфляции. А отличительной особенностью – страхование вкладов физических лиц со стороны государства на сумму не более 1 400 000 руб.

Инвестиции в драгоценные металлы в основном осуществляются через обезличенные металлические счета. К основным преимуществам которых относятся: отсутствие обязанности по уплате НДС при продаже металла; высокая ликвидность вложений; отсутствие затрат, связанных с транспортировкой и хранением физического металла. Основными их недостатками являются отсутствие страхования со стороны государства, высокие размеры банковский спредов (до 10%), а также беспроцентность, поскольку получение дохода возможно только за счет роста курсовой стоимости металла.

Самостоятельные инвестиции на фондовом рынке и внебиржевом валютном рынке Форекс потенциально могут принести большую доходность, чем инвестиции в депозиты или в драгоценные металлы посредством открытия обезличенных металлических счетов. Также

они позволяют самостоятельно принимать решения в выборе объектов и сроков инвестирования, осуществлять полный контроль над инвестиционным процессом. При этом, данные инвестиции являются высокорискованными, зачастую требуют от инвестора высоких временных затрат, соответствующих знаний и навыков, принятие полной ответственности за инвестиционные решения.

При осуществлении коллективных инвестиций нет необходимости подробно разбираться в функционировании рынка, достаточно иметь общее представление об объектах инвестирования. Инструменты коллективных инвестиций (паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления, биржевые фонды ETF и структурированные продукты) доступны любому физическому лицу с минимальным уровнем сбережений.

Наиболее защищенными со стороны государства, простыми и доступными для широкого круга инвесторов являются инвестиции в ПИФы. Вложения в общие фонды банковского управления плохо регулируются законодательно, не всегда понятно в какие объекты управляющий банк может направить доверенные ему средства, что приводит к росту рисков потери капитала. Основными преимуществами ПИФов являются: низкий уровень требуемых знаний, инвестору необходимо только выбирать управляющую компанию и вид фонда; широкий перечень инвестиционных объектов; возможность получения доходности выше уровня инфляции; минимальные затраты времени. Несмотря на свои преимущества коллективные инвестиции в основном сопровождаются высокими комиссиями управляющих и не предоставляют возможности принятия решений в выборе уже конкретных объектов инвестирования.

Также среди коллективных инвестиций интерес представляют сравнительно недавно появившиеся на фондовом рынке индексные фонды ETF, которые по своей сути являются аналогом индексных ПИФов, но при этом издержки инвестора в десятки раз ниже, а возможность использовать налоговые льготы делают их еще более привлекательными и интересными.

3 Анализ инвестиций и инвестиционных возможностей физических лиц на финансовых рынках России

3.1 Анализ индивидуальных инвестиций физических лиц в Российской Федерации

В качестве анализа индивидуальных и коллективных инвестиций физических лиц на финансовых рынках оценим совокупность следующих факторов: перечень профессиональных посредников, работающих с определенным инвестиционным объектом или инструментом коллективного инвестирования, их положение на рынке и результаты работы, совокупность предлагаемых услуг и продуктов, условий вложения, динамику фактических объемов вложения в данный вид актива, его доходность, а также динамику развития рынка в целом.

Наиболее простым и понятным видом финансовых активов, доступных физическим лицам, являются депозиты. Банковские вклады пользуются популярностью среди физических лиц, при этом наблюдается ежегодное увеличение спроса на данный вид актива. С 2007 года произошло увеличение вкладов на 16,2 трлн. руб., а за 2017 год физические лица увеличили вклады на 3 трлн. руб., что соответствует темпу прироста в 23,5%. Помимо общей динамики вкладов физических лиц по данным Агентства по страхованию вкладов можно отметить следующие особенности рынка депозитов: наибольшую долю в структуре вкладов населения занимают вклады со сроком от 1 года до 3 лет; в структуре депозитов наиболее популярными являются вклады с размером свыше 1 млн.руб., а также от 100 до 400 тыс.руб. [49].

Основными профессиональными посредниками на рынке депозитов выступают коммерческие банки. В таблице 4 представлена классификация коммерческих банков, входящих в систему государственного страхования вкладов, по следующим показателям: активы банка и вклады физических лиц.

Таблица 4 - Классификация коммерческих банков по активам и вкладам физических лиц на март 2018 года [55]

Название банка	Активы, тыс.руб.	Вклады физических лиц, тыс.руб.	Место банка по показателю «Активы»	Место банка по показателю «Вклады»
Сбербанк России	24433146804	11784509810	1	1
ВТБ	9674239100	609004255	2	6

Окончание таблицы 4

Газпромбанк	5613360795	804153223	3	5
ВТБ 24	3783642255	2507208861	4	2
Россельхозбанк	3193779006	842841579	5	3
Национальный клиринговый центр	2900341765		6	6
Альфа-Банк	2673618069	807992025	7	4
“ФК Открытие”	2313401758	439517817	8	7
Московский кредитный банк	1915085221	293255770	9	9
Промсвязьбанк	1278341388	370686863	10	8

Таким образом, наиболее популярными для физических лиц при вложении средств на депозит, стали следующие коммерческие банки, входящие в список наиболее крупных и надежных банков России: Сбербанк России, ВТБ 24, Газпромбанк, Альфа-Банк и Россельхозбанк. Далее проанализируем совокупность предлагаемых данными банками продуктов и условий вложения. Далее в сводной таблице 5 проведен сравнительный анализ условий следующих вкладов: «Пополняй» (Сбербанк России), «Накопительный» (ВТБ 24), «Газпромбанк-Накопительный» (Газпромбанк), «Премьер» (Альфа-Банк), «Накопительный» (Россельхозбанк).

Таблица 5 - Условия вкладов физических лиц в банках России [55]

Условия вклада	Сбербанк России	ВТБ 24	Газпромбанк	АльфаБанк	Россельхозбанк
Минимальный взнос, руб.	1000	30000	15000	10000	3000
Процентная ставка, %:					
3 мес.	4	6,64	4,4	5,83	6,05
6 мес.	4,15	6,69	4,2	5,87	6,05
1 год	4,05	6,32	4	5,69	6,12
2 года	3,85	6,24	4	5,58	6,3

Сумма минимального взноса различается, так, наиболее доступными с точки зрения данного показателя, являются вклады Сбербанка и Россельхозбанка (1000 рублей и 3000 рублей соответственно), а минимальная сумма вклада ВТБ 24 составляет 30 тысяч рублей, что делает данный вклад менее доступным.

Наиболее выгодная процентная ставка представлена в ВТБ-24. Так, при вложении средств на 6 месяцев процентная ставка составит 6,69 %. В среднем, наиболее высокие ставки представлены в ВТБ 24 и в Россельхозбанке, а наиболее низкие в Сбербанке и Газпромбанке.

Таким образом, проведен анализ вкладов физических лиц наиболее крупных и надежных банков России. Помимо данных банков, физические лица могут выбрать и других посредников с более привлекательными процентными ставками.

Дополнительно, представим изменения максимальной процентной ставки, которая может выступать в качестве индикатора оценки средней доходности по данному виду финансового актива. Данный показатель рассчитывает Центральный Банк на основе данных максимальных процентных ставок по рублевым вкладам десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц.

Максимальная процентная ставка с 2015 года начала снижаться на фоне постепенного изменения ключевой ставки с 17%. На сегодняшний день она составляет 7,25%. Таким образом, произошло снижение уровня доходности по банковским вкладам. Официально уровень инфляции на 2017 год составил 2.5% [51]. Таким образом, процентные ставки по вкладам не превышают уровня инфляции, следовательно, они не могут быть использованы для получения реального инвестиционного дохода. Основная задача депозитов – сохранить имеющиеся сбережения, хотя полностью сохранить свои сбережения с помощью данного инвестиционного объекта не получится, поскольку процентные ставки меньше уровня инфляции на несколько процентных пунктов.

Далее обратимся к рассмотрению такой инвестиционной возможности, доступной физическим лицам, как вложения в драгоценные металлы. Наиболее оптимальным для получения инвестиционного дохода является открытие обезличенных металлических счетов, которые не предусматривают фактического приобретения металла в материальной форме. Исторически сложилось, что наиболее популярными среди инвестиционных металлов, считается золото, поскольку оно отслеживает фактическую мировую инфляцию и представляет собой стабильный и надежный вариант инвестиций.

Открытие обезличенного металлического счета возможно в любом из крупнейших российских банков на одинаковых условиях. Как правило, за открытие и ведение счета банки

не взимают комиссий, зарабатывая при этом на разнице выставляемых котировок купли и продажи актива. Поскольку средства на обезличенных счетах не входят в систему государственного страхования вкладов, единственным критерием выбора посредника является его надежность и финансовая устойчивость.

Доход от инвестиций в золото определяется разницей между ценой покупки и ценой продажи золота. Обратимся к динамике изменения цен на данный вид актива, по данным Московской биржи (рисунок 4).

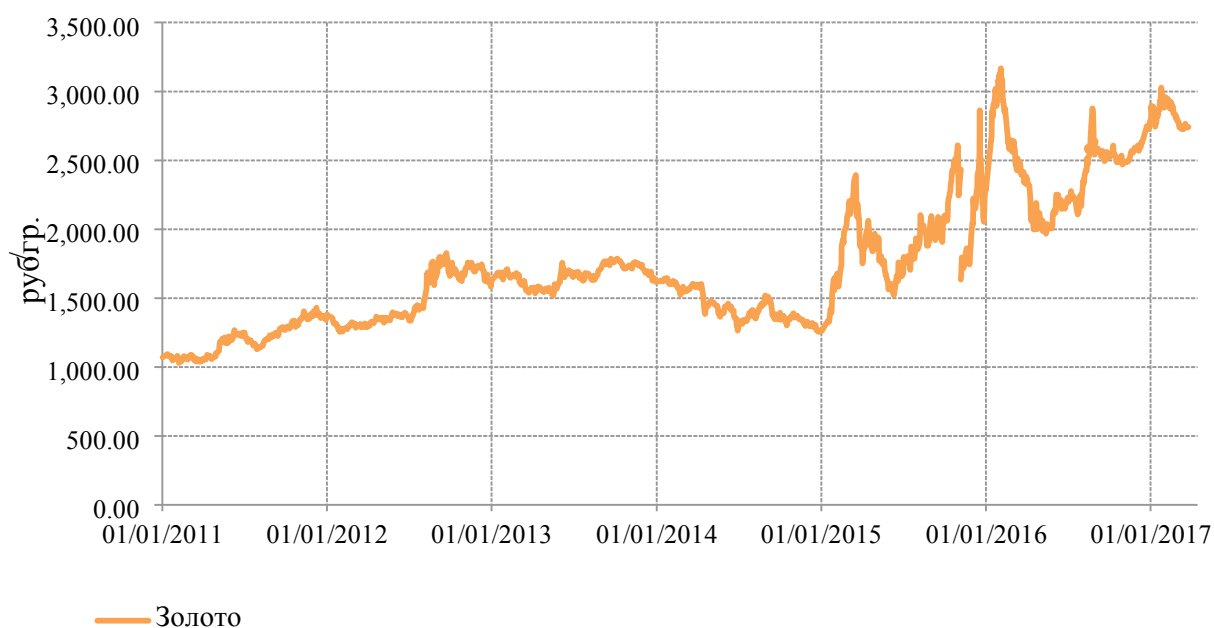


Рисунок 4 - Динамика изменения учетных цен на золото с 01.01.2010г. по 01.04.2017г. [60]

С 2015 года наблюдается резкий рост и нестабильность рынка в связи с общей экономической ситуацией в мире, но можно отметить, что в долгосрочной перспективе рынок золота характеризуется восходящей тенденцией. Следовательно, инвестиции в золото стоит рассматривать с позиции долгосрочного вложения средств, хотя это не исключает того факта, что физическое лицо может заработать в короткий срок на спекуляциях. Рассмотрим доходность инвестиций в золото за 2009-2017гг. (таблица 6).

Таблица 6 - Доходность инвестиций в золото за 9 лет с учетом инфляции и долгосрочных вложений [46, 52]

Год	Уровень инфляции, %	Среднегодовая цена на золото, руб./гр.	Рост цены в % за год	Годовая ставка доходности, % с поправкой на инфляцию	Накопительный уровень инфляции, %	Накопительный уровень доходности с 2009г., %
2009	8,8	1071,4	-	-	-	-
2010	8,78	1200,77	2,07	3,29	18,35	12,07484
2011	6,1	1493,63	4,39	18,29	25,57	39,40925
2012	6,57	1666,34	11,56	4,99	33,82	55,5296
2013	6,47	1435,75	-13,84	-20,31	42,38	34,00717
2014	11,35	1565,17	9,01	-2,34	58,65	46,08643
2015	12,91	2279,77	45,66	32,75	79,13	112,7844
2016	5,4	2694,07	18,2	7,8	87,43	135,2344
2017	2,5	2346,36	-13	-15,2	92,97	121,3497

Таким образом, годовая доходность по золоту может быть как отрицательной, так и положительной, существенно превышая уровень инфляции. В 2013 году доходность составила -13,84% без учета инфляции, а в 2015 году – 32,75% с учетом инфляции. Изменение доходности нельзя назвать стабильным и предсказуемым, поскольку оно зависит от множества внешних факторов. В общем виде без учета инфляции доходность инвестиций в золото в среднем превышает доходность банковских вкладов, но при этом данные вложения связаны с большими рисками. Инвестиции в золото остаются одним из способов сохранения капитала или получения дохода в долгосрочной перспективе.

Более доходными, но в тоже время связанными с большими рисками, являются инвестиции на фондовом рынке. Физическое лицо может самостоятельно направлять собственные средства на покупку таких ценных бумаг, как акции, облигации, еврооблигации. Сегодня это можно сделать на Московской Бирже через профессиональных участников рынка ценных бумаг – брокеров. К выбору брокера следует подходить серьезно, поскольку средства на брокерском счете не застрахованы и их сохранность в первую очередь обеспечивается надежностью посредника. ФГ БКС, АО «ФИНАМ», Сбербанк, ФГ

«Открытие» входят в десятку ведущих операторов рынка по клиентам и объему торгов. Так, например, ФГ БКС занимает третье место по количеству зарегистрированных клиентов (более 250000) и второе место по объему торгов (1 687 619 003 938 руб.), уступая ООО «Ренессанс Брокер». Одним из условий выбора брокера является размер комиссии, взимаемой за брокерское обслуживание. Рассмотрим размер комиссий для начинающих инвесторов, осуществляющих инвестиции в активы фондового рынка через торговую интернет-систему QUIK на площадках Московской биржи (таблица 7) [43, с. 262].

Таблица 7 - Размер комиссий брокерского обслуживания ведущих торговых операторов [45, 53, 56, 58]

Компания	Брокерский счет		Индивидуальный инвестиционный счет	
	Условия, оборот в руб.	Размер комиссии, %	Условия, оборот в руб.	Размер комиссии, %
ФГ БКС	От 1 (для начинающих на 30 дней) по истечении 30 дней: до 1 млн. от 1 млн. до 5 млн.	0,0177 0,0354 0,0295	От 1	0,2 (но не менее 177 руб. в месяц)
АО «ФИНАМ»	от 1 (для начинающих на 30 дней) по истечении 30 дней: до 1 млн. от 1 млн. до 5 млн.	0,0177 0,0354 0,0295	условия и размер комиссии идентичны брокерскому счету	
Сбербанк	от 0 до 50 тыс. от 50 до 500 тыс. от 500 тыс. до 1 млн. от 1 млн. до 5 млн.	0,165 0,125 0,075 0,045	-	
ФГ «Открытие»	до 100 тыс. более 100 тыс.	45 руб. за трейд 0,045	от 1 (акции, облигации) от 1 еврооблигац)	0,057 (но не менее 0,04 руб. за сделку) 0,3.

Наиболее привлекательным с точки зрения комиссии по индивидуальным инвестиционным счетам является АО «ФИНАМ» и ФГ «Открытие» с размером комиссии 0,0354% и 0,057% соответственно при условии вложений до 1 млн. руб.. Наименее привлекательным является Сбербанк, предлагающий открытие брокерского счета по ставкам, существенно превышающим средний уровень. Это связано с тем, что осуществление брокерской деятельности на фондовом рынке для кредитных организаций не является основным видом деятельности. Таким образом, наиболее привлекательным

профессиональным посредником с точки зрения размера комиссий и условий открытия брокерского и индивидуального инвестиционного счета является АО «ФИНАМ».

Общую динамику инвестиций физических лиц в объекты фондового рынка (приобретение государственных и других ценных бумаг) можно увидеть на рисунке 5.

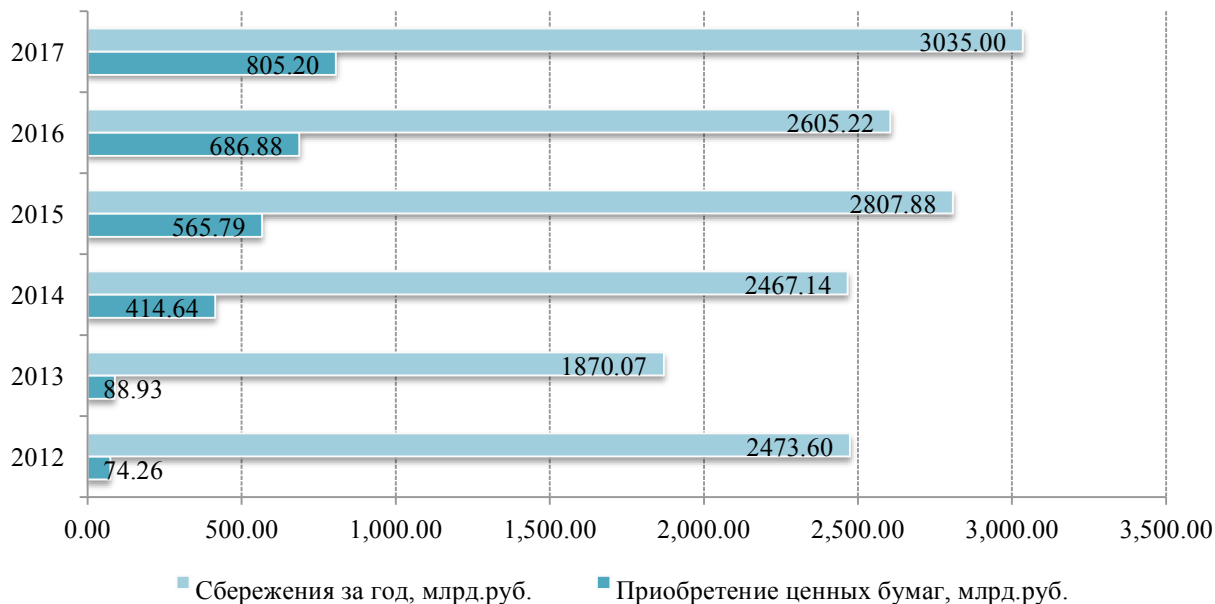


Рисунок 5 - Изменение сбережений населения и динамика инвестиций в ценные бумаги 2012-2017 гг. [46]

Несмотря на неоднозначную динамику сбережений, средства на приобретение государственных и других ценных бумаг ежегодно увеличиваются. Так, если в 2012 году объем вложений в ценные бумаги составлял 74,26 млрд.руб., то в 2017 году он уже составил 805,20 млрд.руб.. Таким образом, рынок ценных бумаг с каждым годом приобретает все большую популярность среди направлений инвестирования средств физическими лицами.

Данные о количестве физических лиц, являющихся клиентами Московской биржи, а также динамика открытия физическими лицами индивидуальных инвестиционных счетов приведены на рисунке 9 и 10. Наблюдается ежегодное увеличение на московской бирже клиентов, являющихся физическими лицами. Отметим, что физические лица занимают наибольшую долю среди всех клиентов биржи (95,4% в 2017 году). При этом, число активных клиентов (клиенты, совершившие хотя бы одну сделку за месяц) с 2012-2016 гг. ежегодно снижалось, но в 2017 году был показан рост на 19,4 тыс.человек. Все более популярными среди частных инвесторов становятся индивидуальные инвестиционные счета. По состоянию на начало марта 2018 года зарегистрировано 319 109 счетов, открытых физическими лицами в брокерских и управляющих компаниях. Наибольшее количество индивидуальных инвестиционных счетов за период с начала 2015 года было открыто

клиентами Сбербанка (32 170), «ФИНАМа» (27 563), «Открытие Брокер» (20 493) и БКС (17 482) [48]. Средства с ИИС инвестируются в основном в акции (94%), а также в облигации федерального займа и корпоративные облигации (3%). Общий оборот сделок по ИИС с начала 2015 года составил более 200 млрд рублей.

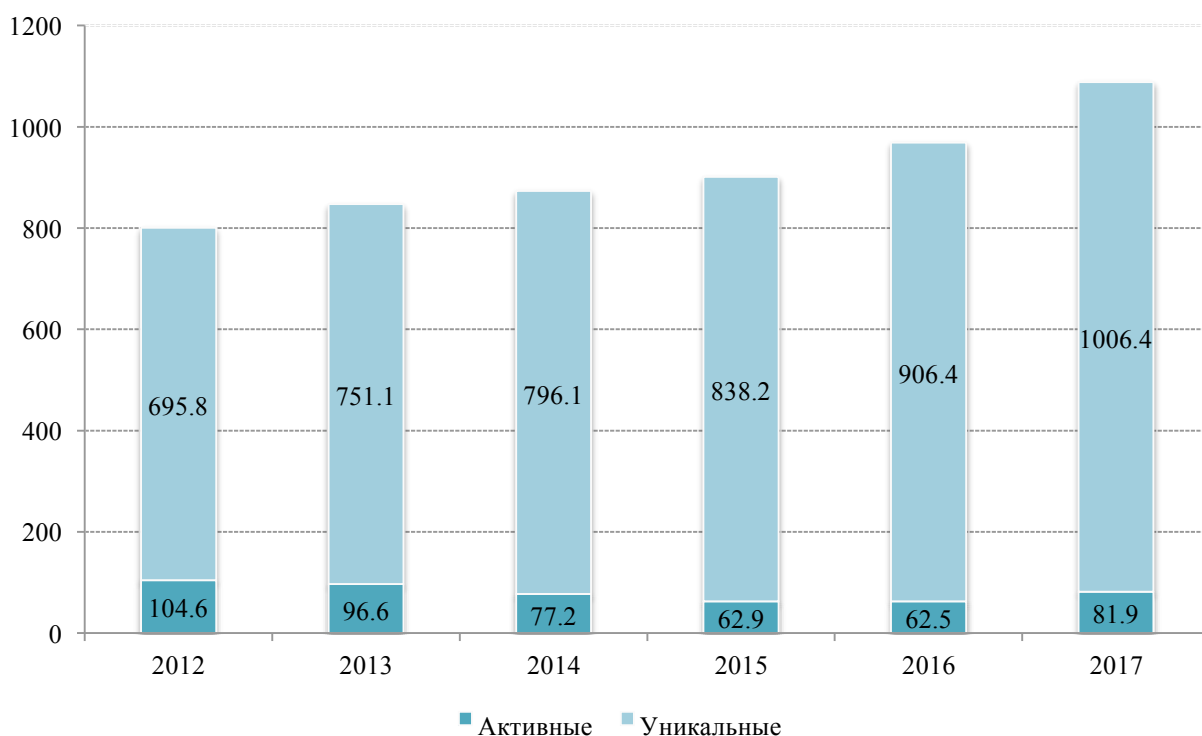


Рисунок 6 – Число зарегистрированных индивидуальных счетов [44]

Структура сделок физических лиц, а также доля физических лиц в общем стоимостном объеме сделок с акциями и корпоративными облигациями на фондовом рынке Московской биржи представлены на рисунках 7, 8.

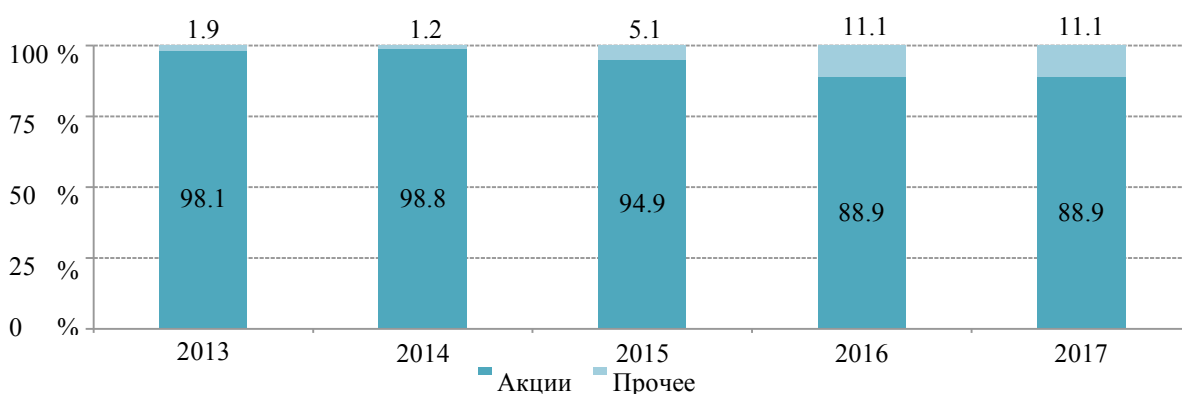


Рисунок 7 - Структура сделок физических лиц на фондовом рынке на Московской бирже, % [44]

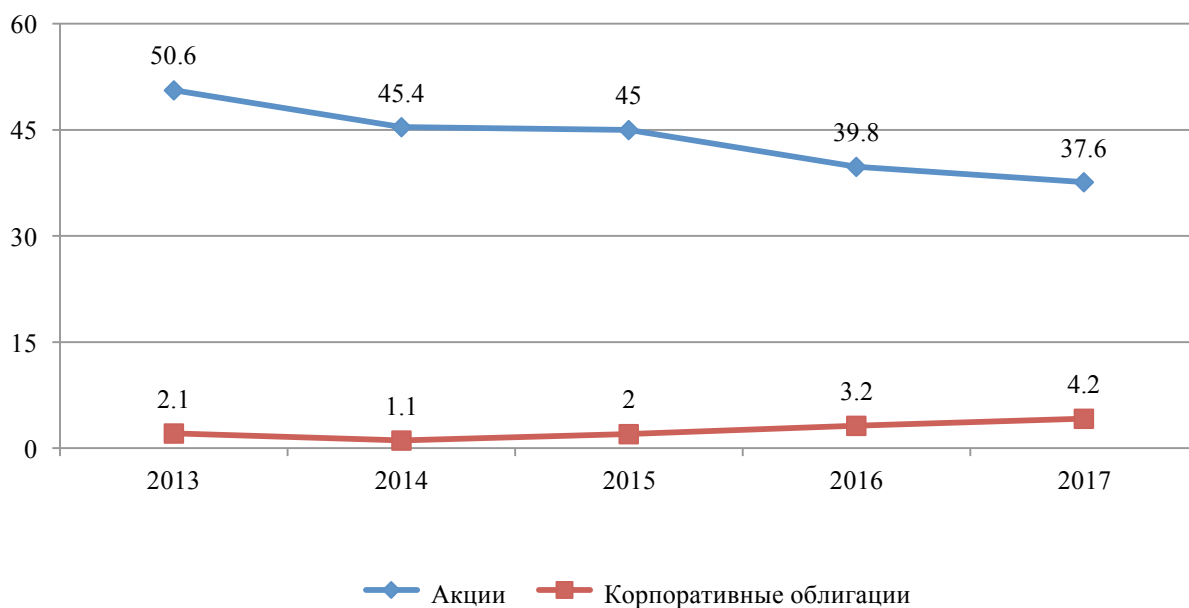


Рисунок 8 - Доля физических лиц в стоимостном объеме сделок с ценными бумагами на фондовом рынке на Московской бирже, % [44]

Таким образом, для физических лиц основной интерес на фондовом рынке представляют акции. В 2017 году на их долю пришлось 88,9% всех инвестиций физических лиц на Московской бирже. Объем вложений в акции постепенно снижается, а в иные виды ценных бумаг возрастает. Иные виды ценных бумаг, такие как облигации и инвестиционные паи, в операциях частных инвесторов в 2013 году составляли 1,9% от общего объема инвестиций, а в 2017 г. - 11,1%. Этот факт подтверждается тенденцией снижения доли физических лиц в сделках с акциями, к 2018 году она сократилась до 37,6%, когда в 2013 году составляла половину всех сделок. Наоборот, с 2014 г. наблюдается повышение активности физических лиц в торгах корпоративными облигациями – их доля увеличилась с 1,1% в 2014 г. до 4,2% в 2017 г.

Представим общие данные по доходности таких активов, как акции и облигации. Доходом от акций являются дивиденды и разница между курсовой стоимостью покупки и продажи ценной бумаги. Дивидендная доходность по акциям обычно не превышает 5%. Общую динамику рынка акций принято отслеживать по индексу ММВБ, в расчет которого включаются 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики России.

За последний год индекс ММВБ изменился на -13,22%, но за последние три года показал рост в 81,19%. Это свидетельствует о том, что в целом, вложения в акции являются привлекательным инструментом, показывающим доходность, выше банковских депозитов.

При этом в отдельности, акции, входящие в состав индекса могут показывать как отрицательную, так и положительную доходность. Максимальную доходность показали: привилегированные акции компании Татнефть – 84,26%, обыкновенные акции компаний Татнефть – 75,82%, Лукойл – 52,71%, привилегированные акции компаний Сбербанк России – 51,98%. Акции таких компаний, как Магнит, Мечел, Аэрофлот, ВТБ, Мегафон показали отрицательную годовую доходность. Таким образом, среднесрочные и долгосрочные инвестиции в акции, входящие в состав фондового индекса ММВБ могут привести к получению доходности, существенно превышающей доходность консервативных инструментов, но при этом, могут привести к убыткам в 10 и даже 30% годовых.

Меньшую, но фиксированную доходность гарантируют облигации. Таким образом, доходность многих облигаций превышает ожидаемый уровень инфляции и среднюю доходность банковского вклада. А при выборе облигации следует ориентироваться не только на показатели доходности, но и на надежность эмитента.

Привлекательным с точки зрения доходности является валютный рынок. Большинство операций с валютой осуществляются на внебиржевом валютном рынке. Сегодня таким рынком, доступным для физических лиц, является рынок Forex. Для рассмотрения частного трейдинга в России использованы данные информационного агентства «Финмаркет», входящего в международную группу «Интерфакс». Аналитический центр данной группы «Интерфакс – Центр экономического анализа» уже пятый год готовит обзор рынка услуг Forex-компаний в России, а также исследует основные характеристики данного сектора финансового рынка.

В России услугами Forex-дилеров пользуются примерно 460 тыс. физических лиц, при этом среднемесячный оборот в 2017 г. составил \$330 млрд. Общая сумма привлеченных брокерами депозитов составляет \$0,5 млрд. Несмотря на то, что в 2017 году произошло сокращение объема операций на 5%, число клиентов Forex-диллеров увеличилось на 15% [48].

Тройка лидеров Forex-дилеров по числу клиентов и по объему среднемесячных оборотов представлена в таблице 8. На их долю приходится 59,8% всего рынка услуг. При этом как по числу клиентов, так и по среднемесячным оборотам лидируют те же компании.

Таблица 8 - Лидирующие Forex-дилеры по числу клиентов и по объему среднемесячных оборотов за 2017г. [48]

Forex -дилер	Число клиентов		Объем среднемесячных оборотов	
	Тыс.чел.	Доля рынка, %	\$ млрд.	Доля рынка, %
Alpari	137	29,5	90	27,1
Forex Club	80	17,2	54	16,2
TeleTRADE	61	13,1	45	13,5

Опрос физических лиц, осуществляющих сделки на Forex-рынке, показал следующие результаты:

- услугами дилеров в основном пользуется мужская часть населения (87,22%);
- возраст трейдеров в основном составляет от 26 до 40 лет (56,8%);
- Forex-рынок по большей части рассматривается физическими лицами в качестве дополнительного источника дохода;
- средний заработок трейдеров от основной деятельности составляет от 20 до 60 тыс. руб. в месяц (67,37%).

На примере компании Forex Club в таблице 9 представлены данные о результативности частных трейдеров, а именно отражены финансовые результаты деятельности частных лиц на рынке Forex.

Таблица 9 - Анализ результативности частных трейдеров компании Forex Club за 1-е полугодие 2017г. (% от общего числа клиентов) [28, с. 40]

Финансовый результат	1-й квартал				2-й квартал				В среднем за полугодие
	январь	февраль	март	итого	апрель	май	июнь	итого	
Прибыль	25	32	25	27,3	27	29,5	29,6	28,7	28
Убыток	75	68	75	72,7	73	70,5	70,4	71,3	72
Итого	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Для рассмотрения доходности частных лиц на рынке Forex в России использованы данные, приведенные в таблице 10.

Таблица 10 - Оценка доходности частных трейдеров в России

Показатель оценки	Доля частных трейдеров, %		Изменение, %
	2016 г.	2017 г.	
Очень высокая	2,66	3,12	0,46
Хорошая	18,73	20,70	1,97
Средняя	38,58	39,59	1,01
Ниже средней	40,03	36,59	-3,44
Итого	100	100	0

На основании вышеприведенных данных можно сделать вывод о том, что деятельность частных трейдеров на рынке Forex в общем показывает отрицательный финансовый результат. В среднем за 1-е полугодие 2017г. прибыль показали лишь 28% торговых счетов частных трейдеров. Некоторые авторы связывают проблему низкой результативности с неэффективным управлением капиталом. Также по результатам последнего опроса большинство российских трейдеров не удовлетворены той доходностью, которую они получают на внебиржевом валютном рынке Forex:

1) Положительно оценили свою доходность в 2016 г. 21,39% трейдеров, в 2017 г. – 23,82% (показатель оценки – очень высокая и хорошая).

2) Не удовлетворено своей доходностью в 2016 г. 78,61% трейдеров, в 2017 г. – 76,18% (показатель оценки – средняя и ниже средней).

Данная оценка доходности носит субъективный фактор, поскольку неизвестны количественные критерии отнесения доходности к тому или иному показателю. В общем случае доходность на рынке Forex имеет широкий диапазон значений. Доходность может быть как на уровне доходности производных финансовых инструментов и даже выше, так и показывать отрицательные результаты. Ее значение будет зависеть от умения трейдера правильно оценивать и анализировать рынок, от величины средств на торговом счете, а также от количества времени, которое уделяется трейдингу на рынке Forex.

Итак, в результате анализа по индивидуальным инвестициям физических лиц можно сделать следующие выводы:

1) Наибольшей популярностью среди инвестиционных объектов у физических лиц пользуются банковские вклады. Данный вид актива является максимально надежным и наименее доходным. На сегодняшний день максимальный процент доходности по крупнейшим коммерческим банкам составляет 6,69%, что на несколько процентных пунктов выше уровня инфляции.

2) Более доходными инвестициями можно считать долгосрочные вложения в золото путем открытия обезличенных металлических счетов. Но тут речь именно о долгосрочных вложениях, так как на краткосрочных этапах наблюдается нестабильность

3) Инвестиции в объекты фондового рынка могут осуществляться как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе. Среди физических лиц наблюдается ежегодное увеличение средств на приобретение ценных бумаг – в 2017 г. объем вложений составил 805,2 млрд.руб., что составило 26,5% от общей суммы сбережений физических лиц. Наибольшей популярностью пользуется такой вид актива, как акции, но с 2011 г. приобрели популярность корпоративные облигации, а доля вложений физических лиц в акции с 2010 г. снизилась на 13% до 37,6% общего объема сделок с ценными бумагами. В среднем, доходность по акциям, входящим в расчет индекса ММВБ, за последний год составила 14,08%. По отдельным ценным бумагам - от -32,44% до 173,14% годовых. По облигациям, входящим в список 25 облигаций с наибольшей эффективной доходностью, купон в среднем составляет 12,8% годовых.

4) Физические лица имеют доступ к структурированным продуктам, которые позволяют получить более высокую доходность от инвестирования в объекты срочного рынка, но при этом обеспечивают защиту капитала до 100%. Структурированные продукты на российском рынке доступны лишь состоятельным инвесторам, поскольку минимальные суммы вложений в среднем составляют не менее 300 000 рублей.

5) Среди возможностей преумножения собственных средств находится внебиржевой валютный рынок Forex. Деятельность на данном рынке относится к трейдингу, который ориентирован на получение прибыли путем спекулятивных сделок. Услугами Forex-дилеров пользуются примерно 460 тыс. физических лиц, а общая сумма привлеченных брокерами средств в 2017 г. составила \$0,5 млрд. В основном деятельность на данном секторе финансового рынка требует постоянной вовлеченности в процесс для получения наилучших результатов. В среднем данный сектор для физических лиц на сегодняшний день является убыточным: за 1-е полугодие 2017г. прибыль показали лишь 28% торговых счетов частных трейдеров, при этом не удовлетворены своей доходностью 76,18% трейдеров.

3.2 Анализ коллективных инвестиций физических лиц в Российской Федерации

Коллективные инвестиции в России представляет собой вложения в паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления и, недавно появившиеся на фондовом рынке, биржевые фонды ETF (Exchange traded funds). Также к коллективным

инвестициям следует отнести структурированные продукты. Механизм коллективных инвестиций позволяет мобилизовать внутренние инвестиционные ресурсы населения в единый инвестиционный портфель. К преимуществам коллективных инвестиций относятся: профессиональное управление портфелем; диверсификация вложений; возможность участвовать в росте активов фонда при минимальных сумм вложений и минимальных временных затратах.

Паевые инвестиционные фонды появились на финансовом рынке в 1996 г., как решение проблем финансовых «пирамид». На сегодняшний день зарегистрировано 1349 ПИФов, при этом за последний год их количество уменьшилось на 33 фонда, а за последние пять лет увеличилось на 29. Совокупная стоимость чистых активов фондов составляет 591,04 млрд. руб. На рисунках 9 и 10 представлена структура количественного состава фондов по основным признакам.

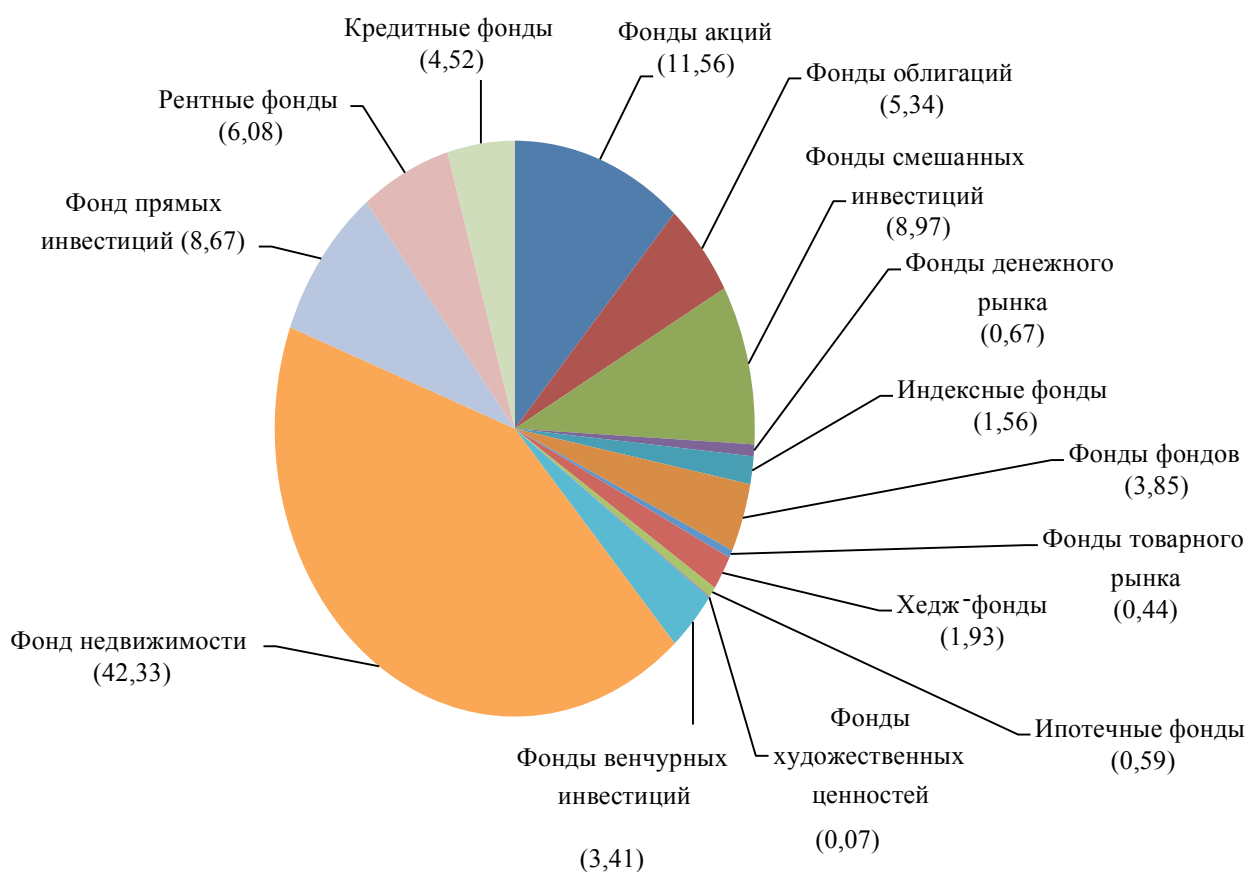


Рисунок 9 - Структура количественного состава ПИФов по видам на 2017 г., % [54]



Рисунок 10 - Структура количественного состава ПИФов по типам на 2017 г., % [54]

Сегодня преобладают закрытые паевые инвестиционные фонды. На их долю приходится 71,02% всех фондов. Промежуточное положение занимают открытые фонды (25,8%). По видам на российском рынке больше всего представлены фонды недвижимости (42,33%), фонды акций (11,56%), фонды смешанных инвестиций (8,97%), фонды прямых инвестиций (8,67%), рентные фонды (6,08%), фонды облигаций (5,34%) и кредитные фонды (4,52%). Среди данных фондов открытыми или интервальными могут быть только фонды акций, облигаций и смешанных инвестиций. Закрытые паевые инвестиционные фонды в основном привлекают государственные, иностранные средства, а также средства крупных институциональных инвесторов. Для физических лиц более доступными и привлекательными являются открытые ПИФы.

Структура СЧА ПИФов по направлениям вложений на 2017 г. показана на рисунке 11. Лидерство приходится на рентные фонды (34,32%), фонды недвижимости (22,72%), фонды смешанных инвестиций (17,84%) и фонды акций (12,10%). Стоит отметить, что лидирующие позиции фондов по СЧА в основном связаны с их количественным составом. Однако, несмотря на то, что рентные фонды по количеству занимают лишь пятое место (6,08%), они лидируют по удельному весу в СЧА фондов (34,32%).

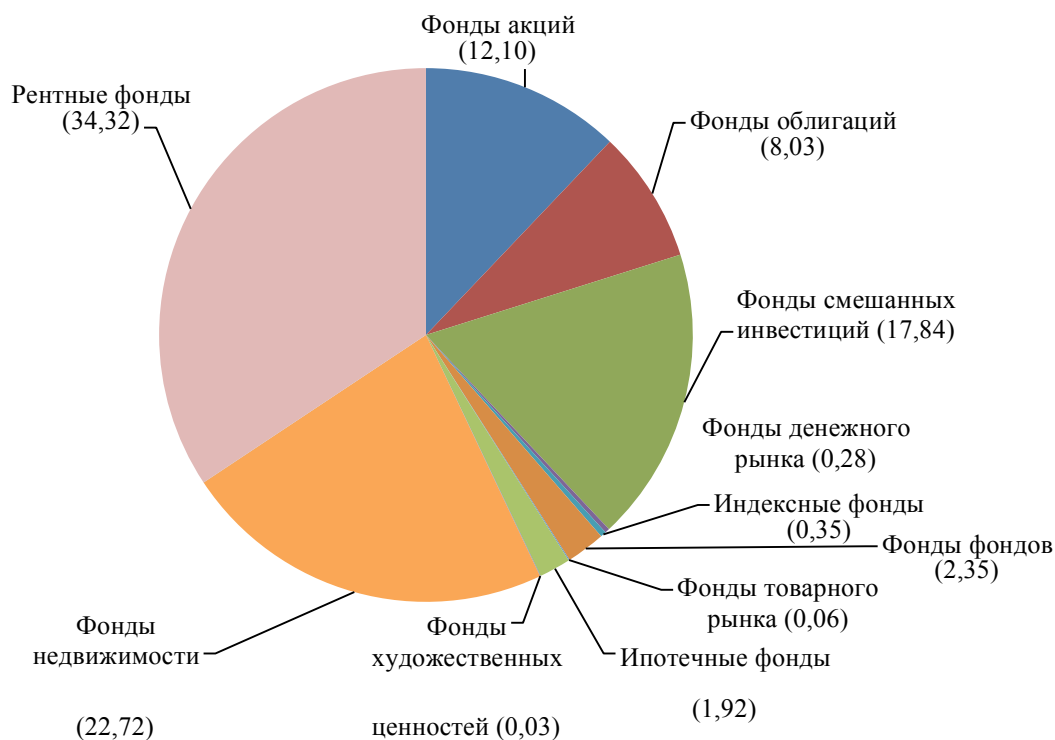


Рисунок 11 - Структура СЧА ПИФов по направлениям вложений на 2017 г., % [54]

В России наиболее привлекательными для вложений физических лиц являются фонды акций, облигаций и смешанных инвестиций. В таблице 11 представлены данные по сумме привлеченных средств данными фондами.

Таблица 11 - Сумма привлеченных средств наиболее популярных ПИФов, млн.руб. [59]

Тип фонда	Открытые		Интервальные		Всего	
	За год	За 3 года	За год	За 3 года	За год	За 3 года
Акции	-2 811,87	-5484,65	-236,19	-762,35	-3048,06	-6 247
Облигации	8 313,49	-2 202,51	0	0	8 313,49	-2 202,51
Смешанный	3 547,84	6 460,39	-82,63	-529,1	3 465,21	5 931,29

Наибольший объем привлеченных средств приходится на открытые смешанные фонды. За последний год ими было привлечено 3 547,84 млн.руб. За последнее время наблюдается отток средств из фондов акций и облигаций, но за последний год открытые фонды облигаций привлекли 8 313,49 млн.руб. (для примера, за прошлый год наблюдался отток средств из фондов облигаций на 30 969,98 млн.руб.).

Обратимся к рассмотрению продуктов, предлагаемых на сегодняшний день физическим лицам. При выборе того или иного ПИФа в первую очередь следует обращать

внимание на такие факторы, как: доходность фонда в динамике, СЧА фонда, размер расходов инвестора, а также надежность управляющей компании. Помимо данных факторов могут быть рассчитаны коэффициенты Альфа (позволяет оценить среднюю доходность портфеля), Бета (позволяют оценить относительное изменение доходности портфеля по сравнению с доходностью рынка) и Шарпа (позволяет оценить умение менеджеров управлять рисками) [41, с. 130].

Максимальную доходность за последний год показал фонд «УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции» - 47,79%. При этом по СЧА он уступает только трем фондам из 30-ти наилучших по доходности (2 077,12 млн.руб.). Средняя доходность по ПИФам акций составляет 18,47%, по ПИФам облигаций – 21,28%, по ПИФам смешанных инвестиций – 16,53%. Максимально возможные расходы инвестора – от 1,25% (ПИФ «Максвелл Фонд Госпредприятий») до 9,9% (ПИФ «Глобал Капитал – Акции»). Минимальная сумма вложений составляет 100 руб., что делает данный фонд доступным для любого физического лица.

Все представленные фонды повторяют общую тенденцию доходности на более длинный срок. Только 2 фонда: «ВТБ – Фонд Электроэнергетики» и «УРАЛСИБ Энергетическая перспектива» показали годовую доходность ниже доходности, полученной за последние 3 года. Большинство фондов, показавших наилучшую доходность, являются фондами акций. В 30-ку лучших фондов вошли только восемь фондов облигаций.

Инвестиции в общие фонды банковского управления на протяжении последних лет снижаются. До кризиса 2008 года количество ОФБУ было примерно в 6 раз больше, чем сейчас. На сегодняшний день довольно сложно найти статистическую информацию по данным фондам. До ноября 2014 г. ассоциация защиты инвестиционных прав инвестора проводила комплексные еженедельные обзоры рынка ОФБУ. Отсутствие более релевантной информации может быть связано с решением Центрального банка в 2012 году о прекращении действия инструкции №63, которая являлась единственным нормативным документов, регулировавшим деятельность ОФБУ. Что, в свою очередь, привело к тому, что сегодня новые фонды не формируются, а уже существующие фактически дорабатывают до окончания действия договоров и закрываются.

По данным аналитического информационного портала на рынке представлено 274 общего фонда банковского управления, большинство из которых прекратили свое существование. В настоящее время практически все коммерческие банки имеют собственные управляющие компании, которые представляют возможности для инвестиций не в ОФБУ, а в ПИФы.

Наиболее популярными инвестиционными объектами паевых инвестиционных фондов являются акции и облигации. Акции потенциально более доходны, а облигации менее рискованны. Но потенциально наибольшую доходность приносят вложения в объекты срочного рынка, которые при этом требуют от инвестора определенных знаний, навыков и опыта, а также достаточно свободного времени для осуществления инвестиций. На сегодняшний день у физических лиц существует возможность получения доходности срочного рынка, не имея глубоких знаний торговли фьючерсами и опционами и не неся высоких рисков потерь вложенных средств. Эту возможность открывает такой инвестиционный инструмент, как структурированный продукт.

Приобрести структурированный продукт можно у таких крупных компаний, как «БКС Брокер», «ФИНАМ», «КИТ Финанс», «ОТКРЫТИЕ Брокер». Структурированные продукты на российском рынке доступны лишь состоятельным физическим лицам, поскольку минимальные суммы вложений в среднем составляют не менее 300 000 рублей. Инвестиции в данные продукты не гарантируют обещанную доходность, которая также будет зависеть от коэффициента участия по каждому виду продукта. Рассмотренные компании предоставляют структурированные продукты на такие базовые активы, как акции российских компаний, индексы, валюту, золото, природный газ и нефть. При этом практически все продукты предполагают 100% защиту капитала. Отметим, что у инвесторов есть возможность варьировать условиями продукта, например, устанавливать более низкий уровень защиты капитала и получать более высокий доход при благоприятном сценарии, а также имеется возможность самостоятельно составить структурированный продукт по личному заявлению в компанию.

С 2013 года у физических лиц появилась возможность инвестировать в столь популярные за рубежом биржевые индексные фонды - ETF (Exchange traded funds). На сегодняшний день суммарный объем ETF в России составляет более 7,3 млрд.руб. Перечень ETF, допущенных к торгам на Московской Бирже, а также расходы инвестора, связанные с приобретением акций фонда, и доходность представлены в таблице 12.

Таблица 12 - Перечень ETF, допущенных к торгам на Московской Бирже [51]

	Фонды ETF	Объект вложения	Тикер МОЕХ	Валюта фонда/валюта торгов	Расходы инвестора, в %	Доходность в рублях (за 2017 год), %
1	FinExPhysically Held Gold ETF (USD)	Золото	FXGD	USD/RUB, EUR	0,45	+28,5

Продолжение таблицы 12

2	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB)	Еврооблига ции российских эмитентов с рублевым хеджем	FXRB	RUB/RUB	0,95	+35,2
3	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (USD)	Еврооблига ции российских эмитентов	FXRU	USD/RUB, USD	0,5	+55,9
4	FinEx MSCI USA UCITS ETF (USD)	Акции/США	FXUS	USD/RUB	0,9	+2
5	FinEx MSCI USA Information Technology UCITS ETF (USD)	Акции/ ИТ-Сектор США	FXIT	USD/RUB	0,9	+31
6	FinEx MSCI Germany UCITS ETF (EUR)	Акции/Германия	FXDE	EUR/RUB	0,9	+20,7
7	FinEx MSCI Australia UCITS ETF (USD)	Акции/Австралия	FXAU	USD/RUB	0,9	+10,3
8	FinEx MSCI United Kingdom UCITS ETF (GBP)	Акции/ Великобритания	FXUK	GBR/RUB	0,9	+13,6
9	FinEx MSCI Japan UCITS ETF (USD)	Акции/Япония	FXJP	USD/RUB	0,9	+34

Окончание таблицы 12

10	FinEx MSCI China UCITS ETF (USD)	Акции/Китай	FXCN	USD/RUB	0,9	+10,1
11	FinEx CASH EQUIVALENT S UCITS ETF (RUB Hedged Shares)	Краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем	FXMM	RUB/RUB	0,49	+14,4
12	FINEX RUSSIAN RTS EQUITY UCITSETF (USD)	Акции/ Россия	FXRL	USD/RUB	0,9	+18,1

На основе данной таблицы можно сделать вывод о том, что доходность ETF фондов в целом является достаточно высокой. В частности, самыми доходными за 2017 год являлись: FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (USD) (+55,9%), FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB) (+35,2%), FinEx MSCI Japan UCITS

ETF (USD) (+34%). А расходы инвестора остаются сравнительно низкими, составляя десятые доли процента.

Стоимость акций и совокупные чистые активы по каждому виду ETF-фонда по последним данным на 24.04.2018 г. представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Стоимость акций и СЧА ETF, допущенных к торгам на Московской Бирже на 24.04.2018 г. [59]

	Фонды ETF	Цена акции, руб.	СЧА, млн.руб.
1	FinEx Physically Held Gold ETF (USD)	585,5	3,83
2	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB)	1 144,0	565,11
3	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (USD)	6 690,0	34,74
4	FinEx MSCI USA UCITS ETF (USD)	2 409,0	7,28
5	FinEx MSCI USA Information Technology UCITS ETF (USD)	2 746,0	16,06

Окончание таблицы 13

6	FinEx MSCI Germany UCITS ETF (EUR)	1 845,0	6,28
7	FinEx MSCI Australia UCITS ETF (USD)	1 584,0	2,41
8	FinEx MSCI United Kingdom UCITS ETF (GBP)	1 779,0	4,64
9	FinEx MSCI Japan UCITS ETF (USD)	1 980,0	6,09
10	FinEx MSCI China UCITS ETF (USD)	1 885,0	4,14
11	FinEx CASH EQUIVALENTS UCITS ETF (RUB Hedged Shares)	1 232,1	887,65
12	FINEX RUSSIAN RTS EQUITY UCITS ETF (USD)	1 601,5	5,02

Минимальная цена акции фонда составляет 585,5 руб. на фонд с базовым активом – золото, а максимальная на еврооблигации российских эмитентов – 6 690,0 руб. Наибольшей популярностью пользуются биржевой инвестиционный фонд FinEx CASH EQUIVALENTS UCITS ETF краткосрочных казначейских облигаций США (СЧА составляют 887,65 млн.руб.) и рублевой фонд FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB) на еврооблигации крупнейших российских корпоративных эмитентов (СЧА составляют 565,11 млн.руб.).

Осуществление сделок с ETF осуществляется через брокерский или индивидуальный инвестиционный счет. Выбор брокера осуществляется на основе тех же критериев, что и при открытии счетов для осуществления инвестиций в ценные бумаги. Необходимо принимать во внимание срок работы брокерской компании, ее надежность, размер, а также расходы по ведению брокерских счетов.

Таким образом, среди инвестиций физических лиц на финансовых рынках преобладают самостоятельные инвестиции, среди которых наиболее популярными остаются вклады в коммерческие банки, составляющие две трети от общей суммы сбережений. Объем инвестиций в данный вид актива в 2017 году составил 23,2 трлн. руб., из которых рублевые вклады составили 70,6%. На фондовом рынке интерес для частных лиц представляют акции. В 2016 году на их долю пришлось 88,9% всех инвестиций физических лиц на Московской бирже. Объем торгов с недавно появившимися биржевыми индексными ETF-фондами на сегодняшний день составляет более 7,3 млрд. руб. Аналитики отмечают возрастающий спрос на данный вид актива, для которого характерны низкие расходы инвестора (до 0,9%) и хорошая доходность (в 2017 году до 55,9%). Коллективные инвестиции в общие фонды

банковского управления на практике не встречаются, что подтверждается отсутствием информации по данным фондам и решением Центрального банка о прекращении инструкции №63, которая являлась основным нормативно-правовым документом, регулирующим деятельность ОФБУ. Среди инвестиций в ПИФы наиболее популярными у физических лиц являются фонды акций, облигаций и смешанных инвестиций. При этом, за последний год наблюдался отток средств частных инвесторов из фондов акций (-3 048,06 млн.руб.) и приток в фонды облигаций (+8 313, 49 млн. руб.) и смешанные фонды (+3 465,21 млн. руб.).

Основными факторами для физических лиц при выборе инвестиционных возможностей являются отношение к риску и к желаемой доходности. В общем случае, если инвестор придерживается консервативной стратегии, то для него характерны инвестиции в банковские депозиты, структурированные продукты с защитой капитала, вложения в облигации и золото на долгосрочной основе, определенные виды ПИФов облигаций и смешанные фонды, а также минимальная доля инвестиций в акции и во внебиржевой валютный рынок Forex. Для более грамотного составления инвестиционного портфеля частного лица необходимо проводить риск-профилирование, что позволит наиболее точно оценить отношения инвестора к риску и доходности. На основе данных прошлого года можно сделать вывод о том, что наиболее привлекательными инвестиционными объектами с точки зрения доходности являлись акции ETF-фондов на еврооблигации российских эмитентов (55,9%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка России (65,63% и 68,89%), ПИФ акций «УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции» (47,79%), ПИФ акций «ВТБ – Фонд предприятий с государственным участием» (44,36%).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На сегодняшний день в России достаточно высока норма сбережений. По оценкам Центрального Банка, число частных инвесторов, которые готовы инвестировать свои средства в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, может достигать до 70 процентов экономически активного населения. Недостаточная степень вовлеченности населения в финансовую сферу объясняется низким уровнем информированности и доверия к финансовым инструментам. Это приводит к тому, что физические лица в основном инвестируют средства в краткосрочные банковские вклады.

Одними из основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2018-2021г. является обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, повышение финансовой грамотности населения, повышение доступности финансовых услуг для населения. Данные направления позволяют сделать вывод о том, что повышение инвестиционной активности физических лиц является одной из приоритетных задач государства в рамках обеспечения долгосрочной конкурентоспособности российского финансового рынка и формирование в России самостоятельного финансового центра.

На сегодняшний день для физических лиц доступны следующие инвестиционные объекты: банковские депозиты, акции и облигации на фондовом рынке, акции ETF-фондов, валютные ценности, драгоценные металлы, слитки, инвестиционные монеты. Инструментами инвестирования можно назвать обезличенные металлические счета, паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления, фонды ETF, структурированные продукты.

Инвестиции физических лиц можно разделить на индивидуальные и коллективные. Индивидуальные инвестиции предполагают возможность получения большей доходности, самостоятельное принятие решений в выборе объектов инвестирования и сроков, но зачастую требует высоких временных затрат, соответствующих знаний и навыков, а также принятие полной ответственности на себя. Коллективные инвестиции, в свою очередь, наиболее привлекательны для тех физических лиц, которые не обладают достаточным временем для изучения рынка и имеют лишь общее представление об объектах инвестирования.

Наибольшей популярностью пользуются банковские вклады, которые являются максимально надежными и наименее доходными. На сегодняшний день максимальный процент доходности по крупнейшим коммерческим банкам составляет 6,69%, что на несколько процентных пунктов выше официального уровня инфляции. Также наблюдается

тенденция к снижению ставок по рублевым и валютным вкладам. Наиболее интересными безрисковыми вложениями можно считать ОФЗ – 7,25% годовых, но их минус заключается в долгосрочности. Так же считаю, что можно рассмотреть долгосрочные инвестиции в золото, риск выше, но и возможная доходность тоже.

Инвестиции в объекты фондового рынка могут осуществляться как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе. Среди физических лиц наблюдается ежегодное увеличение средств на приобретение ценных бумаг – в 2017 году объем вложений составил 805,2 млрд.руб., что составило 26,5% от общей суммы сбережений физических лиц. Наибольшей популярностью пользуются акции, доходность по которым может составлять до 80%. Средний же купон по облигациям составляет 12,8% годовых. По сравнению с инвестициями в банковские вклады и золото, инвестиции на фондовом рынке являются более рискованными.

Рынок производных финансовых инструментов и внебиржевой валютный рынок Forex являются высокорискованными и требуют от инвесторов большого объема знаний и опыта инвестирования, что делает их неэффективными для большинства физических лиц. По данным аналитического агентства Интерфакс, только 28% счетов частных трейдеров являются прибыльными. Доходность срочного рынка при условии защиты капитала физические лица могут получить путем инвестирования в структурированные продукты. Но минимальные суммы вложений здесь составляют от 300 тыс.руб., что делает их менее доступными.

Привлекательными являются коллективные инвестиции в биржевые индексные фонды ETF, а также в ПИФы. Минимальная стоимость акции ETF составляет 585,5 руб., а доходность достигает 55,9%. При этом размер расходов составляет не более 0,95%. Инвестиции в наиболее доходные ПИФы предполагают более высокие расходы инвестора – от 1,25% (ПИФ «Максвелл Фонд Госпредприятий») до 9,9% (ПИФ «Глобал Капитал – Акции»). При этом максимальная годовая доходность на 31 марта 2017г. составила 47,79% по ПИФу «УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции». Средняя же доходность по ПИФам акций составляет 18,47%, по ПИФам облигаций – 21,28%, по ПИФам смешанных инвестиций – 16,53%.

В зависимости от инвестиционных целей физических лиц, их отношения к риску и доходности, объема свободных денежных средств, а также от наличия опыта инвестирования, соответствующих знаний и свободного времени будет зависеть выбор объектов инвестирования и инвестиционных инструментов. Если физическое лицо обладает минимальным набором знаний и навыков, не имеет много свободного времени и не

располагает большими денежными средствами, то в этом случае следует обратить внимание на банковские депозиты, инвестиции в ETF через открытие индивидуальных инвестиционных счетов, открытые ПИФы. Немаловажным фактором при выборе конкретных объектов является отношение инвестора к риску. Если физическое лицо готово к потере до 30% вложенных средств, то возможно использовать более агрессивные инвестиционные стратегии. В случае, когда физическое лицо располагает достаточным количеством свободного времени, желает обучаться и стремится к большей доходности, следует обратить внимание не только на вышеназванные инструменты, но и на самостоятельные инвестиции в фондовый рынок. Не рекомендуются инвестиции во внебиржевой валютный рынок Forex, поскольку, несмотря на внесение изменений в законодательство, деятельность форекс-компаний плохо регулируется, что накладывает дополнительные риски на физических лиц.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая [электронный ресурс] : от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

2 Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая [электронный ресурс] : от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 05.04.2016) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2016. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

3 О банках и банковской деятельности [электронный ресурс] : федер. закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 05.04.2016) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2016. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

4 Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [электронный ресурс] : федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2013. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

5 Об инвестиционных фондах [электронный ресурс] : федер. закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 30.12.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

6 О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации [электронный ресурс] : федер. закон от 29.12.2014 № 460-ФЗ (ред. от 13.07.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

7 О драгоценных металлах и драгоценных камнях [электронный ресурс] : федер. закон от 26.03.1998 № 41-ФЗ (ред. от 02.05.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

8 О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг [электронный ресурс] : федер. закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2013. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

9 О рынке ценных бумаг [электронный ресурс] : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

10 О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации [электронный ресурс] : федер. закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ (ред. от 13.07.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

11 О применении с 1 января 2016 г. ключевой ставки Банка России [электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 08.12.2015 № 1340 // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2015. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

12 Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов [электронный ресурс] : приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2011. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

13 О введении в действие Положения «О совершении кредитными организациями операций с драгоценными металлами на территории Российской Федерации и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами» [электронный ресурс] : приказ Банка России от 01.11.1996 № 02-400 (ред. от 11.04.2000) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2000. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

14 Об НДФЛ в отношении процентов по рублевым вкладам в банках [электронный ресурс] : письма Минфина России от 04.04.2016 № 03-04-06/18878, от 04.04.2016 № 03-04-06/18879, от 12.02.2016 № 03-04-06/7561 // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. - Электрон. дан. – М., 2016. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

15 Агрба Д. В. Личные сбережения как источник развития финансового рынка России: автореф. дис. канд. экон. наук / Д. В. Агрба. – М., 2013. – 26 с.

16 Антонова А. Н. К вопросу о доходности вкладов населения / А. Н. Антонова, Л. Чжан // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. – 2014. - № 40. – С. 72-79.

17 Беломытцева О. С. Развитие ETF в Российской Федерации / О. С. Беломытцева, Н. С. Ерыгина // Проблемы учета и финансов. – 2015. - № 4. – С. 58-62.

- 18 Богданова Н. А. Частные инвестиции как элемент финансов физических лиц // Вестник РГГУ. – 2015. - № 1. – С. 36-43.
- 19 Бойко М. С. Особенности инвестирования в паи биржевых инвестиционных фондов // Российское предпринимательство. – 2014. – № 19. – С. 103-112.
- 20 Гаврюшенко А. П. Анализ инвестиционных качеств и эффективности финансовых инструментов // Проблемы современной науки и образования. – 2012. – № 12. – С. 55-59.
- 21 Галимова Г. А. Структурированные финансовые продукты и их функциональные возможности / Г. А. Галимова, Л. Р. Курманова // Финансы Башкортостана. – 2015. - № 3. – С. 81-84.
- 22 Гитман Л. Д. Основы инвестирования: пер. с англ. / Л. Д. Гитман, М. Д. Джонк ; под ред. О. В. Буклемишева. – М. : Дело, 1999. – 991 с.
- 23 Голенбаков Н. И. Управление трансформацией финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции: автореф. дис. канд. экон. наук / Н. И. Голенбаков. – М., 2011. – 18 с.
- 24 Звонова Е. А. Особенности аккумуляции сбережений населения на российском фондовом рынке // Экономика. Налоги. Право. – 2015. – № 2. – С. 40-48.
- 25 Звягинцева Н. А. Оценка инвестиционного потенциала физических лиц и путей его реализации через механизмы рынка ценных бумаг в РФ // Вестник алтайской академии экономики и права. – 2014. – № 3. – С. 44-49.
- 26 Зыбин А. А. Понятие, типы, цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2014. – № 1. – С. 1-6.
- 27 Иванова М. А. Индивидуальные инвестиционные счета и их способ влияния на российский финансовый рынок / М. А. Иванова, Д. Петижева // Экономика и управление: проблемы и решения. – 2015. – №3. – С. 142-144.
- 28 Ильина Т. Г. Результативность частного трейдинга на Форекс в России и США / Т. Г. Ильина, К. С. Мырзин // Проблемы учета и финансов. – 2015. - № 1. – С. 39-41.
- 29 Инвестиции : [учеб.-метод. пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки «Экономика»] / Б. Т. Кузнецов. – М. : Юнити, 2010. – 622 с.
- 30 Кантаурова В. В. Механизм коллективного инвестирования как способ расширения инвестиционных стратегий частных инвесторов на рынке ценных бумаг // Новые технологии. – 2012. – № 4. – С. 151-160.

- 31 Кантаурова В. В. Расширение инвестиционных стратегий частных инвесторов на рынке ценных бумаг России в современных условиях: дис. ... канд. экон. наук / В. В. Кантаурова. – Ростов-на-Дону, 2012. – 139 с.
- 32 Ковалев В.В. Инвестиции : учеб. для бакалавров / В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – М. : Проспект, 2015. – 592 с.
- 33 Кондратьев З. А. Косвенное индивидуальное инвестирование через паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления в России в условиях влияния финансовой интеграции // Финансы и кредит. – 2013. – № 3. – С. 16-30.
- 34 Корчагин Ю. А. Инвестиции и инвестиционный анализ: учеб. / Ю. А. Корчагин, И. П. Маличенко. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2010. – 605 с.
- 35 Краевский И. С. Инвестиции физических лиц в экономику: как повысить активность? // Российское предпринимательство. – 2012. – № 14. – С. 82-84.
- 36 Левда Н. М. Оптимальные модели инвестирования свободных денежных средств в драгоценные металлы / Н. М. Левда, В. П. Постников // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - № 6. – С. 51-55.
- 37 Никифорова В. Д. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / В. Д. Никифорова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010. – 160 с.
- 38 Ракитина И. С. Структурный продукт как альтернатива банковскому депозиту / И. С. Ракитина, А. А. Гуськова, Н. С. Горшкова // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 3. – С. 3-8.
- 39 Редько Н. Д. Проблемы регулирования рынка коллективных инвестиций России в условиях финансового кризиса // МИР. – 2016. – № 1. – С. 132-135.
- 40 Серова Е. Г. Тенденции и инвестиционные возможности на рынке облигаций // Путь науки. – 2014. - № 10. – С. 55-57.
- 41 Федотов Д. Ю. Анализ доходности инструментальных сегментов финансового рынка доступных для размещения средств пенсионных накоплений / Д. Ю. Федотов, С. А. Будько // Вестн. Заб. гос. ун-та. – 2016. - № 2. – С. 129-141.
- 42 Шулешко С. И. Forex и фондовый рынок глазами потенциального инвестора / С. И. Шулешко, К. В. Бабушкина // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2013. - № 7. – С. 159-162.
- 43 Яцковский М. М. Розничный инвестор на российском рынке ценных бумаг //

Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2015. – № 8. – С. 262264.

44 Аналитический обзор российского фондового рынка за 2017 г. [Электронный ресурс] // НАУФОР [Официальный сайт]. URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4333> (дата обращения: 18.05.2018).

45 Брокерские услуги группы ФИНАМ [Электронный ресурс] // ФИНАМ [Официальный сайт]. URL: <http://www.finam.ru/> (дата обращения: 17.05.2018).

46 Доходы, расходы и сбережения населения [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики [Официальный сайт]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/# (дата обращения: 10.05.2018).

47 Инвестиции [Электронный ресурс] // Ваши личные финансы [Официальный сайт]. URL: <http://vlfin.ru/> (дата обращения: 1.04.2018).

48 Исследование форекс-брокеров в России за 2016 г. [Электронный ресурс] // Информационное агентство «Финмаркет» [Официальный сайт]. URL: <http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=24> (дата обращения: 18.04.2018).

49 Обзор рынка вкладов [Электронный ресурс] // Агентство по страхованию вкладов [Официальный сайт]. URL: http://www.asv.org.ru/documents_analytik/analytics/ (дата обращения: 18.05.2018).

50 Обзор рынка облигаций [Электронный ресурс] // Финансовая группа «ДОХОДЪ» [Официальный сайт]. URL: <http://www.dohod.ru/ik/analytics/bonds/> (дата обращения: 19.04.2018).

51 Продукты ETF на Московской бирже [Электронный ресурс] // Finex-ETF [Официальный сайт]. URL: <http://finex-etf.ru/> (дата обращения: 18.05.2018).

52 Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и о средних ставках банковского процента по вкладам физических лиц в рублях [Электронный ресурс] // Центральный Банк Российской Федерации [Официальный сайт]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat (дата обращения: 15.05.2018).

53 Срочные вклады для частных клиентов [Электронный ресурс] // Сбербанк России [Официальный сайт]. URL: <http://www.sberbank.ru/ru/person/contributions/deposits> (дата обращения: 18.05.2018).

54 Статистика рынка паевых инвестиционных фондов [Электронный ресурс] // Национальная лига управляющих [Офиц. сайт]. URL: <http://www.nlu.ru/> (дата обращения: 18.05.2018).

55 Условия банковских вкладов [Электронный ресурс] // Информационный портал Банки.ру [Офиц. сайт]. URL: <http://www.banki.ru/products/deposit/> (дата обращения: 18.05.2018).

56 Услуги для индивидуальных инвесторов [Электронный ресурс] // Финансовая группа «Открытие» [Офиц. сайт]. URL: <http://open-broker.ru/> (дата обращения: 18.04.2018).

57 Услуги для частных инвесторов [Электронный ресурс] // КИТ Финанс Брокер [Офиц. сайт]. URL: http://brokerkf.ru/chastnym_investoram/ (дата обращения: 18.04.2016).

58 Услуги для частных инвесторов [Электронный ресурс] // Финансовая группа «БКС» [Офиц. сайт]. URL: <http://bcs.ru/> (дата обращения: 18.05.2018).

59 Финансовый рынок и инструменты частных инвестиций [Электронный ресурс] // Информационный портал Investfunds.ru [Офиц. сайт]. URL: <http://investfunds.ru/> (дата обращения: 21.04.2018).

60 Частным инвесторам [Электронный ресурс] // Московская биржа [Офиц. сайт]. URL: <http://moex.com/ss1481> (дата обращения: 19.05.2018).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Сравнительная характеристика видов инвестиций физических лиц на финансовых рынках

	Виды индивидуальных инвестиций				Виды коллективных инвестиций				Доверительное управление
	Самостоятельная работа на фондовом рынке	Банковские депозиты	Внебиржевой валютный рынок Forex	Драгоценные металлы (ОМС)	Структурированные продукты	ПИФ	ОФБУ	ETF	
Первоначальный размер капитала	стоимость одного лота ценных бумаг	от 1000 руб.	от 1\$	От курсовой стоимости 0,1 гр. (золото, платина, палладий) и от 1 гр. (серебро)	От 80 000 руб.	от 1000 руб.	от 1000 руб.	стоимость акций ETF (от нескольких сотен до нескольких тысяч долларов)	От 1 млн. руб.
Требуемая квалификация инвестора	высокая	низкая	высокая (но выход на рынок возможен с минимальным уровнем знаний)	средняя (необходимо анализировать рынок соответствующего металла)	низкая	низкая	низкая	низкая	средняя

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

Степень свободы в принятии решения	высокая (инвестор самостоятельно выбирает объекты и сроки инвестирования)	высокая (в плане выбора вида депозита)	высокая	высокая (самостоятельный выбор момента совершения сделки и ее объема)	низкая	низкая (инвестор выбирает управляющую компанию и вид фонда)	Низкая (инвестор выбирает управляющего (банк) и вид фонда)	высокая – в плане выбора фонда, низкая в плане дальнейшего инвестирования	средняя (инвестор выбирает управляющего и инвестиционную декларацию)
Доступные объекты инвестирования	ограничений нет (любые, доступные ценные бумаги: акции, облигации)	любые виды депозитов	валютные пары	золото, серебро, платина, палладий	объекты высокодоходного срочного рынка и консервативные объекты (оговариваются в договоре)	зависят от вида фонда (акции, облигации российских и иностранных эмитентов, индексы, недвижимость, иностранная валюта, ипотечные ценные бумаги, и тд)	ценные бумаги (российских и иностранных эмитентов), драгоценные металлы, иностранная валюта, производные финансовые инструменты	акции различных стран и секторов экономики, золото, еврооблигации, краткосрочные государственные облигации США	в зависимости от инвестиционной декларации и (любые инструменты финансового рынка)

ПРИЛОЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

Предполагаемая доходность	четко не определена (существует много факторов, влияющих на доходность конкретной ценной бумаги); от 3% – 30% и больше; возможны отрицательные значения	не больше уровня инфляции (сейчас в среднем 10%)	не ограничена (существует много факторов, от которых будет зависеть доходность); может достигать очень высоких значений, а может быть отрицательной	четко не определена (зависит от движения рынка), может быть отрицательной	больше, чем по депозитам, но меньше, чем на срочном или фондовом рынке; зависит от сценария развития рынка, может составлять 50%, а может 0%.	Может составлять от отрицательных значений до доходности фондового или срочного рынка	может составлять от отрицательных значений до доходности фондового или срочного рынка	зависит от движения рынка, в рублевом эквиваленте может достигать 70-80%	варьируется
Доступные объекты инвестирования	ограничений нет (любые, доступные ценные бумаги: акции, облигации)	любые виды депозитов	валютные пары	золото, серебро, платина, палладий	объекты высокодоходного срочного рынка и консервативные объекты (оговариваются в договоре)	зависят от вида фонда (акции, облигации российских и иностранных эмитентов, индексы, недвижимость, иностранная валюта, ипотечные ценные бумаги, производные финансовые инструменты)	ценные бумаги (российских и иностранных эмитентов), драгоценные металлы, иностранная валюта, производные финансовые инструменты	акции различных стран и секторов экономики, золото, еврооблигации, краткосрочные государственные облигации США	зависимости от инвестиционной декларации и (любые инструменты финансового рынка)

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

Предполагаемая доходность	четко не определена (существует много факторов, влияющих на доходность конкретной ценной бумаги); от 3% – 30% и больше; возможны отрицательные значения	не больше уровня инфляции (сейчас в среднем 10%)	не ограничена (существует много факторов, от которых будет зависеть доходность); может достигать очень высоких значений, а может быть отрицательной	четко не определена (зависит от движения рынка), может быть отрицательной	больше, чем по депозитам, но меньше, чем на срочном или фондовом рынке; зависит от сценария развития рынка, может составлять 50%, а может 0%.	может составлять от отрицательных значений до доходности фондового или срочного рынка	может составлять от отрицательных значений до доходности фондового или срочного рынка	зависит от движения рынка, в рублевом эквиваленте может достигать 70-80%	варьируется
Ликвидность вложений	высокая	низкая (срок депозита заранее определен)	высокая	высокая	низкая (сроки инвестиций заранее определены)	низкая/средняя	низкая/средняя	высокая (акции ETF можно продать или купить в любое время)	низкая

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

Расходы инвестора	Стоимость ценных бумаг, комиссии брокера, биржи, депозитария, поиск информации и консультантов и т.д.	только сумма вложений	вложения, спрэд за каждую сделку, комиссия брокера за каждую сделку, иные расходы	вложения, спрэд, комиссии банка за открытие/закрытие/ ведение счета	вложения, комиссий в чистом виде нет, они обычно включены в условие коэффициента участия	стоимость инвестиционного пая, стандартные расходы на управление фондом, расходы на содержание инфраструктуры, надбавки, скидки	вознаграждение управляющего в % годовых от среднегодовой стоимости чистых активов фонда, а также премия за успех в % годовых от прибыли фонда	гораздо ниже расходов при вложении в ПИФы, комиссии составляют десятые доли процента от инвестируемой суммы	вознаграждение управляющего в % годовых от среднегодовой стоимости чистых активов, а также премия за успех в % годовых от прибыли
Затраты времени	максимальны (при активной стратегии)	максимум	максимум	средние	низкие	низкие	низкие	средние/ низкие (в случае пассивной стратегии)	средние

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

Система налогообложения	НДФЛ 13% в конце налогового периода или выводе денежных средств; налог на дивиденды 13%	НДФЛ 35% в случае, когда доходность по рублевому вкладу превышает 12,5%, по вкладу в валюте — 9%	НДФЛ 13%	НДФЛ 13% при закрытии счета	зависит от способа оформления продукта (например, если индексированный депозит, то НДФЛ по правилам обычных депозитов, если структурированная облигация, то по правилам налогообложения ценных бумаг)	НДФЛ 13% при погашении или обмене паев инвестиционного фонда	НДФЛ 13% при выходе из фонда	система налогообложения аналогична налогообложению по ценным бумагам, поскольку инвестор приобретает акции ETF	НДФЛ 13% в конце налогового периода или в случае окончания срока действия договора; налог на дивиденды 13%
-------------------------	---	--	----------	-----------------------------	---	--	------------------------------	--	--

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Классификация паевых инвестиционных фондов [12, 15]

Критерий	Тип ПИФа
В зависимости от времени сделок с паями	- открытые; - биржевые; - интервальные; - закрытые.
В зависимости от объектов инвестирования	- фонды денежного рынка; - фонды облигаций; - фонды акций; - фонды смешанных инвестиций; - фонды прямых инвестиций; - фонды особо рискованных (венчурных) инвестиций; - фонды фондов; - рентные фонды; - фонды недвижимости; - ипотечные фонды; - индексные фонды; - кредитные фонды; - фонды товарного рынка; - хедж-фонды; - фонды художественных ценностей; - фонды долгосрочных прямых инвестиций.
В зависимости от принятой стратегии	- фонды дохода; - фонды роста; - смешанные фонды.
В зависимости от региона работы	- глобальные; - региональные; - национальные.
В зависимости от стиля управления	- активные; - пассивные.
В зависимости от уровня доходности	- высокодоходные; - среднедоходные; - низкодоходные.
В зависимости от уровня риска	- высокорисковые; - среднерисковые; - низкорисковые.

Отчет о проверке на заимствования №1

Автор: Лузин Андрей luzin753@gmail.com / ID: 4959571

Проверяющий: Лузин Андрей (luzin753@gmail.com) / ID: 4959571

Отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат» <http://www.antiplagiat.ru>

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 12
Начало загрузки: 28.05.2018 19:21:29
Длительность загрузки: 00:00:02
Имя исходного файла: ЧАСТНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ
НА РОССИИ_СКОМ ФИНАНСОВОМ
РЫНКЕ PDF
Размер текста: 1067 кБ
Символов в тексте: 144297
Слов в тексте: 17329
Число предложений: 1194

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

Последний готовый отчет (ред.)
Начало проверки: 28.05.2018 19:21:32
Длительность проверки: 00:00:04
Комментарии: не указано
Модули поиска:

ЗАИМСТВОВАНИЯ 11,76% ЦИТИРОВАНИЯ 0% ОРИГИНАЛЬНОСТЬ 88,24%



Заимствования — доля всех найденных текстовых пересечений, за исключением тех, которые система отнесла к цитированиям, по отношению к общему объему документа.

Цитирования — доля текстовых пересечений, которые не являются авторскими, но система посчитала их использование корректным, по отношению к общему объему документа. Сюда относятся оформленные по ГОСТу цитаты; общеупотребительные выражения; фрагменты текста, найденные в источниках из коллекций нормативно-правовой документации.

Текстовое пересечение — фрагмент текста проверяемого документа, совпадающий или почти совпадающий с фрагментом текста источника.

Источник — документ, проиндексированный в системе и содержащийся в модуле поиска, по которому проводится проверка.

Оригинальность — доля фрагментов текста проверяемого документа, не обнаруженных ни в одном источнике, по которым шла проверка, по отношению к общему объему документа.

Заимствования, цитирования и оригинальность являются отдельными показателями и в сумме дают 100%, что соответствует всему тексту проверяемого документа.

Обращаем Ваше внимание, что система находит текстовые пересечения проверяемого документа с проиндексированными в системе текстовыми источниками. При этом система является вспомогательным инструментом, определение корректности и правомерности заимствований или цитирований, а также авторства текстовых фрагментов проверяемого документа остается в компетенции проверяющего.

№	Доля в отчете	Доля в тексте	Источник	Ссылка	Актуален на	Модуль поиска	Блоков в отчете	Блоков в тексте
[01]	1,63%	3,5%	95.Налогообложение организаций финансового сектор...	http://docme.ru	29 Июнь 2017	Модуль поиска Интернет	29	64
[02]	0,87%	2%	Загрузить 4,59 Мб	http://mirkin.ru	раньше 2011	Модуль поиска Интернет	25	49
[03]	0,88%	1,82%	Экзаменационные вопросы по базовому квалификацио...	http://cbr.ru	25 Июль 2017	Модуль поиска Интернет	17	38