

СТРАТЕГИЯ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2017-2023 ГОДЫ



ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ
Российской Федерации



Тема 4.1. Финансовые инструменты

Основным товаром на финансовом рынке являются **ценные бумаги** и **производные финансовые инструменты**. Их продают и подкупают, получая доход за счет разницы в цене: в зависимости от ситуации на рынке – спроса и предложения на ценные бумаги, а также под влиянием множества других факторов, цена на них может меняться – они «растут» в цене или «падают». Самые популярные финансовые инструменты – **акции** и **облигации**.

На их основе можно создавать более сложные финансовые инструменты – производные финансовые инструменты и структурные продукты. Мы познакомимся со всеми перечисленными видами финансовых инструментов.

Финансовые инструменты, в основном это относится к акциям и облигациям, которые предоставляют своим владельцам **права** – имущественные и неимущественные. Имущественные связаны прежде всего с получением дохода по ценной бумаге, а неимущественные – с возможностью влиять на решения, которые принимает руководство общества.

Акция – эмиссионная и долевая ценная бумага. Акции выпускают акционерные общества. Приобретая акцию, вы становитесь совладельцем общества. Компания выпускает (эмитирует) – акции сериями (траншами). Все акции одной серии предоставляют своим владельцам одинаковый объем прав. Поэтому чем больше у вас акций, тем большей долей вы владеете.

Основные характеристики акции:

1. Не является физическим активом, то есть не имеет физической, даже бумажной, формы. По закону все акции российских акционерных обществ бездокументарные, но имеют номинальную стоимость, определяемую в момент создания общества. Акции небольших обществ могут быть выпущены даже в виде цифровых финансовых активов.

2. Акция не имеет срока погашения. Вложения в акции бессрочные – акции обращаются на рынке до тех пор, пока существует акционерное общество. Деньги, вложенные в акции, можно вернуть только продав их. Общество не обязано выкупать у вас акции и возвращать деньги.

3. Акция обеспечивает владельцу права – имущественные и неимущественные.

Имущественные права – прежде всего, право на получение дохода по акции – дивидендов – части заработанной прибыли, которую общество выплачивает своим акционерам. Чем больше у вас акции, тем больше дивидендов выплатит вам общество. Кроме того, в случае ликвидации общества вы имеет право на часть оставшегося после ликвидации имущества.

Неимущественные права – право участвовать в собрании акционеров и влиять на решения, которые принимает руководство общества, голосуя на общем собрании. Чем больше у вас акций – тем большим количеством голосов вы обладаете.

4. Акция может потерять свою стоимость – быть оценена в 0!

5. По акциям не установлен фиксированный доход

Виды акций

Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций.

Обыкновенные – все обыкновенные акции общества имеют одинаковый номинал и предоставляют своим владельцам одинаковый объем прав. Основные – право голоса на общем собрании акционеров и право получать дивиденды – доходы, которые выплачивает общество акционерам. Голосование осуществляется по принципу 1 акция – 1 голос.

В исключительных случаях, когда обсуждаются вопросы об изменении прав владельцев **привилегированных** акций, владельцы привилегированных акций получают право голоса.

Если на собрании обсуждаются вопросы о полной или частичной невыплате дивидендов по привилегированным акциям, внесении в устав общества изменений, ограничивающих права владельцев привилегированных акций, начале или прекращении торговли акциями на бирже (листинге/делистинг), владельцы привилегированных акций получают право голоса по общему принципу – 1 акция = 1 голос.

Дивиденды – часть дохода общества, выплачиваемая акционерам, как владельцам общества. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается общим собранием акционеров. Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, – иным имуществом.

Источником выплаты дивидендов является прибыль общества после налогообложения (чистая прибыль общества), которая определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Если прибыли недостаточно, выплачиваются дивиденды только по привилегированным акциям за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества, а владельцы обыкновенных акций могут остаться без доходов. Это риск, который надо учитывать, приобретая акции – не установлен фиксированный доход.

Общее собрание акционеров принимает решение о размере дивидендов по акциям каждой категории – обыкновенные/привилегированные, форма их выплаты, порядка выплаты дивидендов в случае выплат в неденежной форме (имуществом), дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Дата объявляется заранее, так акции покупаются и продаются и, в объявленную дату, сделок не заключается. Поэтому право на получение дивидендов имеют все владельцы акций, которые зафиксированы в списке владельцев общества (реестре) на указанную дату. При этом не имеет значения время, в течение которого вы владеете акцией – даже если вы ее купили накануне – вы имеете право на получение дивидендов в полном объеме.

Размер дивидендов определяется в абсолютной сумме (рублях) на одну акцию.

Общая сумма ваших дивидендов выплата на 1 акцию X количество ваших акций – налог. С физических лиц налог удерживает брокер, при перечислении вам денег на счет. В настоящее время налог составляет 13 % от суммы начисленных дивидендов.

Доходность по дивидендам можно рассчитать, используя простую формулу:

$$N = \frac{X}{Y} \times 100\%$$

где X – это дивиденд, а Y – рыночная цена акции.

Чтобы узнать **годовую доходность акции при продаже**, вам необходимо ввести еще один показатель – количество дней.

Формула расчета будет выглядеть так:

$$N = \frac{(X_2 - X_1)}{X_1} \times \frac{365}{Y} \times 100\%$$

где Y – это количество дней, в течение которых вы владели акциями.

Как оценить акцию при покупке. Дешевая она или дорогая?

Отношение текущей цены акции к ее балансовой стоимости (P/B)

P/B = Текущая рыночная цена / Балансовая стоимость

B – Балансовая стоимость одной акции показывает, сколько собственных активов приходится на 1 акцию. Рассчитывается по формуле:

B = (Активы - Обязательства) / количество акций

P – рыночная цена одной акции

Нормальное значение – больше 1.

Меньше 1 – компаний недооцененная.

Значительно больше – переоцененная.

Как определить срок окупаемости вложений в акцию?

Срок окупаемости вложений в акцию показывает коэффициент «цена/прибыль» – P/E. Валовой способ определения P/E = отношение рыночной капитализации к чистой прибыли (включая прибыль на выплату дивидендов по привилегированным акциям)

Рыночная капитализация = количество акций X цену 1 акции, чистая прибыль – прибыль после налогообложения.

Облигации

Основа облигации – **договор займа**.

Долговая ценная бумага.

Приобретая облигацию, вы кредитуете компанию, ее выпустившую. Владелец облигации – кредитор. Основным риском владельца облигации – кредитный риск, риск невозврата и риск изменения процента по ней, так как от этого зависят доходы владельца облигации.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право владельца на получение в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. **Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.**

Характеристики облигации: **номинал** – сумма основного долга (тело облигации), **доход** - определяется как процент к номиналу или дисконт к номиналу (скидка в %% от номинала) и **срок обращения**.

Виды облигаций в зависимости от того, кто их выпустил - **государственные** – федеральное правительство, считаются эталонными, так как самые надежные. По ним низкие доходы, но и вероятность дефолта – отказа от платежей - крайне низкая. Все участники рынка облигаций обращают внимание прежде всего на то, как ведут себя государственные облигации.

Субфедеральные – субъекты федерации – республики, края области России, города Москва и Санкт-Петербург. Эти облигации менее надежны.

Муниципальные – выпускают местные органы власти.

Корпоративные – хозяйствующие субъекты – акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью – Норникель, Газпром, Лукойл, Яндекс, банки – ВТБ, Сбербанк и многие другие.

Сроки обращения облигаций – в отличие от акции облигация имеет срок обращения. В России принято считать краткосрочными облигации сроком обращения до 1 года, среднесрочными – до 3-х лет, долгосрочными – от 3-х лет. В мировой практике существуют и бессрочные (вечные) облигации, не имеющие срока погашения.

Доходность облигации зависит от того, каким способом выплачивается доход – процент или дисконт; процентные или дисконтные. Процентные – предполагают купонные выплаты. Это регулярные выплаты с определенной периодичностью. Для них определяется Ставка купона – в %% к номиналу облигации в годовом выражении – 5% годовых на номинал 100 рублей означает 5 рублей в год. Кроме того, определяют частота выплат по купону (1 раз в квартал, раз в 6 месяцев, 1 раз в год). В этом случае ставку делят на количество выплат. В нашем примере, если выплаты 2 раза в год вы будете получать каждые 6 месяцев по 2,5 рублей, если 4 – каждые 3 месяца по 1,25 руб.

Выплаты могут начинаться не с первого года!

Доходность купонной облигации. Доходность для облигации может быть рассчитана по следующей формуле:

$$Дп = (КД + ПЦПР - ПЦП) / ПЦП / ВВ$$

где:

КД – купонный доход;

ПЦПР – полная цена продажи;

ПЦП – полная цена покупки;

ВВ – время владения в годах

"Полная цена" – рыночная стоимость + НКД в рублях.

Облигация может стоить больше или меньше номинала, в зависимости от того, кто выпускает – берет в долг.

НКД – доход, который получает инвестор за время владения облигацией-накопленный купонный доход. Его получают все владельцы облигаций. Начисляется каждый день, начиная с 1 дня купонного периода и при покупке вы платите его предыдущему владельцу, а при продаже-получаете за то количество дней, которое владели облигацией. В примере, приведенном выше, если вы купили облигацию при размещении и владеете ею с первого дня купонного периода, а продадите через 3 месяца, то получите ее рыночную стоимость (условно равную номиналу) и 1, 25 рубля - начисленный купонный доход за 3 месяца, который заплатит покупатель облигации.

Доходность дисконтной облигации

Формула расчета доходности дисконтных облигаций:

$$Д = (Н - Ц) / Ц * 365 / Дн * 100$$

где:

Д – доходность дисконтной облигации,

Н – цена погашения (продажи),

Ц – цена покупки,

Дн – количество дней до погашения.

Пример: мы покупаем дисконтную облигацию за 900 руб. (90%), номинал которой составляет 1000 руб., и через год бумага погашается, то мы будем иметь:

$$(1000-900)/900 * 365/365 * 100 = 11,1\% \text{ доходности.}$$

Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда

Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение дохода от доверительного управления имуществом, составляющим этот фонд, если это предусмотрено правилами доверительного управления фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда).

Для мелких инвесторов существуют коллективные инвестиции – средства множества мелких инвесторов объединяются в фонде, которым управляет профессиональный управляющий, и покупают различные активы – акции, облигации, другие финансовые инструменты. При этом каждый инвестор, вложивший свои средства в фонд, владеет «частичкой» этого фонда – инвестиционным паем – одним или несколькими, зависит от суммы вложений. Стоимость активов фонда меняется в зависимости от рыночной ситуации. Компании, управляющие фондами, на своих сайтах публикуют.

Стоимость чистых активов фондов (СЧА)

Наблюдая за этим показателем, инвестор может понять, выросли его активы или нет. Стоимость каждого пая рассчитывается как частное от деления СЧА на количество выпущенных паев. Управляющая компания может брать надбавки при продаже пая и скидки при его выкупе, покрывая та свои расходы на управление.

Пример такой информации представлен на Рисунке 1.



ИСТОЧНИК: <https://www.sber-am.ru/individuals/fund/opif-obligatsiy-sberbank-fond-obligatsiy-ilya-muro/>

Рисунок 1. Пример информации о паевом инвестиционном фонде «Илья Муромец»

Производные финансовые инструменты.

Производные финансовые инструменты – это финансовые инструменты, которые торгуются на бирже или внебиржевом рынке. Их цена напрямую зависит (является производной) от стоимости одного или более базисных активов:

- ценных бумаг, фондовых индексов
- долговых инструментов
- товаров
- других производных инструментов
- каких-либо согласованных ценовых индексов или иных соглашений.

Основные виды производных финансовых инструментов

Форвардные контракты – заключаются вне биржи, одна сторона (продавец контракта) обязуется продать определенное количество базисного актива другой стороне (покупателю контракта) в установленный момент времени в будущем по цене, согласованной в момент заключения контракта.

Фьючерсные контракты – аналогичны форвардным, но торгуются на бирже.

Опционы – это контракт в основе которого лежит, с одной стороны, обязательство, а с другой право, купить или продать базисный актив по фиксированной цене в течение оговоренного периода времени, либо по его истечении.

Свопы – обмен разнообразными активами, в результате которого заключение сделки о покупке (продаже) сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (покупке) того же актива через определенный срок на тех же или иных условиях.

МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ
Российской Федерации



© Финансовый университет при Правительстве РФ, 2021