

---

Серия «Финансовая грамотность»

**I**

**Как выгодно  
и надежно  
инвестировать  
сбережения**

Москва  
2012

---

---

УДК 338.583  
ББК 65.7

**Серия брошюр подготовлена Фондом «Центр развития фондового рынка» и Аналитической лабораторией «ВЕДИ» при финансовой поддержке Консорциума «Альфа-Групп».**

Как выгодно и надежно инвестировать сбережения. – М.: Аналитическая лаборатория «ВЕДИ», 2012. – 32 с. (Финансовая грамотность; № 1).

Брошюра рассказывает о семейном бюджете и о том, как выгодно и надежно инвестировать семейные сбережения. Рассматриваются возможные безопасные направления инвестирования семейных сбережений, оцениваются прошлые и потенциальные доходы и риски таких инвестиций. Дается информация о ценных бумагах и об их отличии от суррогатов ценных бумаг, описываются первые шаги после выбора варианта инвестирования.

© Фонд «Центр развития фондового рынка», 2012  
© ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"», 2012

---

## Оглавление

Введение.....	4
Бюджет каждой семьи – молекула большой экономики .....	6
Куда вложить свои 15 тысяч?.....	12
Инструменты инвестирования .....	13
Ценные бумаги и их отличия от «фантиков».....	14
Облигации.....	16
Акции .....	17
В структуре доходов населения растет доля доходов от собственности. И будет расти дальше.....	21
Выбор инструментов для инвестирования – промежуточное резюме ...	23
Выбор инструментов сделан. Следующий шаг – выбор финансового посредника.....	24
<i>Приложение 1. Баланс денежных доходов и расходов населения России.</i>	30
<i>Приложение 2. Мониторинг инвестиционных настроений (по данным общероссийских опросов ФОМа).....</i>	31

## Введение

---

Стремление повышать свое благосостояние, жить достойно – естественное желание любого человека. Достойная зарплата может обеспечить достаток в еде и пище. Но есть еще очень много благ, на которые приходится копить деньги. Это и покупка жилья, и покупка автомобиля, и других относительно дорогих товаров длительного пользования. Кроме того, в зависимости от возраста человек может ставить себе целью накопить на свое обучение (либо на обучение детей) или на достойную старость (т.е. на достойное пенсионное обеспечение). Во всех этих случаях речь идет о сбережениях – как правило, долгосрочных.

Осуществление дорогих покупок и обеспечение достойной старости немислимы без сбережений, без постепенного, достаточно длительного накопления некоторой весьма крупной (по отношению к зарплате) суммы денег. Безусловно, можно взять кредит. Но, во-первых, для получения ипотечного или автокредита все равно требуется располагать некоторой суммой денег для оплаты первоначального взноса (и ее нужно накопить); во-вторых, на все цели взять кредиты невозможно (это грозит финансовой несостоятельностью); и, в-третьих, брать кредит экономически намного менее выгодно, чем покупать на сбережения, которые в течение определенного срока были выгодно размещены таким образом, что принесли дополнительный доход («приросли»).

Ну и, в конце концов, разве вас не греет мысль о том, что вы накопите определенное богатство, которое само будет приносить вам доход, и вы перейдете в разряд капиталистов (если откроете свое дело), или в разряд инвесторов, или, говоря по-старому, ростовщиков (если отдадите деньги «в рост» и будете «жить на проценты»)?

Накопительство – естественное, неотъемлемое от самой природы капитализма, занятие. Им, в той или иной мере, занимаются все слои

общества, за исключением, может быть, совсем уже опустившихся субъектов (да и те, собирая пустые бутылки, тоже в определенном смысле занимаются накопительством, накапливая до стоимости одной полной бутылки).

Что, хотите сказать, что это все не для вас и что для этого нужны совершенно другие, более высокие текущие доходы?

Нет, средних доходов вполне достаточно, чтобы накопить необходимую сумму. Нужно лишь грамотно распоряжаться своими сбережениями – их нужно грамотно инвестировать. Опыт многих гораздо более бедных, чем Россия, стран тоже говорит именно об этом – достаточно только посмотреть на Индию: в этой стране доходы граждан в 15 раз ниже, чем в России, а вот в инвестиционных фондах на каждую душу населения накоплено в 3 раза больше (99 долларов на душу индуса против 30 долларов на душу россиянина).

Или, может быть, вы хотите сказать, что при нашем государстве что ни делай, все равно ничего не получишь? Так это вы просто еще не отвыкли от старого, социалистического, государства, которое хоть и понемногу, но давало всем – небольшие, но гарантированные зарплаты, пенсии, пособия. Новое государство, капиталистическое, в этой части действительно дает мало. Зато оно дает многое другое и, в частности, возможность преумножать ваши сбережения через их инвестирование. Современное российское государство создало правовое регулирование частных инвестиций, финансовых рынков, оно сделало законным получение неограниченных доходов от инвестиций.

Так используйте это!

Забудьте о гарантированных нищенских доходах (на научном языке это звучит даже красиво: «Уйдите от патерналистской психологии»), сберегайте и грамотно инвестируйте, становитесь богатыми и обеспеченными.

Ключевое слово здесь – грамотно.

Для того чтобы грамотно распоряжаться своими сбережениями, накапливать богатство, следует иметь представление о том, как правильно пользоваться теми возможностями инвестирования ваших сбережений, которые есть сегодня в России. Для этого мы написали несколько брошюр, объединенных в серию «Финансовая грамотность», которые станут вашими проводниками в мире финансов и инвестиций.

Данная брошюра начинает эту серию. Здесь мы расскажем о вашем семейном бюджете и о том, как выгодно надежно инвестировать ту часть ваших доходов, которая остается после покупки товаров и услуг и оплаты налогов и других обязательных платежей, – сбережения. Мы расскажем об основных направлениях инвестирования ваших сбережений, сопоставим между направлениями связанные с ними прошлые и потенциальные доходы и риски, укажем первые шаги после того, как вы выбрали для себя вариант инвестирования.

## **Бюджет каждой семьи – молекула большой экономики**

---

Экономика семьи (или экономика домохозяйства) в значительной мере основана на тех же закономерностях, что и большая экономика – экономика целой страны (или национальная экономика – народное хозяйство) и даже экономика всего мира (глобальная экономика). В этом нет ничего удивительного – и в рамках домохозяйства, и в рамках страны, и в рамках всего мира мы имеем дело с хозяйством, а хозяйственные законы во многом схожи, универсальны.

Так же как в государственном бюджете, так и в семейном хозяйстве есть доходы и расходы. Так же как на государственном уровне по итогам всего года или отдельного месяца мы можем столкнуться с профицитом (превышением доходов над расходами) или с дефицитом (наоборот, превышением расходов над доходами), так и на уровне отдельного домохозяйства могут возникать такие же профициты и дефициты.

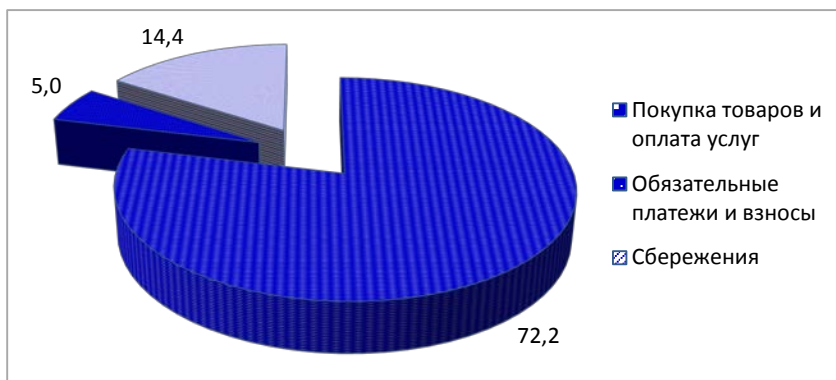
Возникновение профицита в семейном бюджете ведет к появлению сбережений, возникновение дефицита – к визиту к соседям, родственникам или в банк в целях «перехватить денег» (говоря в терминах высокой государственной политики – «прокредитовать кассовые разрывы»).

На макроэкономическом уровне (т.е. на уровне целой страны) кроме известного всем государственного бюджета есть другая, более точная, проекция бюджета семейного – баланс денежных доходов и расходов населения. Это своеобразный суммарный бюджет всех домохозяйств страны, он рассчитывается специальным ведомством, ответственным за сбор информации, – Росстатом. Как изменялись после 1998 г. основные статьи баланса денежных доходов и расходов населения России, можно посмотреть в приложении 1.

В отличие от бюджета государственного «макроэкономический семейный бюджет» – баланс денежных доходов и расходов населения – почти всегда характеризуется превышением доходов над расходами, т.е. всегда существует такая категория, как сбережения. Сбережения – это часть доходов населения, не израсходованная на потребительские цели и на уплату налогов и другие обязательные платежи.

Если мы возьмем среднюю за последние 12 лет (1999–2010 гг.) структуру расходной части баланса денежных доходов и расходов населения (структуру расходов и сбережений), то увидим, что примерно 15% доходов остаются неизрасходованными после покупки необходимых товаров и услуг и оплаты налогов и других обязательных платежей (см. рис. 1).

**Рис. 1. Структура расходов и сбережений населения России за 12 лет (1999–2010 гг.), в %**



Источник: Росстат.

Период 1999–2010 гг. включает как периоды устойчивого развития экономики, так и период кризиса, поэтому соответствующие данные вполне устойчивы и отражают реальное положение дел («репрезентативны»).

Если у вас обычная (средняя) российская семья, то у вас и останется примерно 15% доходов, которые можно использовать в качестве сбережений. Если доходы вашей семьи составляют 100 тыс. рублей в месяц, то примерно 15 тыс. рублей вы можете ежемесячно сберегать.

Далее мы будем исходить именно из этой цифры. Да, доходы средней семьи (средней и по размеру доходов ее членов, и по количеству членов семьи) составляют 100 и более тысяч рублей лишь в столице и некоторых крупных городах. Но даже если ваша семья пока состоит лишь из двух человек и ее среднемесячный доход составляет 60 тыс. рублей, положите себе за правило – с каждого дохода направлять на инвестирование 15%. Да, конечно, 9 тыс. рублей ни на какой первоначальный взнос на квартиру не хватит – но эта сумма вполне достаточна для того, чтобы открыть счет в банке, или открыть брокерский счет и начать инвестировать в финансовые инструменты, или купить паи инвестиционного фонда.



Население тем и отличается от остальных субъектов экономической деятельности (предприятия, государство), что производит этот поток сбережений, который через институты финансового рынка превращается в инвестиции. Говоря языком научным, население в рамках народного хозяйства играет роль «чистого кредитора», или «нетто-кредитора». Предприятия (как производственные, так и инфраструктурные, и даже непроизводственные) играют роль «чистых заемщиков». Государство обычно рассматривается экономической наукой как нейтральный агент, т.е. не является ни чистым кредитором, ни чистым заемщиком, но в большинстве стран мира в большую часть времени государство предпочитает преимущественно занимать, чем кредитовать.

Безусловно, в этой упрощенной картине экономики существуют и так называемые «трансграничные потоки», т.е. перемещения финансовых ресурсов через государственную границу – инвестиции в нашу страну и инвестиции, осуществляемые из нашей страны в экономики других стран. Но ведь инвестиции, приходящие в страну, тоже где-то, в какой-то другой стране, были сформированы сбережениями населения.

Тот факт, что население является поставщиком инвестиционных ресурсов в экономику, предопределяет огромную значимость создания таких условий для инвестирования населением своих сбережений, которые позволили бы обеспечить достаточный уровень средств, поступающих в реальный сектор экономики. Сбережения населения, инвестированные на финансовом рынке, который перераспределяет их в реальный сектор экономики, критически важны для экономического развития – не случайно в финансовом мире устоялась поговорка о том, что важнейшим мировым инвестором является «бабушка из Цинциннати»<sup>1</sup>.

Многие российские ученые, закончившие вузы в советское время, т.е. впитавшие в себя марксистскую идеологию, считают, что важнейшей задачей финансового рынка является обеспечение реального сектора экономики инвестиционными ресурсами. Это действительно важно – это

---

<sup>1</sup> Типичный средний город в США.

одна из основных задач финансового рынка. Но никак не важнейшая! Классическая (западная) экономическая теория, признавая данную задачу (функцию), все-таки в качестве основной считает другую функцию финансового рынка – обеспечение оптимального (наилучшего) размещения сбережений в инструментах финансового рынка (финансовых активах). Это означает, что финансовые рынки «работают» в первую очередь в интересах инвесторов – в интересах «бабушек из Цинциннати, Шанхая, Неаполя, Конькова, Мневников, Урюпинска и т.д.».

Но почему так по-разному смотрят на проблему «постсоветские» ученые и ученые давно капиталистических стран? Все предельно просто – в постсоветском обществе в доходах населения очень высока доля текущих доходов (зарплаты, пенсии, пособия) и низка доля доходов от владения собственностью, активами, в том числе финансовыми. Накопленные сбережения населения у нас пока еще малы – копить по-настоящему начали совсем недавно, тогда как в развитых странах накопленные веками сбережения огромны – от их грамотного распределения зависит не только финансовое благополучие отдельной семьи, но и благополучие всей страны.

Мы тоже постепенно приближаемся к такому состоянию, и рано или поздно доходы от собственности в России будут составлять такую же долю в суммарных доходах населения, как и в других развитых странах. Но для того, чтобы в доходах вашей семьи также постепенно росла доля доходов от собственности, необходимо эту самую собственность постепенно накапливать. Чтобы актив давал доход, его сначала нужно купить, т.е. инвестировать свои сбережения.

В первые годы рыночной экономики в России люди, спасаясь от инфляции, инвестировали практически все свои свободные средства в иностранную валюту. Продавая ее через некоторое время, они получали доход, выраженный в рублях. Доллары стали первым финансовым активом, приносящим доход, который использовался тогда еще глубоко советскими по своей природе людьми.

Сейчас в большинстве случаев в качестве актива, приносящего доход, в России выступает недвижимость: в крупных городах уже стала заметной прослойка людей, купивших квартиры и сдающих их в аренду. Но это далеко не единственный и даже не самый лучший вариант инвестирования сбережений (подробнее о сравнении эффективности различных вариантов инвестирования сбережений см. брошюру «Куда вложить деньги (основы формирования инвестиционного портфеля для мелкого инвестора)»).

Рыночная экономика отличается от социалистической тем, что в ней гораздо больше вариантов вложения сбережений (вариантов инвестирования временно свободных средств). При социализме люди могли положить деньги на сберкнижку, т.е. предоставить деньги банку (в условиях социализма почти все время его существования – государственному банку) под определенный – как правило, весьма символический – процент либо купить облигации (естественно, тоже государственные) с таким же чисто символическим процентом.

В рыночной экономике вариантов инвестирования сбережений намного больше, но это, кроме всего прочего, означает, что люди, инвестирующие в условиях рыночной экономики, должны гораздо больше знать о возможностях и рисках, сопровождающих каждый вариант инвестирования. Подробнее о различных вариантах инвестирования мы будем говорить далее – в разделе «Куда вложить свои 15 тысяч?», а также в другой брошюре данной серии – «Куда вложить деньги...». Здесь же мы должны повторить: важнейшей функцией финансового рынка является оптимальное (наилучшее) размещение сбережений в финансовых активах, и от того, насколько хорошо финансовый рынок справляется с этой функцией, зависит и оценка его эффективности, и эффективность всего народного хозяйства (национальной экономики) в целом. Но самое главное – от этого зависят уровень дохода, который будет получен каждым человеком, инвестировавшим свои сбережения на финансовом рынке, а также вероятность того, что такой доход будет в действительности получен (а не потерян вследствие каких-либо

нарушений прав инвесторов или просто вследствие неудачного изменения цен на активы, в которые вложены сбережения).

Государственная политика в сфере финансовых рынков так или иначе направлена на повышение их эффективности. Все регуляторы финансового рынка (Федеральная служба по финансовым рынкам, Центральный банк, Министерство финансов), добросовестно выполняя свои функции, способствуют повышению эффективности финансовых рынков.

Но, вместе с тем, кроме общего уровня эффективности финансового рынка страны, уровень дохода инвестора и вероятность его получения зависят от решений и действий самого инвестора – причем зависят в намного большей степени, чем от решений любого государственного органа и от эффективности финансового рынка в целом. Правильность действий и решений инвестора определяется не только его финансовой грамотностью – здесь большое значение имеют и интуиция, и просто удача. Но обеспечить минимально необходимый уровень дохода от инвестирования своих сбережений на финансовых рынках (и высокую надежность такого инвестирования) помогает в первую очередь грамотность человека в финансовых вопросах, или финансовая грамотность.

## **Куда вложить свои 15 тысяч?**

Итак, если у вас обычная российская семья, то ваши ежемесячные сбережения составляют примерно 15 тыс. рублей. Это деньги, которые вы сэкономили, отказавшись от соблазнов купить что-то нужное или ненужное, и, следовательно, они заслуживают максимального уважения. Максимальное уважение к сбережениям – это их максимально эффективное инвестирование.

Что значит «инвестировать максимально эффективно»? Это значит – максимально надежно и выгодно, т.е. инвестировать в надежные

инструменты, стремясь получить доход, соответствующий вашим представлениям о допустимых рисках. Если вы грамотно инвестируете свои сбережения, то чем выше риск, приемлемый для вас, то выше и получаемый вами доход.

Как наиболее эффективно инвестировать сбережения? Для этого в первую очередь нужно определиться, каков приемлемый для вас уровень риска, в какие инструменты инвестировать, или, говоря проще, куда вложить свои 15 тысяч сбереженных рублей?

## **Инструменты инвестирования**

В постсоветской России стихийно сложилась определенная традиция организации сбережений, опирающаяся на четыре основных группы инструментов инвестирования и на прямое инвестирование как на форму доступа к инструментам. Основными группами инструментов инвестирования для российского населения стали наличная иностранная валюта, банковские депозиты, недвижимость и ценные бумаги.

Собственно говоря, именно эти основные направления возможного инвестирования сбережений сохраняются и по сегодняшний день. Для отдельных, наиболее «продвинутых», граждан вариантами инвестирования собственных сбережений являются также драгоценные металлы, произведения искусства и производные финансовые инструменты (те самые страшные «деривативы»).

И есть еще совершенно отдельная группа населения, которая предпочитает инвестировать свои сбережения в собственное дело, в собственный бизнес. Наверное, это самый выгодный вариант инвестирования (и так считают 22% населения – см. приложение 2), но он влечет за собой и самые высокие риски, и самое главное – очень и очень немногие оказываются в действительности способны начать свой бизнес и поддерживать его «на плаву» в течение длительного времени – для этого нужен особый талант, этакая «предпринимательская жилка». В этой брошюре мы не будем рассматривать данный вариант инвестирования

своих сбережений – для этого нужна специальная большая книга, а самое главное, но в дополнение к знаниям, талант предпринимателя.

## Ценные бумаги и их отличия от «фантиков»

Среди остающихся вариантов инвестирования сбережений нам совершенно необходимо расшифровать категорию «ценные бумаги». Ценные бумаги бывают разных видов, и инвестирование в различные их виды несет в себе совершенно разные уровни потенциального дохода и риска.

Сразу необходимо оговориться, что мошенники и жулики очень часто, предлагая населению расстаться со своими сбережениями, называют то, что они дают взамен, тоже ценными бумагами. Как отличить действительно ценные бумаги от «неценных» – всякого рода «фантиков», билетов МММ, «долларов МММ» и прочих подделок?

Если отбросить некоторые виды ценных бумаг, в которые неквалифицированному инвестору лучше не вкладываться, то настоящие ценные бумаги, пригодные для инвестиций населения, должны быть зарегистрированы государством – точнее, не сами ценные бумаги, а условия их выпуска, чаще всего называемые проспектом эмиссии, – **это основной признак, отличающий ценные бумаги от «фантиков» мошенников.** Государство, регистрируя выпуск ценных бумаг, подтверждает его законность, соответствие условий выпуска требованию законов, нацеленных на защиту интересов инвесторов. Банки регистрируют выпуски своих ценных бумаг в Центральном банке; все остальные негосударственные эмитенты – в Федеральной службе по финансовым рынкам. Регистрация государственных ценных бумаг (федеральных, субъектов Федерации и муниципальных) находится в ведении Министерства финансов РФ.

**Второй признак**, как это ни парадоксально, – **бездокументарная (небумажная) форма существования ценных бумаг.** Настоящие ценные бумаги, как правило, никогда не существуют в бумажной форме – они существуют в виде записи на счетах в организациях, ведущих учет прав на

ценные бумаги, учет владельцев ценных бумаг. Другое дело, что эти организации, выдавая документы, подтверждающие ваши права на ценные бумаги, ваше владение ценными бумагами, печатают их на бумаге. Но это не ценные бумаги – это либо выписка из реестра владельцев ценных бумаг (если ее выдает регистратор), либо выписка со счета депо (если ее выдает депозитарий).

**Третий признак – настоящими ценными бумагами торгуют настоящие, т.е. лицензированные, профессиональные участники рынка ценных бумаг** – дилеры, брокеры и управляющие компаниями. Лицензированные – это получившие лицензию от государственного органа на осуществление профессиональной деятельности.

Эти предложенные вам три признака настоящих ценных бумаг не очень строго соответствуют всем определениям, содержащимся в нормативных актах, поэтому правильнее было бы их назвать «народными приметами» настоящих ценных бумаг (см. рис. 2).

**Рис. 2. «Народные приметы» настоящих ценных бумаг**



Существуют несколько видов настоящих ценных бумаг.

Более консервативные ценные бумаги, как правило, – долговые ценные бумаги. Среди долговых ценных бумаг, доступных для инвестирования

широкого круга инвесторов и относительно безопасных для такого инвестирования, мы выделим облигации. Есть и другие виды таких ценных бумаг – векселя, чеки, коносаменты, но для неквалифицированного инвестора дела с ними напрямую лучше не иметь.

## Облигации

Итак, облигации. Есть облигации государственные, которые традиционно считаются самыми надежными («безрисковыми») инструментами. Есть облигации, выпускаемые негосударственными предприятиями – они называются корпоративными облигациями.

И государственные, и корпоративные облигации – это такие ценные бумаги, которые выпускаются на определенный срок, по истечении которого инвестору (лицу, купившему данную ценную бумагу) выплачивается номинальная стоимость облигации, а облигация погашается. Доходом по облигации является купонный процент, выплачиваемый регулярно – раз в год или раз в квартал. Размер купонного процента фиксируется при выпуске, в проспекте эмиссии. Однако в российской практике в большинстве случаев проспект эмиссии предполагает, что четко определен купонный процент только на первый год, последующие же купонные проценты определяются решением эмитента позднее<sup>2</sup>. Есть также класс облигаций, доходом по которым выступает так называемый дисконт – разница между ценой покупки облигации и ее номинальной стоимостью, по которой облигация погашается.

Владелец облигации является кредитором того предприятия, которое выпустило облигацию (эмитента облигации). Право владельца облигации (облигационера) на получение номинальной стоимости облигации и на получение купонного дохода не зависит от результатов деятельности

---

<sup>2</sup> В таких случаях эмитент предусматривает возможность своеобразного досрочного выкупа облигации через оферту (предложение о выкупе, которое эмитент делает неограниченному кругу владельцев его облигаций и от которого не может потом отказаться).



предприятия – номинальная стоимость облигации и купонные проценты выплачиваются в любом случае. Случай невыплаты именуется дефолтом.

## Акции

Другой класс ценных бумаг – долевые ценные бумаги – приносит, как правило, более высокий доход, но и отличается более высоким уровнем риска. К долевым ценным бумагам относятся акции и паи паевых инвестиционных фондов.

Акция – это совсем не то же самое, что и облигация! Это обязательно нужно помнить тем, кто решил попробовать инвестировать в ценные бумаги. Социологические опросы показывают, что подавляющее большинство российского населения не видит разницы между акциями и облигациями, – это чревато большими разочарованиями: если человек, покупая акцию, думает, что кто-то гарантирует получение по ней доходов, может случиться, что через год ему понадобятся деньги, а курс акций в это время будет меньше цены их покупки.

Покупатель акции становится акционером (небольшим, но совладельцем) той корпорации (эмитента акций), которая выпустила данные акции. Акция не погашается – она остается в обращении все время, пока существует ее корпорация-эмитент. Поэтому выручить за нее деньги можно, продав акцию на рынке другим инвесторам.

Доход акционера может быть получен в двух формах:

- в форме прироста курса акции на рынке (и тогда инвестор может продать акцию по более высокой цене, чем купил, а разница в ценах продажи и покупки и составит в данном случае доход);
- в форме дивидендного дохода.

В отличие от распространенных представлений в реальном мире доход от роста курсовой стоимости акции почти всегда значительно больше дивидендного дохода. Но дивидендный доход более предсказуем и регулярен, особенно в случае привилегированных акций.

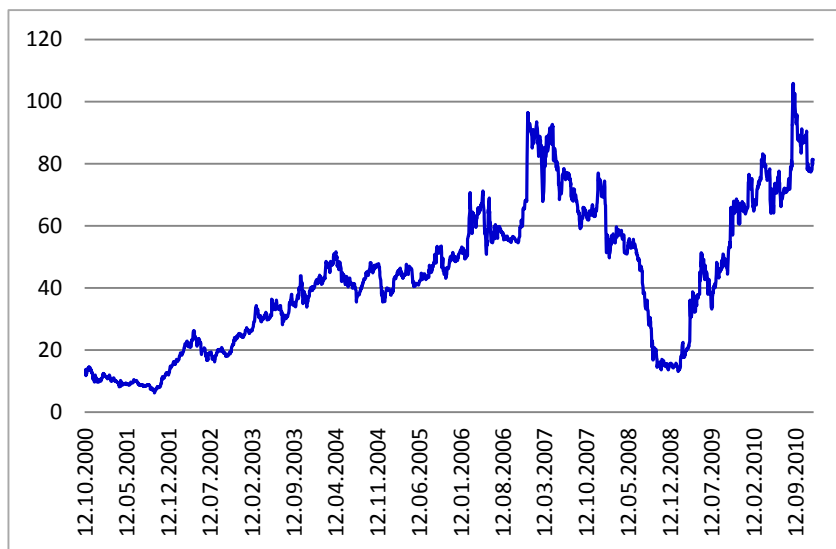
Допустим, в 2000 г., в ноябре, был куплен пакет привилегированных акций крупного российского акционерного общества «Ростелеком» за 10 тыс. рублей. Цена (курс) акций на момент покупки составляла 11 рублей и 11 копеек, поэтому на 10 тыс. рублей удалось купить пакет из 900 акций.

Иван Иванович, купивший этот пакет, предполагал продать его лет через пять, чтобы купить достойный подарок к совершеннолетию дочери. Но в течение ряда лет курс акций рос столь быстро, что жалко было его продавать, – как сказал его брокер, «растущий актив». Иван Иванович еще тогда подумал, что это просто глупо – столь же глупо, как, скажем, резать курицу, несущую золотые яйца. Тем более и дивиденды ежегодно перепали. Решив за их счет вопрос с подарком, Иван Иванович начал, глядя на присылаемые брокером отчеты, грезить об удесятерении капитала.

Но жадность всегда наказуема, и грянул кризис: цены падали столь стремительно, что становилось страшно – так страшно, что решил было Иван Иванович продавать акции почти по цене покупки, чтобы спасти хоть что-то. Но случай помог – кавалер у дочки завелся, да «продвинутый»: от него Иван Иванович узнал, что рынком двигают страх и жадность, а кто им не поддастся, тот и выиграл. А еще узнал, что продавать на минимуме – еще глупее, чем резать курицу с золотыми яйцами, и превзойти эту глупость можно лишь еще большей глупостью – покупать на максимуме. Выпил Иван Иванович с молодым да ранним стаканчик, да и успокоился маленько.

А там и кризису конец – вновь акции расти стали. Теперь Иван Иванович уже готов был бороться со своей жадностью и морально готов быть, выражаясь словами любимого зятя, «закрывать длинную позицию». А тут и случай подоспел – дедом молодые сделали, ну и срослось тут все, и ровно через десять лет после покупки продал молодой дед акции по 77 рубликов с половиною за штуку (изменение курса привилегированных акций ОАО «Ростелеком» за это время см. рис. 3).

**Рис. 3. Динамика курса привилегированных акций  
ОАО «Ростелеком», руб.**



На примере из жизни (см. схему) посчитаем доход от владения акциями (без учета налогообложения):



Критически настроенный «продвинутый» читатель может упрекнуть нас – мол, что ж это вы забыли про «вторую волну» финансового кризиса: наверное, так подтасовали срок продажи, чтобы не учитывать последующий обвал акций, не понижать привлекательность инвестиций в акции. Да, действительно, была «вторая волна», и цены снижались. Но если посмотреть на конкретный пример – привилегированные акции «Ростелекома» в целом хорошо противостояли этой волне: с ноября 2010 г. по март 2012 г. они в основном колебались в диапазоне от 80 до 100 рублей, хотя однажды и провалились до 65.

Так что это действительно пример из жизни, и если бы Иван Иванович продолжал держать акции, его доход был бы еще больше, в полном соответствии с аксиомой, гласящей: самые выгодные вложения – долгосрочные.

Как видно из приведенного примера, дивидендный доход составил значительную часть общего дохода от владения акциями. Дивиденд по акциям, так же как и купонный процент по облигациям, выплачивается с определенной регулярностью (обычно раз в год, но изредка бывает и чаще). Но, в отличие от купонного процента по облигациям, дивиденд по акциям заранее не определен, и его размер зависит от результатов деятельности корпорации-эмитента.

Акции бывают обыкновенными и привилегированными. В нашем примере мы использовали привилегированные акции. «Привилегированность» акций состоит в том, что дивиденды по ним, как правило, выше, чем по обыкновенным, и выплачиваются они почти всегда (за исключением убыточных для корпорации лет), так как размер дивидендных выплат устанавливается в определенном соответствии с размером прибыли, полученной корпорацией за год. Чаще всего в России устанавливается, что размер всех дивидендов по привилегированным акциям составляет 10% чистой прибыли корпорации; иногда устанавливаются другие соотношения (чем более эмитент заинтересован в привлечении инвестиций, тем, при прочих равных условиях, он установит более высокое соотношение).

По обыкновенным акциям дивиденды выплачиваются гораздо реже и в меньшем объеме, но обыкновенные акции дают право голоса на общем собрании акционеров. Сразу необходимо сказать, что для мелких акционеров это право мало что дает в реальном управлении корпорацией – ведь у крупных (мажоритарных) акционеров гораздо более крупные пакеты акций и, следовательно, голосов у них больше, а значит, решения на собрании акционеров принимаются в соответствии с их позицией.

Следует ли из этого, что для мелких инвесторов предпочтительнее привилегированные акции? Скорее да, чем нет. Но утвердительно ответить на этот вопрос можно только при условии, что скорость роста цен привилегированных акций не ниже скорости роста цен обыкновенных акций. Как правило, так и бывает, но в каждом конкретном случае нужно в этом убедиться, что называется, лично.

Несмотря на то что в общем доходе инвестора в акции почти всегда преобладает доля дохода от роста курсовой стоимости (цены) акции, получение дивидендов – занятие тоже весьма приятное, в том числе и потому, что при долгосрочном держании акций (а именно многолетнее владение акцией, как показывает практика, повышает вероятность продажи по более высокой цене) дивиденды выплачиваются чаще, чем будет реализована прибыль от роста курса.

## **В структуре доходов населения растет доля доходов от собственности. И будет расти дальше**

В последнее десятилетие заметен процесс повышения доли дивидендов в совокупном объеме доходов российского населения: если в 1999 г. доля дивидендных доходов в совокупных доходах населения страны составляла 0,7%, то 2009 г. – уже 4,3%. В среднем за 12 лет, прошедшие после кризиса 1998 года, доля дивидендных доходов в совокупном объеме доходов населения составила 3,5%. Нет сомнения, что в случае успешного развития страны в рыночном направлении эта доля продолжит увеличиваться – ведь в странах с развитыми финансовыми рынками она заметно выше. За тот же период (1999–2010 гг.) доля оплаты труда

наемных работников (т.е. зарплат) в совокупном объеме доходов населения составила 39,5%.

Итак, 3,5% против 39,5%. Что означают эти цифры? Представьте, что вы работаете на некотором предприятии и получаете, скажем, 50 тыс. рублей. Ваш сосед тоже трудится на этом же предприятии, и в аналогичной должности его зарплата тоже составляет те же самые 50 тыс. Совокупная годовая зарплата – 600 тыс. рублей. Но где-то в августе-сентябре ваш сосед приносит еще 53 тыс. 165 рублей: он получил дивиденды по акциям, которые купил где-то лет десять назад – как вы тогда подумали, «сдуру». Типичное соотношение между «зарплатными» и дивидендными доходами населения в масштабах всей страны (соответственно 39,5 к 3,5%) в пересчете на рубли и составляет 600 000 к 53 65 руб.

Таким образом, ваш сосед, более или менее грамотно инвестировавший свои сбережения, получает, по сути дела, еще одну зарплату. Но если есть один сосед, ведущий свое домашнее хозяйство по стандартной (в рамках страны) модели и есть ваше домашнее хозяйство, не получающее дивидендных доходов, то это значит, что есть еще одно домашнее хозяйство, в котором доля дивидендов в общем объеме годовых доходов в два раза выше, чем у вашего соседа. В этом третьем домохозяйстве при том же уровне годовой зарплаты (600 тыс. рублей) размер дивидендных доходов составляет 106 тыс. 329 рублей. «Вот ведь олигарх, – скажете вы, – каждый год свои «Жигули» менять может!»

Но соотношение между дивидендными доходами и зарплатами, скорее всего, продолжит расти в рамках народного хозяйства, и через какое-то время может случиться так, что кто-то из ваших соседей уже совсем перестанет работать, потому что для жизни будет достаточно лишь дивидендов... И это мы еще не учитываем того факта, что на длительном временном промежутке основным доходом от владения акциями всегда и везде является не дивидендный доход, а доход от прироста курсовой стоимости акций!

Но еще раз повторим – все эти картины «красивой жизни» могут стать реальностью *только при условии грамотного инвестирования своих сбережений!* МММ тоже в определенный период времени называло свои пустышки акциями, но грамотным, приносящим постоянный доход, инвестированием вложение средств в такие инструменты назвать никак нельзя. Выше мы уже указывали на признаки «настоящих» акций.

## **Выбор инструментов для инвестирования – промежуточное резюме**

Итак, основные варианты инвестирования сбережений населения в России следующие:

- 1) купить иностранную валюту;
- 2) купить недвижимость;
- 3) положить деньги в банк;
- 4) купить государственные облигации;
- 5) купить корпоративные облигации;
- 6) купить акции;
- 7) приобрести золото или другие драгоценные металлы;
- 8) купить паи паевого инвестиционного фонда.

Как мы уже говорили, некоторые «особо продвинутые» граждане, обладающие слишком большими суммами свободных средств, могут покупать произведения искусства, а другие граждане, «особо продвинутые» в финансовых знаниях и в склонности к риску, но не обладающие крупными денежными ресурсами, могут инвестировать в производные финансовые инструменты. Но это уже, так скажем, «немассовые» направления инвестирования, и мы их рассматривать не будем. Хотя следует еще два слова сказать о том, что при сильном желании, даже не располагая большой суммой денег, можно купить пай паевого инвестиционного фонда, инвестирующего в произведения искусства, и тем самым опосредованно заняться вложением средств в эту группу активов.

Итак, что же выбрать – какой инструмент инвестирования? Какому инструменту «доверить» свои сбережения?

Прежде чем ответить на этот вопрос, вы должны оценить эффективность различных вариантов инвестирования сбережений. Затем следует четко определить свои инвестиционные цели (зачем вы инвестируете, на какой срок и т.д.) и свои инвестиционные предпочтения и ограничения (какой риск вы посчитаете для себя приемлемым) и в соответствии с этими целями, предпочтениями и ограничениями выбрать тот вариант инвестирования сбережений, который будет им в наибольшей степени соответствовать.

Этим выбором может стать какой-то один инвестиционный инструмент, но более безопасно инвестировать в определенный набор различных инструментов, т.е. создать свой инвестиционный портфель (либо, обратившись к услугам управляющей компании и купив паи того или иного паевого инвестиционного фонда, присоединиться к уже существующему инвестиционному портфелю). Как грамотно выбрать инструменты для инвестирования, как создать свой собственный инвестиционный портфель или присоединиться к уже существующим инвестиционным портфелям под управлением профессиональных управляющих – об этом более подробно рассказывается в другой брошюре серии «Финансовая грамотность» под названием «Куда вложить деньги (основы формирования инвестиционного портфеля для мелкого инвестора)».

## **Выбор инструментов сделан. Следующий шаг – выбор финансового посредника**

---

Вы выбрали для себя подходящие классы активов (инструменты) для инвестирования своих сбережений, определили их сочетание в вашем портфеле (или предполагаете отдать решение этого вопроса



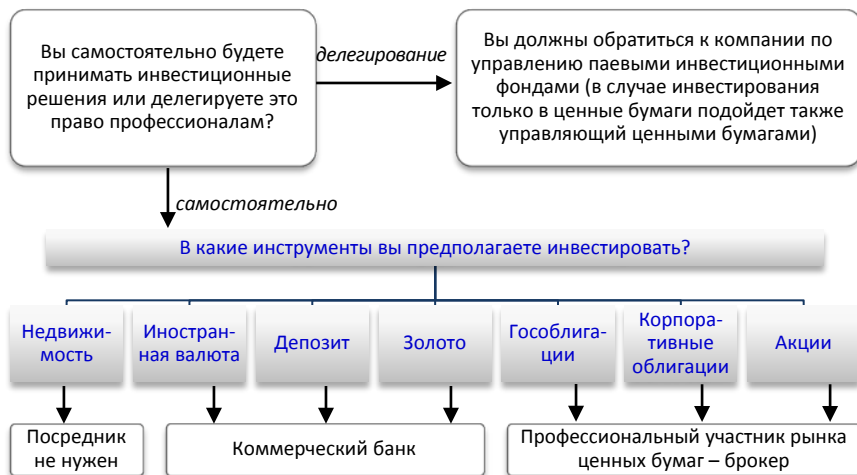
профессионалам) в соответствии с вашими представлениями о допустимом уровне риска (как это грамотно сделать – см. брошюру «Куда вложить деньги...»). После этого вам нужно решить два вопроса: 1) к какому финансовому посреднику (финансовой организации) обратиться для осуществления инвестиционных операций; 2) оставляете ли вы за собой принятие инвестиционных решений или доверяете их профессионалам финансового рынка.

Прежде всего, ответьте на второй вопрос. Если вы предполагаете принимать инвестиционные решения самостоятельно, то вы выбираете посредника (посредников) в зависимости от типа инструментов, в которые собираетесь инвестировать. Если же вы предполагаете доверить принятие инвестиционных решений в ваших интересах профессионалам, то должны обратиться к управляющим компаниям, компаниям по управлению паевыми инвестиционными фондами (или, если вы предполагаете инвестировать только в ценные бумаги, то можете обратиться также к управляющим ценными бумагами).

В противном случае вы обращаетесь к другим типам финансовых посредников. Далее нам нужно установить определенное соответствие между типами инструментов, в которые вы будете инвестировать свои сбережения, и типом финансового посредника. Это соответствие в первом приближении будет выглядеть следующим образом:

- Вам следует обратиться в банк, если вы хотите купить иностранную валюту, или разместить деньги на банковском вкладе (депозите), или купить золото.
- Вам следует обратиться к брокеру (профессиональному участнику рынка ценных бумаг, оказывающему брокерские услуги), если вы хотите инвестировать в акции, или в государственные облигации, или в корпоративные облигации.

Все это можно представить в виде простой блок-схемы:



Но к этой блок-схеме следует сделать важное замечание.

Инвестировать в золото, государственные и корпоративные облигации удобнее не напрямую, а через покупку паев паевых инвестиционных фондов. Поэтому применительно к этим классам активов правильнее с практической точки зрения в качестве подходящего финансового посредника указать компанию по управлению паевыми инвестиционными фондами (но в этом случае вы одновременно и делегируете принятие инвестиционных решений по вложению средств в данные классы активов данной компании). Подробнее см. также брошюру «Куда вложить деньги...».

Определившись с типом финансового посредника, далее вам предстоит выбрать достойнейшего из достойнейших среди финансовых посредников определенного типа.

Выбирая брокера, следует помнить также и о следующем: несмотря на то что в данном случае вы оставляете принятие инвестиционных решений за собой, на такие решения будет оказывать существенное воздействие ваш брокер. Если вы будете отдавать брокеру поручения по телефону, сотрудники брокерской конторы так или иначе станут вашими советчиками. Работая через Интернет, вы будете изучать рекомендации

брокера, сформулированные в его аналитических записках и исследованиях. И это профессиональное содействие брокера в принятии вами взвешенного инвестиционного решения должно быть достаточно значимым.

Выше мы уже говорили о том, как избежать выбора инструментов, незаконно предлагаемых неискушенным инвесторам (т.е. выпущенных не в соответствии с законодательством) – см. с. 14–15 данной брошюры. Однако для грамотного инвестирования сбережений только этого (выбора ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательством, и, следовательно, ухода от ловушек мошенников и жуликов) недостаточно. Государство отвечает только за законность выпуска акций, но не за эффективность работы корпорации и, следовательно, не за те доходы, которые эти акции могут принести.

Эффективность работы корпорации прямо влияет на динамику курса ее акций – чем лучше результаты деятельности, тем быстрее растет курс акций. Но кроме успешности работы корпорации на динамику курса акций и даже более того – на направление его движения (вверх или вниз) – оказывают влияние многие другие факторы: состояние мировой экономики, политика денежных властей крупнейших стран, внедрение новых технологий и т.д.

Сами вы вряд ли определите наиболее вероятное направление движения курса акций. Обычно брокеры, которые выполняют поручения по покупке-продаже акций, сами проводят необходимые исследования и дают свои заключения относительно возможной цены акции через определенный промежуток времени. Но безоглядно доверять таким рекомендациям тоже не стоит – вспомним только один почти анекдотичный случай. В США и других странах время от времени устраивают соревнования гуру фондового рынка, в рамках которых наиболее удачливые (до этого момента) управляющие предлагают свои варианты формирования портфеля акций (т.е. того набора акций, в которые они намерены инвестировать средства), предполагая, что через год именно ими сформированный портфель принесет наибольший доход.

И вот не так давно шутки ради в телешоу пригласили, наряду с признанными гуру из ведущих инвестиционных банков и брокерских домов, обезьяну из зоопарка. Велик был конфуз, когда победителем устроенного конкурса оказалась обезьяна, случайным образом набравшая карточки с названиями корпораций, выпустивших акции.

Часто случается и такое, что брокеры рекомендуют к покупке акции, в росте которых они заинтересованы сами (или их крупные клиенты, или их учредители). Для предотвращения таких ситуаций регуляторы рынка разрабатывают определенные правила и следят за их исполнением, но и сам инвестор должен быть начеку, чтобы не попадать в ситуации, когда ваши деньги хотят использовать не в ваших целях.

Поэтому – прислушайтесь, но проверяйте! Посмотрите, какие акции рекомендует к покупке другой брокер, третий, четвертый. А еще лучше – посмотрите, что эти самые четыре брокера рекомендовали год назад и как акции, на которые они ставили, вели себя за прошедший год на самом деле.

Брокер – необходимый элемент финансового рынка. Он появляется в вашем варианте инвестирования сбережений, если вы сами решили принимать инвестиционные решения. Как выбрать брокера, мы еще более подробно расскажем – в брошюре «Как выбрать брокера для работы на финансовом рынке».

Но если вы не чувствуете в себе достаточных знаний и уверенности для того, чтобы самостоятельно принимать инвестиционные решения, лучше доверить это профессионалам. Для этого есть другой вариант инвестирования сбережений на финансовом рынке, который следует порекомендовать большинству мелких инвесторов, – предполагающий передачу своих сбережений в управление профессиональным управляющим на рынке ценных бумаг: управляющим ценными бумагами или управляющим компаниям. В этом варианте профессиональные управляющие принимают инвестиционные решения в ваших интересах – в соответствии с условиями договора доверительного управления (при передаче в управление управляющим ценными бумагами) или в

соответствии с условиями инвестиционной декларации (в случае покупки паев паевых инвестиционных фондов или акций инвестиционных фондов, которыми управляют управляющие компании).

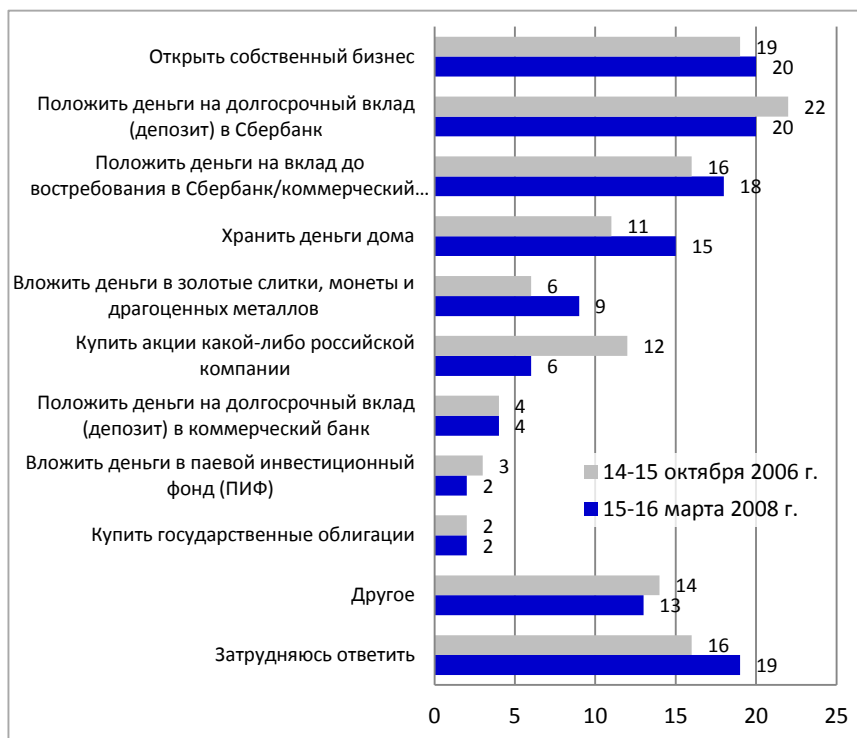
## Приложение 1. Баланс денежных доходов и расходов населения России

	1999 г.		2010 г.	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%
<b>Доходы</b>				
I. Доходы от предпринимательской деятельности	360 267	12,4	2986 241	9,3
II. Оплата труда наемных работников	1006 756	34,6	12 597 185	39,2
III. Доходы наемных работников от предприятий и организаций, кроме оплаты труда	63 875	2,2	447 403	1,4
IV. Социальные трансферты	381 694	13,1	5711 335	17,8
V. Доходы от собственности	207 109	7,1	2026 880	6,3
VI. Доходы от продажи иностранной валюты	172 599	5,9	977 821	3,0
VII. Прочие доходы (от сдачи черных и цветных металлов)	0	0,0	50 002	0,2
VIII. Деньги, полученные по переводам	0	0,0	0	0,0
IX. Другие доходы	715 769	24,6	7353 991	22,9
<b>Всего денежных доходов</b>	<b>2908 069</b>	<b>100</b>	<b>32 100 856</b>	<b>100</b>
<b>Расходы и сбережения</b>				
I. Покупка товаров и оплата услуг	2281 177	79,9	22 441 196	71,3
II. Обязательные платежи и разнообразные взносы (с деньгами отосланными)	192 056	6,7	3019 543	9,6
III. Сбережения во вкладах и ценных бумагах	98 634	3,5	2472 539	7,9
IV. Расходы на покупку недвижимости	38 696	1,4	1076 749	3,4
V. Приобретение иностранной валюты	226 857	7,9	1172 333	3,7
VI. Изменение средств на счетах физических лиц-предпринимателей	33 619	1,2	1690 676	5,4
VII. Изменение задолженности по кредитам	-16 667	-0,6	-545 480	-1,7
VIII. Деньги, отосланные по переводам	402	0,0	138 549	0,4
<b>IX. Всего денежных расходов и сбережений</b>	<b>2854 775</b>	<b>100</b>	<b>31 466 106</b>	<b>100</b>
<b>X. ПРЕВЫШЕНИЕ ДОХОДОВ НАД РАСХОДАМИ</b>	<b>53 294</b>		<b>634 750</b>	
<b>XI. БАЛАНС</b>	<b>2908 069</b>		<b>32 100 856</b>	

Источник: Росстат.

## Приложение 2. Мониторинг инвестиционных настроений (по данным общероссийских опросов ФОМа)

**Представьте, что у вас есть крупная сумма денег, которую вы можете не тратить на повседневные нужды в течение нескольких лет. Какой или какие из перечисленных вариантов вы бы предпочли? (Карточка, не более трех ответов, в % от количества ответов)**



---

**Серия «Финансовая грамотность»**

**КАК ВЫГОДНО И НАДЕЖНО ИНВЕСТИРОВАТЬ СБЕРЕЖЕНИЯ**

*Ответственный за выпуск* Алексей Ведев  
*Редактор* Ирина Карясова  
*Художественное оформление и верстка* Ольги Белобородовой

Подп. в печать 29.05.2012. Формат изд 145x215. Печать офсетная.  
Тираж 1000 экз. Усл. печ. л. 60 x 90/16. Заказ №

ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"»,  
119034, Москва, Пречистенская наб., д. 11, офис 401В

Отпечатано в типографии ООО «Лига-Принт»,  
105203, Москва, 12-я Парковая ул., д.11/49

---