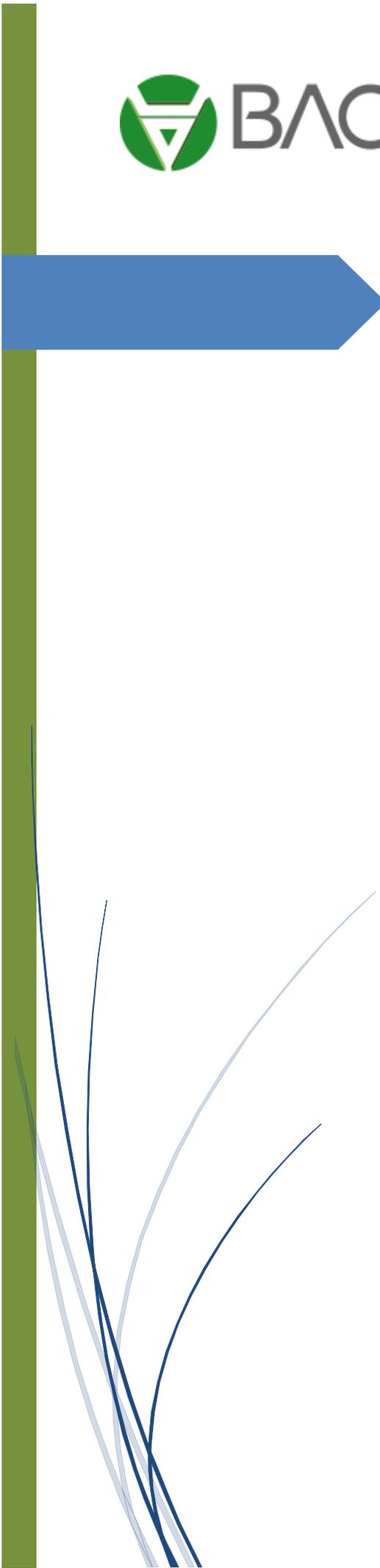




# **Деньги из воздуха**

## **Пять способов получить доход не работая**



Под редакцией Грязновой Т.В.  
Финансовая компания ВЛС Инвест

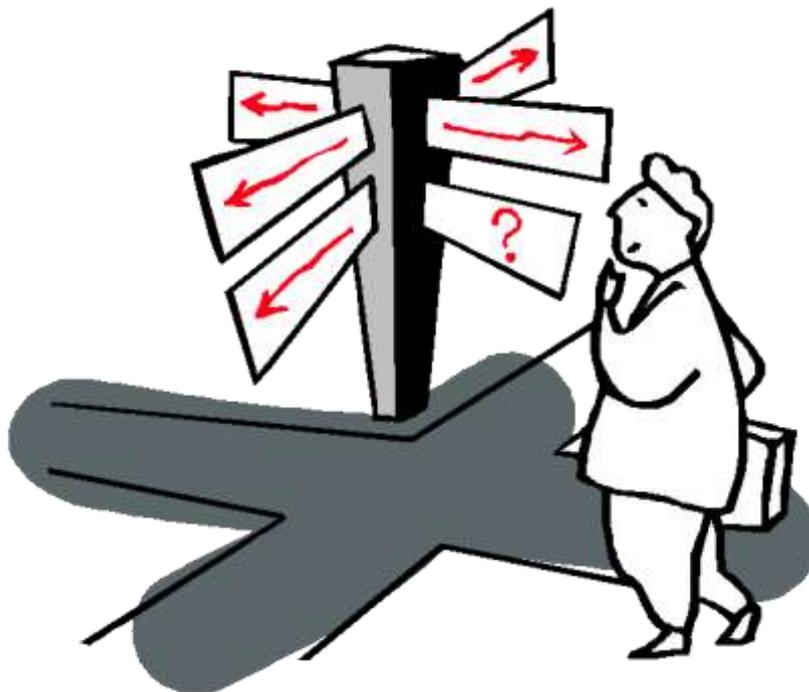
## Оглавление\*

<b>Оглавление</b> .....	1
<b>Поговорим о насущном..?</b> .....	2
<b>Ее величество Акция</b> .....	3
<b>Доверять или нет?</b> .....	7
<b>А нужны ли фонды?</b> .....	11
<b>«Пиф- ПАММ!»</b> .....	13
<b>Структурный микс</b> .....	17
<b>Подводя итоги</b> .....	21

---

\* Информация в этой книге сформирована из учебных материалов компании ВЛС Инвест. А так же использованы данные из открытых источников.

## Поговорим о насущном..?



Все время было принято думать, что инвестор – это человек с «толстым кошельком», которому уже некуда девать деньги, и он вкладывает их во что угодно.

Но времена меняются. Сейчас люди, у которых имеется небольшие, но свободные деньги, также становятся инвесторами. Возникает вопрос — а что же такое инвестиции?

Инвестиции – это вложение капитала с целью получения дохода. На данный момент инвестиции являются неотъемлемой частью жизни общества. Без инвестиций ни одна экономика в мире не сможет существовать, и уж тем более развиваться.

А кто такой инвестор? Инвестор – это человек, группа людей или фирма, занимающиеся инвестиционной деятельностью. В этих понятиях нет данных об ограничениях вкладываемой суммы. Даже вложенные 10 рублей с целью получения прибыли являются инвестицией.

А куда надо вложить деньги для большой прибыли? Это очень емкий вопрос!

Доход зависит от степени риска, желанной доходности, а также сроков инвестирования. Все это взаимосвязано.

Сегодня существуют различные варианты вложений даже для маленьких сумм!

Давайте рассмотрим их подробнее.

## Ее величество Акция



Итак, начнем с общепринятых понятий, которые у всех «на слуху». **Акция** – это ценная бумага, закрепляющая права на часть прибыли акционерного общества (дивиденды), часть имущества, остающегося после ликвидации и на участие в управлении акционерным обществом.

Акция представляет собой инструмент для инвестирования капитала, она относится к долевым ценным бумагам. Инвестиционный потенциал акций зависит от ряда характеристик, основными из которых являются финансовое состояние эмитента, надёжность, ликвидность и доходность.

При инвестировании в акции доходы можно получать от дивидендных выплат или же от изменения рыночной цены акции.

Акции разделяют на обыкновенные и привилегированные. При рассмотрении вопроса инвестиций в акции разница между обыкновенными и привилегированными акциями заключается лишь в том, что привилегированные акции дают право на получение фиксированного дивиденда, тогда как дивиденды по обыкновенным акциям могут и не выплачиваться.

Вложения в обыкновенные акции являются наиболее рискованными, так как дивиденды по ним вовсе не гарантированы. Зато в случае получения компанией большой прибыли могут быть весьма существенными. Дивиденды по привилегированным акциям, как правило, строго фиксированные и не очень высокие



### **Какие плюсы дают Вам инвестиции в акции?**

- Цены на акции российских компаний потенциально могут сильно вырасти. Они весьма изменчивы. В прошлом на протяжении многих лет эти акции демонстрировали опережающие по отношению к большей части мира темпы роста.

- В обычной ситуации акции наиболее популярных корпораций (blue chips) высоколиквидны. То есть их можно быстро, легко и с относительно небольшими расходами купить и продать.

- Существует развитая инфраструктура рынка, позволяющая поручить кому-то заботы о непосредственном выборе акций для инвестирования.

- Потенциально преобразование общественно-правовой среды, реальное укрепление прав собственности, изменение корпоративной культуры могут существенно повысить стоимость многих российских акций.

- Проводимая сейчас проинфляционная политика денежных властей способствует росту цен на акции.

### **Минусы инвестиций в акции:**

- Инвесторы, владеющие небольшими долями акций, не имеют практически никаких прав на участие в управление компанией. В связи с этим их интересы, в том числе и по распределению прибыли, зачастую бывают ущемлены.

- На пиках кризиса ликвидность акций существенно падает, уменьшается глубина рынка. Иногда продать акции, даже с существенной потерей к текущей цене, становится практически невозможно.

- Шансы на позитивное изменение общественно-правовой среды в России, способное увеличить оценку акций, в обозримом будущем пока не кажутся большими.

- Вложения в отдельные акции очень ненадежны. По любой из акций существует риск убытков и даже полной потери инвестиций.

- Самостоятельное инвестирование в акции требует достаточно высокой компетентности и информированности. Даже большинство профессиональных участников рынка проигрывает при краткосрочных спекуляциях. Точно так же и при долгосрочных вложениях средства, инвестирующих в акции, в среднем растут хуже рынка.

- Прекращение стимулирующей политики денежными властями или новый виток кризиса могут привести к резкому падению цен на акции.

## **Кому подходят инвестиции в акции?**

- Если ваш приоритет – надежность, то акции – малопривлекательный вариант.

- Если ваш приоритет – высокий доход, то вложения в акции могут оказаться достаточно эффективными, если вы готовы на длительные (в том числе измеряемые годами) инвестиции и осознаете их достаточно существенный риск.

- Если вы ориентированы на долгосрочные вложения и на получение регулярного небольшого дохода, то вкладываться имеет смысл в привилегированные акции. Доход по этим акциям невысок, но вы не так сильно зависите от финансовых результатов деятельности компании (если, конечно, компания не окажется на грани банкротства).

- Если вы рассчитываете на крупный доход от изменения цены акции, то более привлекательными являются обыкновенные акции. Приятной неожиданностью могут стать дивидендные выплаты по акциям, иногда весьма существенные. Рассчитывать на них, однако, не стоит. В период кризиса прибыль компаний снижается или сменяется убытком. К тому же

большинство российских компаний вообще не платит высоких дивидендов по акциям.

- Если ваш приоритет – быстрая доступность средств, то большинство акций – достаточно рискованный вариант.

- Приобретение акций на короткие и средние сроки имеет смысл, только если вы планируете активную спекулятивную игру с достаточно высоким уровнем риска.



## Доверять или нет?



Следующим номером нашей программы выступает **доверительное управление**.

Доверительное управление – это такой вид управления капиталом, при котором денежные средства передаются другому лицу – доверительному управляющему. В задачу доверительного управляющего входит сохранение и приумножение этих средств за вознаграждение и в течение определенного срока.

Вознаграждение обычно состоит из платы клиента за услуги управляющего и процента управляющего от прибыли клиента. Обычно договор доверительного управления снимает ответственность с управляющего при неблагоприятном исходе (убытках).

Передать свой инвестиционный капитал в доверительное управление может как юридическое, так и физическое лицо. Соответственно, принять деньги в доверительное управление может как управляющая компания, так и частный трейдер. Доверительное управление – это лицензируемая российским государством деятельность. Лицензия именно на доверительное управление должна быть и у управляющей компании, и у индивидуального трейдера, который предлагает такие услуги.

До недавнего времени доверительное управление было доступно лишь довольно состоятельным людям. До сих пор сохранилось множество столичных управляющих компаний, принимающих инвестиционные средства в доверительное управление от одного миллиона долларов. Однако, как известно, спрос рождает предложение, и услуги доверительного управления становятся доступны все большему числу обычных российских граждан.

В среднем по России доверительные управляющие принимают от физических лиц инвестиционный капитал от 200 тыс. рублей. Однако если вы располагаете гораздо меньшей суммой, скажем, 50 тыс. рублей, вы также можете передать ее в доверительное управление, но при этом ваши деньги будут объединены в так называемый пул – фонд нескольких частных инвесторов при одном управляющем. Управляющий работает с пулом так же, как с деньгами одного клиента. Индивидуальные пожелания членов пула учитываются в меньшей степени, чем индивидуальных клиентов.

Крупные управляющие компании часто принимают деньги не менее, чем на год. Финансовые специалисты говорят, что инвестировать средства таким способом меньше, чем на год, не имеет смысла. Однако существуют компании, принимающие деньги клиентов в доверительное управление на срок от полугода. Договор с управляющей компанией обычно предусматривает возможность изъятия клиентом средств до истечения его срока, а также автоматическое продление (пролонгацию), если таково будет желание клиента.



## **Плюсы Доверительного управления**

1. Больше возможностей получить доход. В доверительном управлении можно использовать деривативы (производные ценные бумаги), например – форварды, фьючерсы и опционы.

2. Меньше риск потерь при падении рынка. Если рынок ценных бумаг идет вниз, доверительный управляющий вправе продать бумаги с целью переждать падение. Но он не может играть на понижение рынка ценных бумаг, заключая «короткие» сделки, потому что он не вправе кредитоваться или занимать акции. Российское законодательство здесь призвано защищать частных инвесторов от больших рисков и запрещает доверительным управляющим осуществлять всякого рода займы.

2. Оперативность. Плюсом доверительного управления является то, что ввод/вывод средств клиента по его требованию происходит день в день.

3. Индивидуальный подход. Управляющий работает с вашими средствами персонально, учитывая ваши пожелания и приоритеты.

## **Минусы Доверительного управления**

По сравнению с банковским депозитом доверительное управление может быть более доходным, но этот доход не гарантирован. Управляющая

компания или частный управляющий не обещают фиксированной доходности ваших вложений. И может оказаться так, что вы не только не заработаете, но и потеряете свои деньги. При этом оплатить услуги управляющего все равно придется.

Хотя задача управляющего - сохранить и приумножить капитал клиента.

## **Основные ориентиры для доверительного управления**

Поскольку при доверительном управлении деньги каждого инвестора получают более индивидуализированный подход, и поскольку доверительный управляющий располагает большей свободой, то можно сказать, что теоретически доверительное управление доходно и одновременно менее рискованно. И если раньше доверительное управление было доступно только наиболее состоятельному населению страны, то сегодня этот вид инвестирования может позволить себе практически каждый человек, имеющий сбережения.



## А нужны ли фонды?



А сейчас давайте разберемся, что же скрывается под «страшными аббревиатурами» **ПИФ** и **ОФБУ**?

Итак, **ПИФ** – паевой инвестиционный фонд, а **ОФБУ** - общий фонд банковского управления.

**ОФБУ** - это одна из форм коллективного инвестирования, что означает, что инвестор, вкладывая свой капитал в **ОФБУ**, становится совладельцем активов общего фонда банковского управления пропорционально вложениям.

**Сравнительная характеристика** **ОФБУ** и **ПИФов** выглядит следующим образом:

В случае инвестирования в общий фонд банковского управления инвестор получает «сертификат долевого участия», который удостоверяет сам «факт передачи в доверительное управление имущества и размер доли в составе **ОФБУ**». Этот сертификат не является имуществом, и быть предметом договоров купли-продажи не может.

При инвестировании в **ПИФ**, каждый инвестор получает инвестиционный пай **ПИФа**, что является ценной бумагой, которая может

быть продана третьим лицам. Паи многих ПИФов обращаются на бирже, и в таком случае каждый гражданин может купить паи на бирже и стать пайщиком фонда.

Так же еще одним отличием ПИФа от ОФБУ является возможность вкладывать в фонд банковского управления не только рубли, но и иностранную валюту (доллары, евро) и если это предусмотрено правилами ОФБУ – даже драгметаллы. В ПИФ можно вкладывать рубли и, если предусмотрено правилами фонда, возможность внесения имущества.

Также ОФБУ по структуре активов не имеют строгих законодательных ограничений. Основным ограничением для общих фондов банковского управления является запрет «вкладывать в ценные бумаги одного эмитента более 15% от своих активов». Это ограничение на государственные ценные бумаги не распространяется. Так же ОФБУ не имеют каких-либо ограничений для вложений в различные иностранные ценные бумаги.

Если говорить о прозрачности, ОФБУ информацию о составе и структуре активов представляет **только** участникам ОФБУ, а в открытом доступе информация отсутствует. Информация о структуре и составе активов ПИФов раскрывается в активном доступе ежеквартально.

Если говорить об **инвестиционных возможностях**, то ОФБУ здесь выигрывает за счет большого количества финансовых инструментов, включая валюту, драгметаллы, иностранные ценные бумаги и производные финансовые инструменты. Инвестиционные возможности ПИФов – это в основном, ценные бумаги российских эмитентов.

Существует разница и в расходах на вознаграждение. При инвестировании в ОФБУ инфраструктурные расходы обычно не выделяются, как правило, банки, управляющие фондами, получают отдельный оговоренный процент от средней стоимости имущества фонда в качестве вознаграждения или процент от полученного дохода. С ПИФаами совсем другая история – это отдельные вознаграждения регистратору, специализированному депозитарию, оценщику и аудитору, а также расходы на управляющую компанию в виде оговоренного процента от стоимости чистых активов ПИФа.

## «Пиф- ПАММ!»



Среди услуг, которые предоставляют брокерские компании, явно выделяются набирающие все большую популярность **ПАММ-счета**.

ПАММ-счёт (от англ. Percent Allocation Management Module, ПАММ — модуль управления процентным распределением) – инструмент, который позволяет упростить процесс передачи средств управляющему доверительным счетом и автоматически производит все расчеты/распределение прибыли/убытков между сторонами.

Если раньше Вам пришлось бы для заключения договора о доверительном управлении ехать в офис компании или оформлять документы по почте, то сейчас возможности интернета позволяют упростить все эти мероприятия: заключение договора, выбор управляющего и передача ему средств в управление занимают считанные минуты!

Вкладывая деньги в выбранный ПАММ-счет, вы отдаете свои средства в доверительное управление конкретному трейдеру. Он совершает сделки, фиксирует прибыль/убытки и через интерфейс ПАММ-счета инвесторы следят за его деятельностью. Прибыль, а также непосредственное вознаграждение трейдера за проделанную работу происходит по заранее закреплённым условиям, которые оговариваются в оферте.

При заключении договора – оферты (от английского слова offer – предлагать) ПАММ счёта - вы даете согласие на все аспекты будущего сотрудничества. Оферта содержит в себе ряд пунктов:

- процент вознаграждения управляющего. Эта доля может быть разной. Более опытные и устоявшиеся трейдеры с высокой доходностью требуют от 50% прибыли;

- минимальная сумма первоначального депозита;

- сроки снятия денег. У некоторых ПАММ-счетов есть заранее установленные сроки вкладов и, если Вы решите забрать тело вклада заранее, будете вынуждены заплатить оговоренный штраф. Так что и этот момент будет обсуждаться в оферте.

- варианты пополнения вклада – минимальные суммы и сроки;

- возможность реинвестиции (капитализации) процентов.

### **Зачем все это управляющему?**

Чем больше капитал и сумма оборотных средств, тем выше потенциальная прибыль в результате успешных операций на рынке. Здесь воплотилась стратегия WIN-WIN, когда оба участника – и трейдер, и инвестор – заинтересованы в увеличении своего капитала.

Инвесторы отдают деньги в управление профессионалу. При этом управляющий получает дополнительные удобства при торговле через ПАММ – управление всем капиталом инвесторов производится с одного счета.

# ПАММ



## Преимущества ПАММ-счётов

1. Высокий процент дохода, получить который при использовании консервативных методов инвестирования невозможно. При этом на большинстве ПАММ-счетов возможно реинвестирование – так называемый “сложный процент”, когда уже полученная прибыль плюсуется к депозиту и начисление процентов происходит уже на эту – большую – сумму.

2. Они приносят пассивный доход. Инвестору не нужно совершать активных действий для получения прибыли – деньги и время работают на него. Все, что нужно от инвестора: капитал и осознанный выбор подходящего ПАММ-счета.

3. На ПАММ-счёте имеется собственный капитал управляющего, т.е. трейдер не будет неоправданно рисковать, потому как ставит под угрозу свои собственные средства. Это очень важно, потому как нередко бывают случаи, когда доверительный управляющий, не рискующий ничем, кроме денег доверителей, просто «сливал» весь счёт, говоря, что произошли непредвиденные обстоятельства!

4. Вы имеете возможность снимать наличность и пополнять депозит в любое удобное время с помощью доступных средств платежей (электронные валюты, банковский платеж). При этом ваша доходность не пострадает, просто изменится ваша доля в общем счёте.

6. Система разработана так, что трейдер не имеет прямого доступа к вашим средствам. Грубо говоря, забрать деньги и скрыться у него не

получится. Все расчеты между сторонами производятся в автоматическом режиме, что исключает возможность случайной ошибки.

7. И, наконец, одно из самых главных преимуществ: небольшая сумма для стартового вклада. Например, при доверительном управлении на Фондовом рынке, опытные портфельные управляющие начинают работать с суммой, равной не менее 500 тысячам рублей. А то и выше. Не каждый обладает такими средствами. А ПАММ счета на рынке Форекс предлагают более гибкие условия: депозит может составлять от 10 долларов. Правда при этом надо учитывать, что и прибыль не будет заоблачной.

### **Что касается недостатков...**

1. Регулирование. Дело в том, что его почти нет. Но, каждая уважающая себя брокерская контора, оказывающая услуги на рынке Форекс, проходит аттестацию, получает специальный сертификат и подвергается периодическим проверкам со стороны контролирующих органов. В случае нарушения установленных правил, компания несёт ответственность, и вы сумеете вернуть потерянные средства.

2. Риски. Никто не гарантирует вам стабильной и устойчивой доходности, ибо финансовые рынки полны риска. Если сталкиваться с рисками вы не желаете, то просто отправляйтесь в банк и открывайте вклад с доходностью, едва опережающей инфляцию. А вот финансовые рынки, пусть и сопровождаемые перепадами, способны принести более высокую прибыль в сравнении с ультра-консервативными банковскими депозитами.

## Структурный микс



Еще одним инвестиционным инструментом являются **структурные продукты**.

Структурные продукты появились на европейском финансовом рынке в последнее десятилетие XX века, когда началось активное продвижение управляющими компаниями на рынок предложений для частных инвесторов с относительно небольшим капиталом. Следствием роста ориентации рынка финансовых услуг на некрупных частных клиентов стало создание управляющими компаниями новых финансовых инструментов и услуг. В том числе — инструментов, «сконструированных» из нескольких уже существующих и известных.

В России структурные продукты появились недавно. И сразу же стали привлекать даже очень осторожных вкладчиков, поскольку их продавцы обещают сведение риска потерь практически к нулю.

Структурный продукт представляет собой фактически комплекс из нескольких разных финансовых инструментов. Часть средств клиента управляющая компания размещает, например, на депозите в банке, часть вкладывает в акции или облигации компаний, на часть денег может быть

приобретено золото и т. д. Акции и облигации компаний, в которые инвестируются средства клиента, относятся к разным группам по особенностям динамики курсов. Более стабильные акции крупных компаний относятся к одной группе, акции новых и интенсивно развивающихся компаний — к другой и т. д.

Смысл структурных продуктов — максимизация доходности при заданном уровне риска.

Снижение рисков при использовании структурных продуктов достигается за счет вложения основной части средств инвестора в инструменты с фиксированной доходностью (твердо установленным процентом, выплата которого не зависит от внешних условий). Чаще всего основная часть средств инвестора просто помещается на банковский депозит.

Вторая же часть инвестиционного капитала (обычно меньшая по объему – примерно от 5% до 30%) может быть вложена в достаточно рискованные финансовые инструменты с высоким потенциальным доходом. Если вложения в рискованные инструменты окажутся убыточными, убыток должен быть скомпенсирован доходом от первой, основной части капитала. У инвестора всегда есть выбор: вложить средства в один инструмент или в несколько. Инструментом может быть все, что можно купить за деньги с целью сбережения или приращения средств. Например, валюта, недвижимость, ценные бумаги, крупа, золото, паи ПИФов и т. д. Также инструментами будут банковские депозиты, ОМС (обезличенные металлические счета) и т.д.

При покупке структурного продукта между инвестором и управляющей компанией заключается договор – либо стандартный для данного вида структурного продукта, либо разработанный индивидуально для конкретного клиента. В договоре указывается срок, на который осуществляется вложение средств, а также описывается алгоритм действий, которые будет совершать управляющий при тех или иных условиях, складывающихся на рынке.

Структурные продукты предлагают как банки, так и управляющие компании.



## **Плюсы структурных продуктов**

1. Экономия времени на отслеживание информации и реализацию инвестиционных решений.
2. Не требуется квалификации, достаточно выбрать структурный продукт в соответствии с личными приоритетами.
3. Возможность установить максимальный уровень убытков, который формально не должен быть превышен.
4. Возможность использования инструментов, недоступных частному инвестору напрямую или слишком неудобных из-за налогообложения и т.д.

## **Но есть и минусы**

1. Высокий порог входа. Стандартные предложения банков рассчитаны на инвесторов, готовых вложить от миллиона рублей. Существуют предложения структурных продуктов и с входным порогом от ста тысяч рублей. Но чем меньше капитал, тем большую долю от него составят затраты на управление или тем меньше выбор стратегий.
2. Расходы на оплату работы управляющих.
3. Узкий выбор. Набор готовых структурных продуктов на рынке невелик, и среди них может не оказаться вполне соответствующих вашим предпочтениям.

4. Если основная часть средств инвестора чаще всего помещается на депозит в банке, инвестор несет все риски, связанные с хранением денег в банках.

5. Если основная часть средств вложена в облигации «лучших эмитентов», «гарантированная» доходность в современных условиях превращается в фикцию.

6. Непрозрачность. Инвестор не знает, в какие именно инструменты вложены его средства и в каком соотношении. Следовательно, невозможно самому оценить риски и потенциальную доходность, приходится верить на слово управляющим.

7. Собственником ценных бумаг и других инструментов, составляющих структурный продукт, является управляющая компания, а не сам инвестор. И если убытки управляющей компании в целом окажутся слишком высокими, она не сможет гарантировать возврат основного капитала инвестору, а также и уровень его потерь.

## Подводя итоги



Итак, дамы и господа, давайте резюмируем все преимущества и недостатки инвестирования и определимся, что же подходит именно Вам.

Каждый из нас хотя бы раз в жизни слышал: **«Деньги должны работать!»** И главное — все (или почти все) с этим согласны.

Согласны на словах, а не на деле. Большинство россиян говорят о важности инвестиций, но вместо того, чтобы изучать ситуацию на фондовом рынке, просматривать предложения банков и управляющих компаний, кладут деньги «под подушку».

## **Нужно ли все-таки инвестировать?**

И, правда, зачем рисковать собственными деньгами, отдавать их непонятным организациям? Ради чего все это?

## **ЧТО нам дают инвестиционные инструменты?**

1. Возможность за относительно короткий срок накопить большую сумму денег (на покупку машины или квартиры). К вложенным в банк или ПИФ средствам добавятся проценты, которые, как минимум, покроют инфляцию.

2. Вложив деньги на длительный срок, вы можете неплохо заработать. Особенно, если сумма вклада была большой, а объект инвестирования был выбран удачно.

3. В любом случае вы получите опыт и знания, которые помогут вам в дальнейшей жизни.

## **Есть у инвестирования и свои минусы**

Первой существенной прибыли ждать придется достаточно долго (минимум 3 года)

Деньги, вложенные в различные компании, уже не принадлежат вам. Вы не сможете свободно распоряжаться ими.

Нужно постоянно быть начеку, следить за ситуацией в стране и мире, интересоваться ситуацией на фондовом рынке и т.д. В общем, расслабиться и получать удовольствие не получится.

Главный недостаток инвестирования — это риск.

Точнее — соотношение риска и прибыли. Они зависят друг от друга. Чем больше риск, тем больше прибыль. И наоборот.

Инвестиции — это своего рода игра, и далеко не последнюю роль в успехе играет выбор «поля». Нужно помнить, что чем выше предполагаемая (обещаемая) прибыль, тем больше риски. И наоборот. Ниже прибыль — больше гарантий. Какому варианту отдать предпочтение, каждый должен решить самостоятельно, отталкиваясь от своих финансовых возможностей и особенностей характера. А ориентироваться в мире финансов и инвестиций Вам поможет **электронный журнал «Это деньги»**, подписку на который Вы можете оформить, перейдя по ссылке: <http://journalmoney.ru/> .

**Читайте, изучайте и двигайтесь вперед!  
И перестаньте уже сомневаться - ИНВЕСТИРУЙТЕ!**

