

Совместный Проект Российской Федерации и Международного банка реконструкции и развития «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации»

Понимаю, как
работают инструменты
с защитой капитала



Накопления:
Инвестиционные программы с защитой капитала

Москва 2015

ДЛЯ ЧИТАТЕЛЕЙ 45–60 ЛЕТ

Формирование накоплений, подготовка финансового благополучия после завершения трудовой деятельности

C1



Оптимизация структуры активов и пассивов

Как оптимальнее хранить и вкладывать деньги? Выгодно ли содержать недвижимость? Какие вещи «съедают» деньги и какие снабжают ими?

C2



Инвестиционные программы с защитой капитала

Как инвестировать без риска для себя? Какие бывают составные инвестиционные инструменты и как ими пользоваться?

C3



Покупка медицинских и образовательных услуг в кредит

Как обеспечить себе и своим близким отличное здоровье и образование? Разумно ли откладывать жизненно важные вещи по финансовым причинам?

C4



Страхование имущества

Как защитить накопленное за годы имущество? Можно ли не беспокоиться постоянно о том, что все заработанное пропадет?

C5



Инвестиционные пенсионные планы

Как подготовить себя к близящемуся выходу на пенсию? Можно ли, выходя на пенсию, не потерять в доходах?

C6



Права страхователя

Какие «схемы» могут использовать недобросовестные страховщики? Как выбрать надежную страховую компанию?

**Совместный Проект Российской Федерации и Международного банка
реконструкции и развития «Содействие повышению уровня финансовой
грамотности населения и развитию финансового образования в Российской
Федерации»**

Образовательный модуль

Инвестиционные программы с защитой капитала

Москва, 2015

УДК 330.322(078)
ББК 65.2-56я75

Модуль подготовлен консорциумом консультантов в составе: Автономная некоммерческая организация «Институт Финансового Планирования» (лидер консорциума, Россия) и Общество с ограниченной ответственностью «Грант Торнтон Консалтинг» (Россия), в рамках контракта № FEFLP/QCBS-3.4 «Разработка и апробация модульных образовательных программ и прочих материалов, направленных на повышение финансовой грамотности взрослого населения».

Как инвестировать без потерь? Цель модуля: рассказать о финансовых продуктах с защитой капитала и правилах их безопасного использования

Инвестиционные программы с защитой капитала / под ред. Е. Блискавки.

Коллектив авторов: Гусев А., Сулейманова С., Демидов Д., Земцов А., Ильина С., Клюковский Д., Коваль А., Макаров С., Маторина Т., Пахомов П., Холченко Н.

Оглавление



ЛЕКЦИЯ.....	22
Риски инвестирования и возможности их ограничения	22
СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ПРОДУКТЫ: КАК РАБОТАЮТ	24
ИНВЕСТИЦИОННОЕ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ (ИСЖ): ПЛЮСЫ И МИНУСЫ	30
РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА В ПОРТФЕЛЕ ИНВЕСТОРА.	33



ПАМЯТКА	37
---------------	----



ТЕСТИРОВАНИЕ	39
--------------------	----



Риски инвестирования и возможности их ограничения



Пример

Олег увлекался инвестированием на российском фондовом рынке и получал неплохой доход: от 20 до 30% годовых. Но была одна небольшая проблема: денег у него было немного – всего 300 000 рублей. Тогда он решил взять деньги в кредит у друзей и знакомых, пообещав им 15% годовых – ставка выше банковской. Олег говорил, что фондовый рынок дает больше, чем 20%, поэтому никакого риска нет. Все смотрелось очень хорошо до 2008 г. Далее произошло то, чего никто не ждал: российский рынок упал более чем на 70%.



Сейчас Олег должен своим друзьям 1 500 000 рублей. О 15% доходности уже никто из них и не мечтает – вернуть бы свои деньги. Как Олег сможет отдать долги, никто из друзей не понимает, поскольку никаких значительных источников дохода у него нет. Более того, ему сократили заработную плату на 30%.

Инвестиции. Мы часто слышим это слово. Каждый его понимает по-своему. Но суть в итоге одна: деньги должны приносить доход и чем больше – тем лучше. Поэтому человека не устраивают ставки по банковским депозитам, и в то же время не хотелось бы рисковать сбережениями.

Инвестиции на фондовом рынке предполагают получение доходности выше уровня депозитной ставки, однако являются высокорисковыми, что означает вероятность получения прибыли ниже ставки депозита или вовсе получения убытков в результате снижения рынка.

Развитие рынка финансовых инструментов позволило решить задачу участия в росте рынка без риска потери части капитала при неблагоприятном исходе, то есть инвестировать с защитой капитала.

«Защита капитала» означает, что в результате инвестирования инвестор получит денежную сумму, большую той, которую он инвестировал, или, по крайней мере, равную.

Риски¹, которые инвестор готов на себя взять, определяются заранее и являются строго контролируруемыми. Потенциальная же доходность такой инвестиции превышает размер депозитной ставки и зависит от динамики фондового рынка.



Пример

Сравним двух инвесторов: Михаил инвестировал в индексный фонд РТС 30 000 рублей. Николай на такую же сумму приобрел инвестиционный продукт с защитой капитала, ориентированный на индекс РТС. Через определенный промежуток индекс упал на 10%. Убытки Михаила составят 10%, то есть 3000 рублей. Николай же не потеряет ничего. Но если индекс вырастет, допустим, на 20%, то Михаил заработает те же 20%, то есть 6000 рублей. А доход Николая, скорее всего, будет несколько меньше из-за того, что значительная часть его средств была потрачена на обеспечение гарантии и меньше половины из них реально участвовали в росте рынка.

¹ Модуль «Инвестиции и риски»



Основной плюс инвестирования с защитой капитала – это возможность заработать на фондовом рынке и не остаться у разбитого корыта, если рынок пойдет против инвестора.

Виды гарантий возврата средств по инвестициям (допустимый уровень риска):

Полная гарантия:

инвестору будет возвращена вся сумма вложений в продукт даже при самом неблагоприятном сценарии, т.е. инвестор не потерпит убытков

Частичная гарантия:

инвестору гарантирован возврат определенной доли капитала, т.е. при самом неблагоприятном сценарии клиент потеряет определенный процент вложенных средств, но не больше

Отсутствие гарантии:

в самой неблагоприятной ситуации инвестор может потерять 100% своего капитала (характерно для инвестиций в акции, ПИФы и другие подобные инструменты)

Условная гарантия:

инвестору гарантируется полный возврат суммы вложений, за исключением некоторых «маловероятных» сценариев, когда действие защиты капитала отменяется; возможна полная потеря капитала

Однако защита капитала имеет следующие особенности:

- ✓ Защита капитала действует на 100%, как правило, только на дату истечения продукта. Если инвестор решает досрочно погасить продукт, гарантий возврата 100% суммы вложений у него не будет
- ✓ Обесценивание вложенного капитала вследствие инфляции: защита капитала подразумевает, что в худшем случае доходность по продукту составит 0% – то есть инвестор вернет вложенные денежные средства. Однако в реальном выражении покупательная способность денежных средств упадет за счет инфляции
- ✓ Упущенная выгода: инвестор мог бы разместить свой капитал в банковский депозит и гарантированно получить проценты вместо инвестирования в продукт с нулевой доходностью
- ✓ Дефолт компании: существует вероятность того, что компания не выполнит свои обязательства перед инвестором и обанкротится.

Далее рассмотрим основные виды финансовых продуктов с защитой капитала.



Структурированные продукты: как работают

Структурированный продукт (англ. structured product) – сложный комплексный финансовый инструмент, состоящий из двух и более простых базовых финансовых инструментов, подобранных в определенной пропорции.

Структурированные продукты позволяют защитить изначально вложенную сумму и одновременно могут позволить получить прибыль от роста стоимости тех или иных активов.

Защита капитала заложена в сами структурированные продукты и реализуется благодаря двум обязательным составным частям:

- ✓ 1 часть – **защитная часть**, в состав которой входят безрисковые инструменты (с фиксированной доходностью)
- ✓ 2 часть – **доходная часть**, состоящая из одного или нескольких рискованных инструментов, позволяющих участвовать в росте рынка.



ЗАЩИТНАЯ ЧАСТЬ

- ✓ соответствует большей части суммы инвестиций
- ✓ инструменты с фиксированным процентным доходом, не зависящим от изменения ситуации на рынке: депозиты, облигации
- ✓ в случае неблагоприятных изменений базового актива доход от защитной части гарантирует возврат инвестированной суммы.



ДОХОДНАЯ ЧАСТЬ

- ✓ генерирует повышенный доход
- ✓ производные инструменты, привязанные к «базовому активу»: акциям, фондовым индексам, валюте
- ✓ специальные стратегии инвестирования: при падении рынка не возникает убытка, а при росте – образуется потенциально неограниченная прибыль.

Именно благодаря такой структуре достигается заранее известный и фиксированный уровень защиты.

Инструменты с фиксированным доходом



Банковские депозиты



Государственные облигации РФ



Еврооблигации



Векселя компаний с высшим рейтингом надежности

Инструменты с плавающим доходом



Акции



Облигации



Паевые инвестиционные фонды



Доверительное управление



Хедж-фонды



Металлические счета



Опционы и фьючерсы



Доходная часть структурированных продуктов привязана к так называемому базовому активу — активу, который может обращаться на бирже. Среди базовых активов сегодня чаще всего используются акции (Газпром, Роснефть, Сбербанк), фондовые индексы (РТС), сырье (нефть, золото) и валюта (евро и доллар). Но этим инвесторы не ограничиваются. Среди «специфических» базовых активов встречаются кофе, сахар, пшеница или электроэнергия.

Любой структурированный продукт рассчитан на некоторый сценарий поведения рынка, при котором продукт генерирует повышенную доходность: рост рынка, падение рынка, другие сценарии.

Доход можно получить не только в случаях, когда цена базового актива растет, но и в случаях, когда цена падает или остается неизменной в период действия продукта.

В случае благоприятного развития событий и реализации прогноза по движению базового актива доходная часть продукта генерирует прибыль, в том же случае, если прогноз не оправдался, и доходная часть прибыли не принесла, защитная часть продукта гарантирует возврат всей начальной суммы инвестирования за счет фиксированной доходности.

На заметку



Коэффициент участия показывает, какая часть от потенциальной доходности базового актива будет выплачена инвестору в конце периода инвестирования.

$$\text{Доходность структурированного продукта} = \text{коэффициент участия} \times \% \text{ роста базового актива}$$

Рассмотрим пример простейшего структурированного продукта:

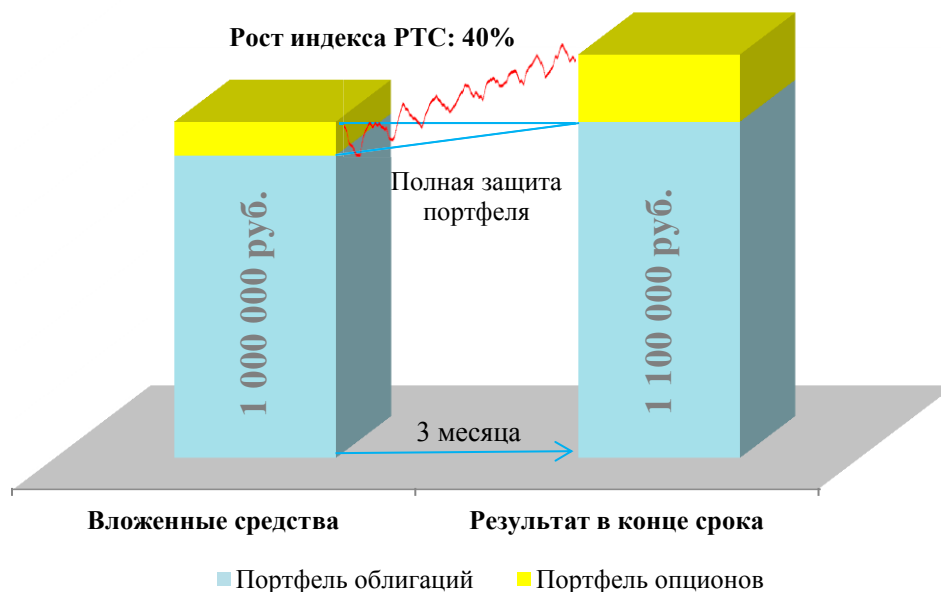


Пример

В начальный момент времени инвестор вкладывает в продукт, базовым активом по которому является индекс РТС, 100 000 рублей на срок 3 месяца. Сценарий, на который рассчитан продукт – рост российского рынка, коэффициент участия – 50%.

Через 3 месяца инвестор может получить доходность, величина которой зависит от доходности индекса РТС следующим образом:

- ✓ Если индекс РТС вырастет за 3 месяца, инвестор получит доходность в размере 50% от доходности индекса. Например, при росте индекса РТС на 40% доходность по продукту составит $50\% \times 40\% = 20\%$, что выше доходности по депозиту
- ✓ Если индекс РТС упадет за 3 месяца, доходность по продукту составит 0%. В этом случае инвестор получит лишь инвестированные 100 000 рублей, но при этом не понесет никаких потерь.



Таким образом, в самом худшем случае через 3 месяца инвестор получит обратно инвестированную в продукт денежную сумму (100 000 рублей), а в случае значительного роста индекса РТС имеет возможность заработать потенциально неограниченную доходность, значительно превышающую доходность по депозитам.



Инвестор вложил средства в структурированный инвестиционный продукт номиналом в 1 млн рублей.

Консервативная часть составляет 91% от всего капитала. Доходность по консервативной части: 10% годовых.

Агрессивная часть: 9% от всего капитала, базовый актив – акции Газпрома.

Какую доходность (в процентах) по портфелю получит инвестор через 1 год, если:

- ✓ цена 1 акции через год удвоилась?
- ✓ цена 1 акции снизилась на 50%?

(Ответы и пояснения смотрите в конце модуля)

Когда инвестор покупает структурированный продукт в банке или инвестиционной компании, он обычно не знает о том, как будут инвестированы его денежные средства – сколько денег будет размещено на депозит, сколько будет куплено опционов и т.д. – это «технические детали». Вместо этого указывается коэффициент участия, который будет обеспечен по его продукту.

Коэффициент участия – основной параметр структурированного продукта, определяющий степень его инвестиционной привлекательности. Чем выше коэффициент участия, тем более выгодным является продукт с точки зрения клиента.

Структурированные продукты эмитируются банками и инвестиционными компаниями. Все они имеют фиксированный срок действия.



Не существует полной, общепринятой классификации структурированных продуктов, которая включала бы в себя все возможные типы продуктов. Это связано с тем, что существует теоретически бесчисленное количество формул, определяющих связь между доходностью по продукту и доходностью базового актива.

Формы структурированных продуктов.

Когда инвестор приобретает структурированный продукт, в договоре оговаривается порядок расчета доходности по продукту (тип продукта).

Структурированный продукт определенного типа (например, представляющий собой комбинацию депозита и опциона) юридически может быть оформлен различными способами.

Способ оформления называется «юридической формой» структурированного продукта.



Пример

Как работает структурный продукт.

Инвестор готов вложить 108 тыс. рублей, при этом он хочет обеспечить возврат всей суммы инвестиций. В качестве базового актива выступает депозит со ставкой 8% годовых. Следовательно, инвестиционная компания должна разделить инвестиционный капитал на 2 части (100 тыс. рублей – защитная, и 8 тыс. рублей – «агрессивная»).

После предоставления банку или инвестиционной компании денежных средств совершаются следующие действия:

- ✓ 100 тыс. рублей размещаются на депозите сроком на 1 год. В итоге через год инвестор вернет свои 108 тыс. рублей в полном объеме
- ✓ Оставшиеся 8 тыс. рублей направляются на покупку call-опционов также сроком на 1 год. Допустим, текущая стоимость акции (актив, на основе цены которого рассчитывается стоимость опциона) равна 100 рублей, а стоимость опциона составляет 40 рублей. Тогда, имея в своем распоряжении 8 тыс. рублей, можно купить 200 опционов.

Таким образом, мы получаем портфель, который состоит из депозита в 100 тыс. рублей и 200 опционов.

Через год мы можем получить несколько сценариев развития ситуации:

✓ Сценарий 1 (пессимистичный)

Акции упали в цене или их цена не изменилась. В таком случае опцион мы к исполнению не предъявляем и получаем только депозит, который к этому времени составит 108 тыс. рублей. То есть фактически инвестор остается при своем, не потеряв ни копейки.

✓ Сценарий 2 (умеренный)

Акции выросли в цене незначительно. Скажем, до 110–140 рублей. В этом случае мы предъявляем опцион к исполнению (реализуем возможность продать акции по повышенной цене). Доход по опциону будет находиться в пределах доходности по депозиту, то есть мы получим незначительную прибыль.

✓ Сценарий 3 (оптимистичный)



Акции выросли в цене более чем на 50%. В таком случае доход превысит процентную ставку по депозиту. Теоретически доходность этого продукта не ограничена. Ведь если акции вдруг вырастут в цене на 100 или 200%, то и доходность портфеля будет расти пропорционально подорожанию акций. Например, исполнив опцион при росте цены акции со 100 до 200 рублей, инвестор получит 20 тыс. рублей дохода (+18,5% годовых):

$$(200 - 100) \times 200 = 20\,000 \text{ руб.}$$



Пример

Расчет доходности структурного продукта со 100% защитой капитала.

- ✓ Клиент приобретает структурный продукт со 100% защитой капитала и со сроком исполнения 5 месяцев
- ✓ На момент приобретения цена базового актива (БА): 100 руб.
- ✓ Коэффициент участия: 30%

Рассмотрим 3 сценария:

- ✓ **Сценарий 1. Стоимость базового актива выросла со 100 до 125 рублей, то есть на 25%.**

В этом случае инвестор получит доход, который определяется по формуле:

$$\text{Доходность} = \text{коэффициент участия} \times \% \text{ роста базового актива}$$

В нашем случае за 5 месяцев инвестор получит:

$$(25\% \times 30\% / 100\%) = 7,5\% \text{ дохода}$$

или в процентах годовых:

$$12/5 \times 7,5\% = \mathbf{18\% \text{ годовых}}$$

Таким образом, через 5 месяцев инвестор вернет всю инвестированную сумму с доходом 18% годовых.

- ✓ **Сценарий 2. Стоимость базового актива выросла со 100 до 115 рублей, то есть на 15 %.**

Доход инвестора определяется по формуле:

$$\text{Доходность} = \text{коэффициент участия} \times \% \text{ роста базового актива}$$

В нашем случае за 5 месяцев инвестор получит:

$$(15\% \times 30\% / 100\%) = 4,5\% \text{ дохода}$$

или в процентах годовых:

$$12/5 \times 4,5\% = \mathbf{10,8\% \text{ годовых.}}$$

Таким образом, через 5 месяцев инвестор вернет всю инвестированную сумму с доходом **10,8% годовых.**



✓ **Сценарий 3. Стоимость базового актива упала ниже 100 рублей.**

Поскольку инвестор купил продукт со 100% защитой капитала, то через 5 месяцев он получит **100% инвестированной суммы** независимо от падения стоимости базового актива.

Варианты расчета базовой доходности структурного продукта:

Изменение стоимости базового актива	Расчет доходности портфеля	Что получит инвестор
Стоимость выросла до 125 руб. (на 25%)	18% годовых ($25\% \times 0,30 = 7,5\%$)	100% суммы инвестиций + доход
Стоимость выросла до 115 руб. (на 15%).	10,8% годовых ($15\% \times 0,30 = 4,5\%$)	100% суммы инвестиций + доход
Стоимость снизилась		100% суммы инвестиций



Клиент приобретает структурный продукт с 95% защитой капитала на рост базового актива со сроком исполнения 5 месяцев. На момент покупки цена базового актива – 100 рублей. Коэффициент участия – 50%. Рассчитайте доходность структурного продукта при:

- ✓ росте стоимости актива до 125 рублей
- ✓ росте стоимости актива до 115 рублей
- ✓ снижении стоимости актива до 60 рублей.

(Ответы и пояснения смотрите в конце модуля)

Таблица 2. Основные формы структурированных продуктов

Форма	Характеристика	Преимущества	Недостатки
Индексированный депозит	Стандартный банковский депозит, доходность по которому является не фиксированной, а плавающей и привязанной к некоторому индексу. Банки выплачивают наряду с плавающей ставкой минимальную фиксированную ставку – например, 0,1% (в соответствии с российским законодательством ставка по банковскому вкладу должна быть положительной)	<ul style="list-style-type: none"> ✚ Участие в Системе страхования вкладов – дополнительная защита от кредитного риска ✚ Прозрачность и понятность для инвестора 	<ul style="list-style-type: none"> ✖ Форма может быть использована только для оформления структурированных продуктов с полной защитой капитала



Форма	Характеристика	Преимущества	Недостатки
Структурированная облигация	Представляет собой облигацию с плавающим купоном, привязанным, например, к индексу РТС. Является ценной бумагой	<ul style="list-style-type: none"> + Возможность досрочного погашения + Перспектива свободного обращения на бирже 	<ul style="list-style-type: none"> - Часть вложенного капитала можно потерять при досрочном погашении - Выпуск ценных бумаг связан с дополнительными расходами
Доверительное управление (ДУ)	Клиент передает доверительному управляющему денежную сумму для управления. Управляющий инвестирует основную часть этой суммы в портфель облигаций (или размещает на депозит в любой банк), а на оставшуюся сумму приобретает опционы	<ul style="list-style-type: none"> + Продукт «прозрачен» для инвестора: в договоре доверительного управления банк обязан указать, в какие именно активы будут вложены средства инвестора + Возможности по «встраиванию» скрытых комиссий за управление внутри продукта являются достаточно ограниченными 	

Пример индексируемого депозита:

Предположим, у нас есть 1000 рублей. 900 рублей мы вкладываем в депозит под 11% годовых, а на оставшиеся 100 рублей мы покупаем опционы Call (на покупку) на фьючерсы по индексу РТС. Таким образом, через год наши 900 рублей в банке превратятся снова в 1000 рублей, и мы, как минимум, останемся «при своих». При этом 100 рублей, вложенные в опционы, могут как практически обесцениться, если базовый актив подешевеет, так и многократно вырасти. То есть мы одновременно гарантируем себе сохранность средств (за счет депозита), но при этом получаем возможность участвовать в росте базового актива, если таковой состоится. Однако есть и минусы: если показатель, к которому привязана доходность депозита, к концу срока вложения денег не меняется или падает, клиенту выплачивают мизерный процент, как по вкладу до востребования – 0,05–0,1% годовых; также доход по депозиту выше ставки рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации, увеличенной на 5 процентных пунктов, по рублевым вкладам или выше 9% годовых по валютным вкладам облагается налогом на доходы физических лиц по повышенной ставке 35%.

Инвестиционное страхование жизни (ИСЖ): плюсы

и минусы

Инвестиционное страхование жизни представляет собой гибрид классического накопительного страхования жизни² и инвестирования в различные активы. По сути, это структурный продукт со 100% защитой капитала, «обернутый» в договор страхования жизни (для получения налоговых и юридических преимуществ).

Средства инвестора направляются в инструменты с фиксированной доходностью, а



² Модуль «Накопительное страхование жизни»



также специальные инструменты, позволяющие клиенту напрямую участвовать в росте выбранного базового актива.

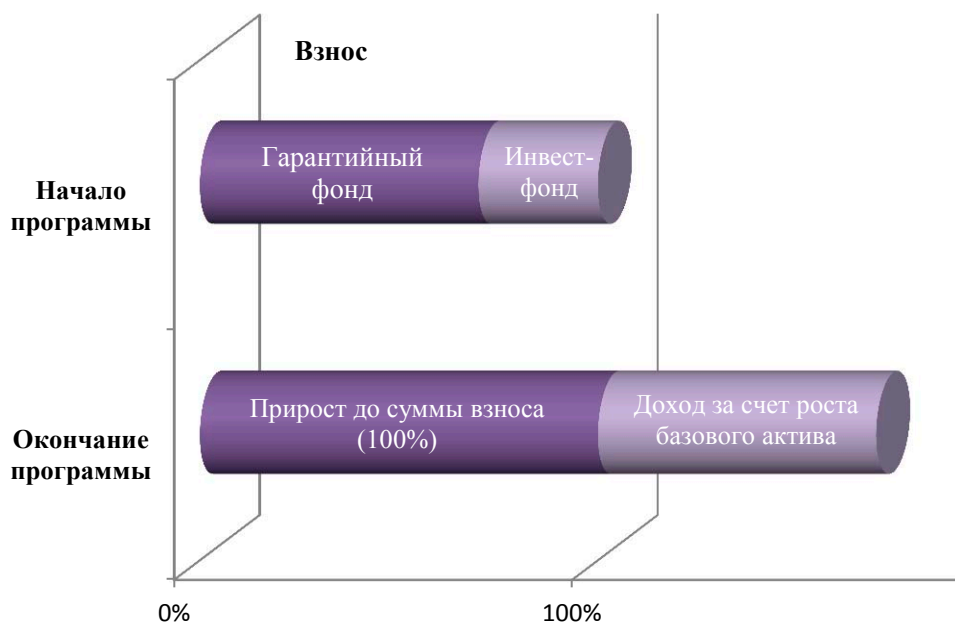
Как действует инвестиционная программа страхования?

Средства, вкладываемые в программу ИСЖ, делятся на две части:

- ✓ гарантийный фонд
- ✓ инвестиционный фонд.

Одна часть инвестируется в инструменты с фиксированной доходностью. Они подбираются таким образом, чтобы к моменту окончания срока полиса обеспечить возврат полной страховой суммы (эта часть обеспечивает защиту капитала).

Со второй, инвестиционной частью осуществляются рыночные операции, позволяющие получить дополнительный доход от размещения в более рискованные и потенциально доходные финансовые инструменты (например, ПИФы, акции).



Пропорция между этими двумя частями нефиксированная. Когда рынок растет, страховая компания увеличивает инвестиционный фонд, что и позволяет клиентам получить дополнительную прибыль. В случае падения рынка большая часть инвестиций клиента переходит в консервативные инструменты и обеспечивает возврат денежных средств (ребалансировка).

Клиент может сам выбрать стратегию инвестирования. Стратегия определяет соотношение между долями вложений в гарантийный и инвестиционный фонд при сохранении гарантии возврата инвестиций.



Пример

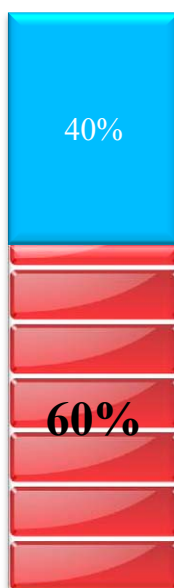
Примеры стратегий инвестирования:

Консервативная стратегия

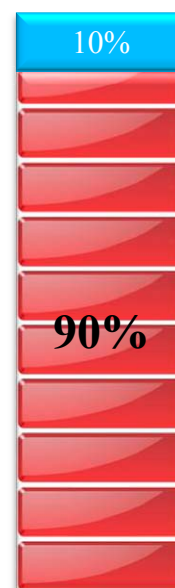
Минимальный риск при получении дохода выше, чем по депозитам

**Сбалансированная стратегия**

Оптимальный баланс между уровнями доходности и риска

**Динамичная стратегия**

Максимальный доход при относительно высоком уровне риска и волатильности



■ в акции

■ в облигации

Доходность вложений является неограниченной и зависит от выбранного базового актива. Обратной стороной потенциально неограниченной доходности являются более высокие риски. Однако защита вложенного капитала в виде страховой премии полностью сохраняется. Гарантия вложенной клиентом премии обеспечивается платежеспособностью страховой компании, что жестко контролируется регулятором.

В отличие от других продуктов с защитой капитала программы инвестиционного страхования имеют следующие плюсы:

- + сохраняют деньги инвестора от него самого, что позволяет делать накопления на будущие цели. Потребность потратить сейчас всегда более сильная, чем отложить на абстрактное будущее, а ИСЖ не предполагают или сильно усложняют досрочный вывод средств
- + обеспечивают инвестору и его близким «подушку безопасности» на случай возникновения серьезных ситуаций, связанных с жизнью и здоровьем: при наступлении страхового случая выгодоприобретатели получают деньги в короткий срок



- + позволяют снизить уровень налогообложения, сохранить накопления от конфискации, раздела при разводе.

Но есть также и минусы продукта, связанные с тем, что возможность инвестиций обеспечивает страховая компания:

- низкая ликвидность
- обязательный длительный инвестиционный горизонт (в среднем 5–7 лет)
- высокие штрафы за досрочное расторжение программы
- ограниченный список доступных базовых активов



Пример

Работа программы инвестиционного страхования жизни

- ✓ Клиент приобретает полис инвестиционного страхования с суммой страхового взноса 100 000 рублей
- ✓ 80 000 рублей вкладывается в депозиты и государственные облигации с высокой надежностью
- ✓ 20 000 рублей вкладывается в ценные бумаги, привязанные к изменению цены на золото (базовый актив).

Сценарий	Изменение цены золота	Вклад через 3 года, руб.	Ожидаемая доходность за 3 года
Рост	+25% в год	150 000	+50%
Умеренный рост	+5% в год	125 000	+25%
Падение	-25% в год	105 000	+5%

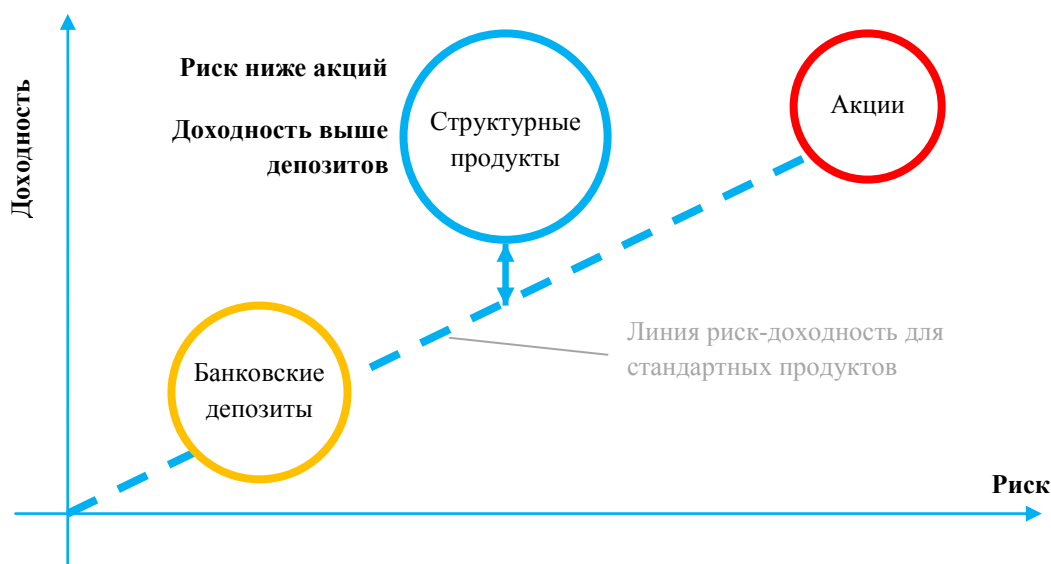
Страховая сумма по договору равна сумме внесенного взноса. Страховая сумма выплачивается по окончании программы либо при наступлении страхового случая независимо от поведения базового актива продукта

Роль финансовых продуктов с защитой капитала в портфеле инвестора

Каждый инвестор понимает, что чем выше доходность, тем выше риск. Риск – дело благородное, но намного приятнее заранее знать объем возможного риска или вовсе от него отказаться.



Человек, желающий быстро увеличить свой капитал, готов пойти на более высокие риски в расчете на повышенную доходность. Консервативный инвестор, также заинтересованный в получении дохода, более высокого, чем позволяет банковский депозит, при этом готов только к минимальному риску. Такую возможность дают инвестиционные продукты с защитой капитала, предназначенные для инвесторов, не желающих рисковать, нацеленных больше на сохранение капитала и среднюю доходность.



Преимущества продуктов с защитой капитала:

+ ГАРАНТИЯ ВОЗВРАТА КАПИТАЛА

- ✓ полностью контролируемая защита инвестиций
- ✓ инвестор заранее выбирает уровень риска, на который он согласен пойти

+ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

- ✓ возможность получения доходности в среднем более высокой, чем по банковскому вкладу
- ✓ возможность зарабатывать не только на растущем рынке, но и на падающем, благодаря широкому набору инструментов

+ НЕ ТРЕБУЕТСЯ ОПЫТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- ✓ достаточно выбрать продукт на основе своих личных приоритетов
- ✓ не требуется дополнительных операций и инвестиционных решений до окончания срока инвестирования

+ ИСКЛЮЧЕН «ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ ФАКТОР»

- ✓ результат полностью зависит от движения рынка, все варианты известны при любых движениях рынка



- ✓ результат не зависит от действий управляющего

+ НАСТРОЙКА ПОД ЗАДАЧИ ИНВЕСТОРА

- ✓ большой спектр стратегий (по срокам, базовым активам, вариантам распределения средств)
- ✓ «доступ» к серьезным финансовым инструментам (акции крупных иностранных компаний, недвижимость)

+ ЭКОНОМИЯ ВРЕМЕНИ

- ✓ возможность одним вложением разместить средства сразу в нескольких инструментах
- ✓ не требуется время для контроля инвестиций

Недостатки продуктов с защитой капитала:

— ОТНОСИТЕЛЬНО ВЫСОКИЙ ПОРОГ ВХОДА

- ✗ чем меньше сумма, тем меньше вариантов инвестирования доступно
- ✗ сумма «входа» в продукт с защитой капитала – от 100000 рублей

— РИСКИ

- ✗ кредитный риск: эмитент не сможет выплатить инвестору доходность, указанную в договоре
- ✗ защита капитала применяется только по окончании срока инвестирования; при досрочном расторжении договора возможны убытки

— НИЗКАЯ ФАКТИЧЕСКАЯ ДОХОДНОСТЬ

- ✗ возможность получения доходности более низкой, чем по банковскому депозиту
- ✗ продукты, по которым не получена прибыль, можно считать убыточным (потеря покупательной способности денег из-за инфляции)

— ОПЛАТА УСЛУГ БАНКА / ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИИ

- ✗ инвестор платит комиссии: прямые или «встроенные» внутри инвестиционного продукта
- ✗ оплатить услуги управляющей компании инвестору придется в любом случае (даже если от своих вложений он получил не прибыль, а убыток).

Кому подойдут инвестиции с защитой капитала

Многие инвесторы хотели бы выйти на фондовый рынок, но боятся неопределенности и не знают, с чего начать. Инвестиционные продукты с защитой капитала позволяют инвестору заработать на выбранных активах (это могут быть акции, драгоценные металлы, индексы, сырье или валюта и др.) без профессиональных навыков, не взваливая на себя необходимость постоянного отслеживания ситуации на рынке.



При инвестировании вопрос о выборе срока является одним из ключевых. Конечно, срок может просто определяться потребностями: скажем, инвестор знает, что деньги понадобятся через год. В этом случае разумно и выбирать продукт на такой период. Но с другой стороны, в каждый инвестиционный продукт «вшита» некая инвестиционная стратегия, а у любой стратегии, как правило, есть оптимальный срок реализации, который важно учитывать.

При составлении личного финансового плана обязательно комбинируются краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инструменты, которые в совокупности ведут к достижению определенных финансовых целей.

- ✓ Структурные продукты – хороший инструмент для «краткосрочной» и «среднесрочной» частей плана. Они подходят тем, кто хочет вложить средства на срок от 6 месяцев и при этом полностью избавиться от необходимости самостоятельного управления средствами
- ✓ Продукты ИСЖ привлекательны для людей, осознающих необходимость создания накоплений в интервале 3–10 лет и заботы о финансовом благополучии своих близких.

Для того чтобы инвестировать в продукты с защитой капитала, обладать специальными знаниями не нужно, достаточно выбрать один из базовых активов. Можно поучаствовать в росте экономики (например, выбрав продукты, «привязанные» к индексу РТС), либо сделать ставку на «вечные темы» – например, золото. При выборе структурного продукта следует выбирать базовый актив, который наиболее инвестору понятен.

Каждый инвестор сам определяет, какую часть своих доходов или сбережений он готов инвестировать и с каким риском. При этом следует учитывать всю специфику личной и финансовой ситуации. Где лежит комфортная для инвестора сумма инвестиций – определять только ему.

Разные структурные продукты предусматривают разные суммы для «входа». Порог входа в структурные продукты в зависимости от условий может колебаться от ста тысяч до пяти миллионов рублей.

Продукты ИСЖ привлекательны для широкого круга людей, имеющих возможность внести единовременный взнос от 100 тыс. рублей. При этом инвестор может рассчитывать на приемлемую доходность с максимальным уровнем защиты капитала.

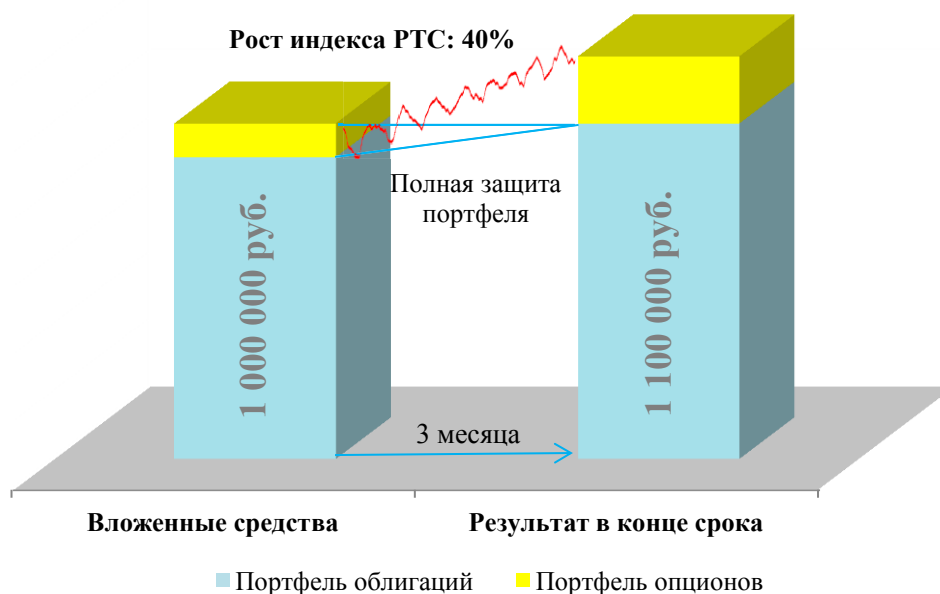
При инвестировании с защитой капитала инвестор имеет возможность установить приемлемый для себя уровень убытков или вообще их исключить. А заранее оговоренные сроки вложения средств позволяют быть уверенным в получении средств к определенному сроку. Поэтому, если инвестор является консервативным, то есть не склонен принимать высокий риск, однако желает участвовать в росте финансовых рынков, можно уверенно сказать, что инвестиционные программы с защитой капитала способны удовлетворить его запросы.



ИНВЕСТИЦИИ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

Структурированный продукт (англ. structured product) – сложный комплексный финансовый инструмент, позволяющий защитить изначально вложенную сумму и одновременно позволяющий получить потенциально более высокий доход. Защита капитала заложена в сами структурированные продукты и реализуется благодаря двум обязательным составным частям продукта:

- первая из которых – это защитная часть, в состав которой входят безрисковые инструменты (с фиксированной доходностью)
- вторая часть – доходная часть, состоящая из одного или нескольких рискованных инструментов, позволяющих участвовать в росте рынка.



Например, сравним двух инвесторов: Михаил инвестировал в индексный фонд РТС 30 000 рублей. Николай на такую же сумму приобрел инвестиционный продукт с защитой капитала, ориентированный на индекс РТС. Через определенный промежуток индекс упал на 10%. Убытки Михаила составят 10%, то есть 3000 рублей. Николай же не потеряет ничего. Но если индекс вырастет, допустим, на 20%, то Михаил зарабатывает те же 20%, то есть 6000 рублей. А доход Николая, скорее всего, будет несколько меньше из-за того, что значительная часть его средств была потрачена на обеспечение гарантии и меньше половины из них реально участвовали в росте рынка.

**Данный инструмент обладает рядом особенностей:**

- Гарантия возврата капитала, возможность получения потенциально более высокого дохода, чем по депозиту, экономия времени и отсутствие требования к наличию специальных знаний и навыков
- Высокий порог входа (от 100 000 рублей), дополнительные расходы на оплату услуг банка или инвестиционной компании
- Данный инструмент является инвестиционным и содержит в себе риск как недополучения дохода, так и потери части вложенного капитала, об этом важно помнить.
- Доход, полученный в результате инвестирования в структурные продукты, подлежит налогообложению в соответствии с налоговым кодексом РФ, аналогично доходу от операции с ценными бумагами (13-30%).

Какие бывают инструменты с защитой капитала и где их можно купить:

- Индексируемый депозит (в банке)
- Структурированная облигация (в инвестиционной компании)
- Доверительное управление (в управляющей компании)
- Инвестиционное страхование жизни (в страховой компании).

Как инвестировать в продукты с защитой капитала:

1. Оценить личный опыт инвестирования (если опыта нет, то лучше начать с депозитов и покупки паев ПИФов и т.д.).
2. Определить готовность потерять часть инвестированных средств в расчете на получение повышенной доходности, или планируется инвестировать вообще без риска (с гарантией 100%-ного возврата средств). В зависимости от этого решения могут быть определены подходящие продукты.
3. Определить сумму и срок инвестирования, исходя из стоимости финансовой цели и срока ее достижения. Например, если деньги необходимы через 1 год на покупку автомобиля стоимостью 500–600 тыс. рублей, то, соответственно, можно инвестировать 500 тыс. руб. в продукт со 100%-ной защитой капитала сроком на 1 год, и если базовый актив вырастет в цене, можно будет купить более дорогой автомобиль.
4. Выбрать банк/инвестиционную компанию/страховую компанию, предлагающую инвестирование с защитой капитала. Информацию можно найти на сайте <http://sproducts.ru/>
5. Выбрать программу с учетом суммы, срока и необходимой защиты.

Подробнее обо всех возможностях инвестирования с защитой капитала, правилах выбора подходящих продуктов и их использования можно прочитать в модуле «Бережное потребление».

**1. Полная защита капитала – это:**

- А. Результат инвестирования, доходность от которого выше ставок по депозитам
- В. Вложения в золото и недвижимость
- С. Возврат инвестору денежной суммы, равной или большей той, которую он инвестировал

2. Структурированный продукт – это:

- А. «Портфель», состоящий из паев нескольких ПИФов
- В. Ценная бумага, гарантирующая получение высокого дохода
- С. Сложный финансовый инструмент, состоящий из двух более простых, подобранных в определенной пропорции

3. Возврат суммы, инвестированной в структурированный продукт, гарантирует:

- А. Защитная часть
- В. Доходная часть
- С. Государственная система страхования вкладов

4. К базовым активам относятся:

- А. Банковские депозиты
- В. Акции
- С. Векселя компаний



5. Инвестор вкладывает в продукт со 100%-ной защитой капитала 100 000 рублей. Базовый актив – индекс РТС. Какую сумму получит инвестор, если к концу срока инвестирования индекс РТС упал на 30%?

- А. 100 000 рублей
- В. 70% от суммы инвестирования
- С. 30% от суммы инвестирования

6. Коэффициент участия показывает:

- А. Какую сумму получит инвестор к концу срока инвестирования
- В. Размер комиссии банка за управление средствами
- С. Какая часть от потенциальной доходности базового актива будет выплачена инвестору в конце периода инвестирования

7. Индексируемый депозит – это:

- А. Ценная бумага с «плавающим» доходом
- В. Стандартный банковский депозит, доходность по которому является нефиксированной
- С. Стратегия, при которой клиент передает доверительному управляющему денежную сумму для управления

8. Инвестиционное страхование жизни представляет собой:

- А. Форму коллективных инвестиций, при которой средства вкладчиков объединяются для дальнейшего размещения профессиональными управляющими
- В. Комбинацию накопительного страхования жизни и инвестирования в различные активы
- С. Инвестиционный инструмент с гарантированным доходом



9. В отличие от других продуктов с защитой капитала программы инвестиционного страхования позволяют:

- А. Создать себе и своим близким «подушку безопасности» на случай возникновения серьезных ситуаций, связанных с жизнью и здоровьем
- В. Вернуть 100% инвестированной суммы при досрочном расторжении договора
- С. Получить высокую доходность от инвестирования в течение первого года

10. Основным преимуществом продуктов с защитой капитала является:

- А. Низкая сумма «входа» при инвестировании
- В. Гарантия возврата инвестированных средств
- С. Гарантия получения высокого дохода



Правильные ответы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
С	С	А	В	А	С	В	В	А	В

Подсчет результатов

За каждый правильный ответ следует прибавить себе 1 балл. В вопросах, где возможны несколько вариантов ответа, балл добавляется только в случае выбора всех правильных вариантов.



9–10 баллов (отлично): Поздравляем! Данный раздел успешно освоен. Можно переходить к изучению следующих модулей.



7–8 баллов (хорошо): Изученная информация достаточно хорошо понята. Перед началом изучения нового модуля рекомендуется еще раз пройти темы, по которым допущены ошибки, и проанализировать разницу неправильных ответов с верными ответами по данным вопросам.



Менее 7 баллов (плохо): Усвоенной и понятой информации недостаточно. Необходимо вернуться к изучению данного модуля и пройти тестирование еще раз.



Ответы и пояснения к задачам модуля

Задание со стр. 26.

Инвестор вложил средства в структурированный инвестиционный продукт номиналом в 1 млн рублей.

Консервативная часть составляет 91% от всего капитала. Доходность по консервативной части: 10% годовых.

Агрессивная часть: 9% от всего капитала, базовый актив – акции Газпрома.

Какую доходность (в процентах) по портфелю получит инвестор через 1 год, если:

- ✓ цена 1 акции через год удвоилась?
- ✓ цена 1 акции снизилась на 50%?

Решение:

Консервативная часть капитала равна:

$$1\,000\,000 \times 91\% / 100 = 910\,000 \text{ рублей}$$

Капитала консервативной части СП через за год составит:

$$910\,000 \text{ руб.} \times (1 + 10 / 100) = 1\,001\,000 \text{ рублей}$$

Давайте проанализируем 2 сценария развития событий от нашей инвестиции 1 млн рублей в структурированный продукт.

✓ Сценарий 1.

Стоимость акции увеличилась в 2 раза за год, значит, годовая доходность агрессивной части составила 100%:

$$90\,000 \text{ руб.} \times (1 + 100/100) = 180\,000 \text{ рублей.}$$

Складываем капитал агрессивной и консервативной части СП:

$$1\,001\,000 + 180\,000 = 1\,181\,000 \text{ рублей.}$$

Мы вложили 1 млн рублей, за год получили 181 000 рублей дохода на вложенный капитал, или иначе 18,1% годовой доходности по всему портфелю.

✓ Сценарий 2.

При этом сценарии агрессивные инвестиции мы теряем из-за неблагоприятной рыночной ситуации.

Стоимость агрессивной части после падения составит:

$$90\,000 \text{ руб.} \times 0,5 = 45\,000 \text{ рублей.}$$

Получаем доход с консервативной части + оставшуюся часть агрессивных инвестиций:

$$1\,001\,000 \text{ рублей} + 45\,000 \text{ рублей} = 1\,046\,000 \text{ рублей.}$$



Таким образом, мы вложили 1 млн рублей, его же и вернули, но также получили небольшой доход по портфелю в 4,6% годовых.

Задание со стр. 29.

Клиент приобретает структурный продукт с 95% защитой капитала на рост базового актива со сроком исполнения 5 месяцев. На момент покупки цена базового актива: 100 рублей. Коэффициент участия: 50%. Рассчитайте доходность структурного продукта при:

- ✓ росте стоимости актива до 125 рублей
- ✓ росте стоимости актива до 115 рублей
- ✓ снижении стоимости актива до 60 рублей.

Решение:

Изменение стоимости базового актива	Расчет доходности портфеля	Что получит инвестор
Стоимость выросла до 125 руб. (на 25%)	29,4% годовых расчет: $25\% \times 50\%/100 = 12,25\%$ за 5 мес.	100% суммы инвестиций + доход
Стоимость выросла до 115 руб. (на 15%)	18% годовых расчет: $15\% \times 50\%/100 = 7,5\%$ за 5 мес.	100% суммы инвестиций + доход
Стоимость снизилась до 60 руб.	отрицательна	95% от суммы инвестиций