

Эссе

Тема № 6

Частные инвестиции на рынке ценных бумаг в условиях снижающейся
инфляции

Выполнила:

Баранова Татьяна Михайловна,

11Б класс МОУ СОШ № 46 г. Твери

2018 г.

1. Введение.

Для отечественной экономики завершившийся 2017 год во многом запомнится рекордно низким за всю новейшую историю России уровнем инфляции. Большинство населения и представителей бизнеса инфляция воспринималась как одна из самых больших проблем в экономике¹. Казалось бы, снижение инфляции должно принести только выгоды нашим гражданам. Так ли это на самом деле?

С одной стороны снижение уровня инфляции отражает замедление темпов роста цен на товары и услуги, что должно положительно сказаться на уровне потребления россиян. С другой стороны снижение уровня инфляции сопровождается снижением общего уровня процентных ставок в экономике, в т.ч. и ставок по вкладам в банках. Это может вызвать тревогу у обладателей сбережений, т.к. низкие ставки означают уменьшение дохода по вкладам и ставят под угрозу сохранность самих сбережений в случае скачков инфляции.

В условиях снижения процентных ставок люди начинают задумываться о поиске альтернатив привычным банковским вкладам. Одной из таких альтернатив является рынок ценных бумаг.

2. Основная часть.

2.1. Предпосылки выхода частных инвесторов на рынок ценных бумаг.

Фиксировавшаяся в 2014-2015 гг. на уровне 11,4 - 12,9% инфляция в 2016 г. понизилась до уровня 5,4%, и составила 2,5% в 2017 г., сократившись за последние два года в пять раз² (динамика индекса потребительских цен на товары и услуги в 2010-2017 гг. приведена в прил. 1). Одним из основных инструментов проводимой Банком России политики таргетирования инфляции является ключевая ставка. Устанавливая ключевую ставку, Центральный банк оказывает воздействие на процентные ставки на различных сегментах финансового рынка, чьи процентные ставки достаточно быстро реагируют на изменение ключевой ставки³.

Вслед за снижением Банком России ключевой ставки с 17% в декабре 2014 г. до 7,75% в декабре 2017 г.⁴ происходит плавный, но неуклонный процесс снижения процентных ставок на всех сегментах финансового рынка, в т.ч. и по вкладам в банках. Динамика процентных ставок по рублевым банковским операциям за период 2014-2017 гг.

¹ Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и на период 2019 и 2020 годов, с. 66

² По данным Федеральной службы государственной статистики: <http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/DBInet.cgi>

³ Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и на период 2019 и 2020 годов, с. 8.

⁴ По данным информационной системы «КонсультантПлюс»: www.consultant.ru

приведена в прил. 2. Только за 2017 г. базовый уровень доходности банковских вкладов, рассчитываемый Банком России, снизился с 9,2-9,7% до 7,3-7,8%⁵.

Именно на банковских вкладах хранится большая часть сбережений наших граждан. Снижение ставок по вкладам ставит их перед выбором: продолжать держать свои накопления во вкладах в условиях низкой доходности или искать иные возможные способы вложения имеющихся сбережений, которые могут принести более ощутимый доход.

Длительное время единственной альтернативой рублевому вкладу в банке у россиян выступали вложения в иностранные валюты, самой распространенной из которых был доллар США. Год от года курс доллара рос, тем самым компенсируя владевшим им гражданам полностью или частично негативное влияние инфляции в России. Однако в последние годы рубль существенно укрепился. Курс доллара США, достигнув в январе 2016 г. максимальной отметки 83,59 руб. за доллар, снизился к настоящему времени почти в 1,5 раза, достигнув диапазона 55 - 58 руб. за доллар⁶. Похожую динамику по отношению к рублю демонстрировали в этот период и другие основные валюты. В результате, иностранная валюта, курс которой снижается, перестала страховать своих обладателей от риска обесценивания накопленных сбережений.

В условиях, когда два основных традиционных инструмента сбережения (вклады и валюта) не приносят былого результата, наши соотечественники вынуждены будут задуматься о вложении накопленных денег в ценные бумаги.

2.2. Инструменты для частного инвестора на рынке ценных бумаг.

Основными ценными бумагами, которые могут заинтересовать частного инвестора, являются акции, облигации и краткосрочные финансовые инструменты (сберегательные сертификаты, векселя). Средняя доходность по облигациям и краткосрочным финансовым инструментам также во многом зависит от общего уровня процентных ставок в экономике страны (снижение доходности корпоративных облигаций вслед за снижением ключевой ставки в течение последних двух лет наглядно показано в прил. 3). Поэтому вкладывая свои накопления в облигации, векселя и сберегательные сертификаты, частный инвестор будет получать доход, не намного отличающийся по своему уровню от доходности по банковским вкладам. Вложения в эти инструменты могут приносить более высокий доход

⁵ На основании данных Банка России (www.cbr.ru/analytics/?PrId=budy) сравнивается диапазон базового уровня доходности срочных рублевых вкладов за декабрь 2016 г. и декабрь 2017 г.

⁶ По данным агентства «Финмаркет»: www.finmarket.ru/currency/USD/

лишь на коротких отрезках времени, в основном, при условии выбора ценных бумаг с постоянной доходностью в условиях продолжающегося снижения ставок.

Доходность акций может существенно превосходить уровень процентных ставок в экономике. Доход по акциям может быть получен в двух формах:

1) в виде дивиденда по акциям – части прибыли акционерного общества, распределяемой между акционерами;

2) в виде курсовой разницы - разницы между ценой приобретения акции и ценой ее реализации.

Обе эти формы дохода по акциям не зависят напрямую от уровня процентных ставок на финансовом рынке. Размер дивидендов, как и рост курсовой стоимости акций, большей частью определяются успешностью деятельности акционерного общества, размером получаемой им прибыли.

На фоне снижения в 2017 г. базового уровня доходности банковских вкладов с 9,2-9,7% до 7,3-7,8%⁵ ряд акций показали дивидендную доходность, значительно превосходящую доходность срочных вкладов. Например⁷:

МГТС прив.	16,6%	Красноярскэнергосбыт прив.	11,1%
МГТС об.	16,5%	Красноярскэнергосбыт об.	10,9%
Россети прив.	15,7%	ДИОД	10,6%
Ленэнерго прив.	13,5%	Саратовский НПЗ	10,6%
ТНСэнерго Марий Эл прив.	11,2%	Пермьэнергосбыт об.	10,2%

Всего в 2017 году дивидендную доходность свыше 9% показали 18 акций российских компаний⁷, что даже после удержания налога на доходы физических лиц превышает 7,8%, максимальный уровень доходности по вкладам на конец года. И это без учета роста курсовой стоимости этих акций!

Таким образом, очевидно, что частный инвестор, желающий получать на свои инвестиции доходность, ощутимо превосходящую уровень процентных ставок по банковским вкладам, на рынке ценных бумаг будет обращать внимание в первую очередь на акции.

2.3. Барьеры на пути частного инвестора на рынок ценных бумаг.

Частный инвестор, рассматривающий возможность инвестирования своих сбережений на рынке ценных бумаг, может столкнуться с рядом проблем или барьеров.

⁷ По данным компании «БКС» (<https://bcs-express.ru/kalendari-investora/dividends/2017>) доходность рассчитана, исходя из курсовой стоимости акции на последний возможный день для покупки акции перед закрытием реестра акционеров.

Первый из этих барьеров – психологический. Для людей старшего поколения сами понятия «облигация» и «акция» носят во многом негативную окраску, т.к. эти люди помнят облигации советских принудительных займов, носившие реквизиционный характер, и, например, «акции» МММ, ассоциирующиеся с одной из самых громких афер 1990-х годов. Для таких инвесторов высокая доходность, возможно, не будет приоритетом при выборе объекта инвестиций по сравнению, например, с надежностью.

Вторым из барьеров можно назвать отсутствие специальных знаний в области ценных бумаг. Без специальной подготовки частному инвестору трудно найти ответы на многие вопросы. Какие бумаги купить? Как? Когда купить, а когда продать? По какому курсу?

Третьим барьером я считаю входной порог - минимальную сумму, необходимую для совершения операций на рынке ценных бумаг. Далеко не все люди готовы сразу вложить значительные суммы в новое и не до конца понятное средство сбережения. Но не все брокеры готовы работать с небольшими суммами. Вложения только в одну ценную бумагу несут большой риск, а формирование портфеля ценных бумаг требует опять-таки значительных сумм.

2.4. Способы входа частного инвестора на российский рынок ценных бумаг.

Какие же варианты преодоления данных барьеров предлагает современный отечественный рынок ценных бумаг?

Каждый инвестор хотел бы, чтобы принадлежащие ему ценные бумаги были одновременно высокодоходными, высоконадежными и высоколиквидными. На практике каждая отдельно взятая бумага будет обладать не более чем двумя указанными свойствами. Поэтому инвестору придется выбирать, какие из этих качеств для него важнее, и выстраивать свою работу на рынке ценных бумаг в соответствии с выбранными приоритетами. Вариантом объединения перечисленных свойств может стать формирование портфеля ценных бумаг, в котором слабые стороны одной бумаги будут компенсироваться сильными сторонами другой.

Для инвесторов, предпочитающих надежность другим характеристикам ценной бумаги, хорошим вариантом начала знакомства с рынком ценных бумаг будут выпущенные Министерством финансов РФ в апреле 2017 г. облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н). Само Министерство финансов рассматривает эти облигации в качестве инструмента восстановления доверия граждан к государству как к заемщику⁸. Доходность по этим облигациям немного выше существующего уровня ставок по

⁸ «Деньги и кредит», 2017 г., № 4, с. 80.

вкладам, что важно в условиях снижающейся инфляции. Кроме того, этот инструмент обладает довольно низким входным порогом (минимальная сумма вложения 30 тыс. руб.) и простотой приобретения (в офисах банков-агентов: «Сбербанка» и «ВТБ»). Из минусов можно назвать высокий размер комиссии (от 0,5% до 1,5%), который может ощутимо уменьшить доходность данного инструмента и без того не самую высокую.

Для тех инвесторов, которые нацелены на получение высокого дохода на свои инвестиции, приоритетным средством вложения будут акции.

Хорошим вариантом получения всех выгод от вложений в акции будет участие в коллективных инвестициях, самой распространенной формой которых в нашей стране является паевой инвестиционный фонд (ПИФ). Приобретение пая ПИФа позволяет преодолеть ряд барьеров, стоящих на пути частного инвестора.

Для того чтобы получить высокую доходность по своим вложениям в акции, инвестор должен выбирать наиболее успешно работающие акционерные общества, стабильно получающие прибыль или наращивающие ее объем. Неподготовленному человеку достаточно сложно из всего многообразия эмитентов, чьи акции обращаются на рынке, выбрать самых успешных. Для этого нужны соответствующие знания и большое количество времени. Приобретая пай ПИФа, инвестор вносит свои сбережения, а уже специалисты ПИФа решают в какие акции эти средства вложить.

Кроме того, коллективные инвестиции помогают решить проблему входного порога и частично решить проблему надежности инвестиций. Для того чтобы сформировать портфель хотя бы, например, из десяти акций разных эмитентов, инвестору требуется достаточно крупная сумма денег, которой у него может не быть или которую он не решится полностью вложить в акции. ПИФ, аккумулируя средства своих пайщиков, может формировать свои портфели из гораздо большего числа акций и эмитентов, значительно диверсифицируя тем самым свои риски и повышая надежность портфеля в целом. При этом каждый пайщик ПИФа будет являться владельцем доли этого портфеля в размере принадлежащего ему пая.

К числу минусов данного способа инвестирования также можно отнести высокий уровень комиссий (до 1,5% надбавка при покупке пая и до 3% скидка при его продаже), способный значительно уменьшить доходность этих инвестиций. Кроме того, многие управляющие компании формируют отраслевые фонды акций, тем самым заставляя неподготовленного человека принимать самостоятельное решение об инвестировании средств в ту или иную отрасль на основании чаще всего одной лишь прошлой доходности ПИФа.

Если у инвестора есть желание и возможности самостоятельно управлять своими вложениями, то любое лицо может открыть брокерский счет у одного из брокеров и проводить самостоятельно операции покупки или продажи ценных бумаг.

Кроме того, для стимулирования самостоятельного выхода частных инвесторов на рынок ценных бумаг государство предоставляет возможность открыть не просто брокерский счет, а индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)⁹. Основное отличие ИИС от обычного брокерского счета заключается в том, что частный инвестор, открыв ИИС, может получить налоговую льготу по налогу на доходы физических лиц (НДФЛ) в виде одного из видов налогового вычета¹⁰:

- 1) вычет на взносы, внесенные на ИИС;
- 2) вычет на доходы, полученные от операций со средствами ИИС.

При выборе вычета первого типа частный инвестор может получить из бюджета возврат НДФЛ в зависимости от суммы уплаченного налога до 52 тыс. руб. в год.

При выборе вычета второго типа от налогообложения освобождаются доходы, полученные частным инвестором в виде курсовых разниц при совершении операций купли-продажи ценных бумаг.

Оба варианта вычета фактически повышают доходность вложений в ценные бумаги.

При самостоятельном инвестировании одной из основных проблем частного инвестора станет отбор акций для включения в индивидуальный портфель. В этом случае можно посоветовать сформировать портфель в соответствии с одним из основных индексов Московской биржи (например, Индекс Мосбиржи, Индекс голубых фишек, Индекс широкого рынка)¹¹ или воспользоваться методом М. О'Хиггинса и братьев Гарднеров¹² применительно к российским бумагам и индексам.

Самостоятельное инвестирование на рынке ценных бумаг в большинстве случаев позволяет сэкономить на комиссиях, размер которых, как правило, ниже, чем при коллективном инвестировании. Однако самостоятельное инвестирование может потребовать большего входного порога в случае ограничений брокера по минимальной сумме на счете или в случае необходимости формирования портфеля.

⁹ Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», ст. 10.2-1

¹⁰ Налоговый кодекс РФ, ст. 21.1

¹¹ На основании структуры индекса по данным Московской биржи www.moex.com/ru/indices

¹² https://Bizbook.online/fondovaya-birja_694/formirovanie-portfelya-tsenyih-53363.html

3. Заключение.

В условиях снижающейся инфляции падение общего уровня процентных ставок и укрепление рубля относительно других валют неизбежно подтолкнут россиян к поискам возможностей вложения накопленных сбережений с большей доходностью. Одной из таких возможностей, несомненно, является рынок ценных бумаг.

В зависимости от личных предпочтений часть инвесторов на рынке ценных бумаг будет стремиться к максимальной доходности в ущерб надежности вложений, а часть – наоборот, будет отдавать приоритет надежности, соглашаясь с меньшей доходностью. Для первых наиболее оптимальной ценной бумагой будут являться акции, для вторых – преимущественно облигации надежных эмитентов.

При выходе на рынок ценных бумаг частные инвесторы могут столкнуться с проблемами, большинство из которых связано с индивидуальными особенностями самого инвестора. Современный российский рынок предлагает достаточно много вариантов решения возникающих проблем и инструментов инвестирования.

Мне кажется, что нашим соотечественникам надо показать, что инвестировать в ценные бумаги - это просто!

Вместе с тем, частным инвесторам нельзя забывать и о том, что вложения в ценные бумаги – это риск. Доход здесь может быть не таким, на какой ты рассчитываешь. Может случиться так, что дохода не будет вообще. Не исключен и риск потери части твоих инвестиций. В то же время каждому доступны различные способы снижения таких рисков, предлагаемые современным рынком.

Список литературы:

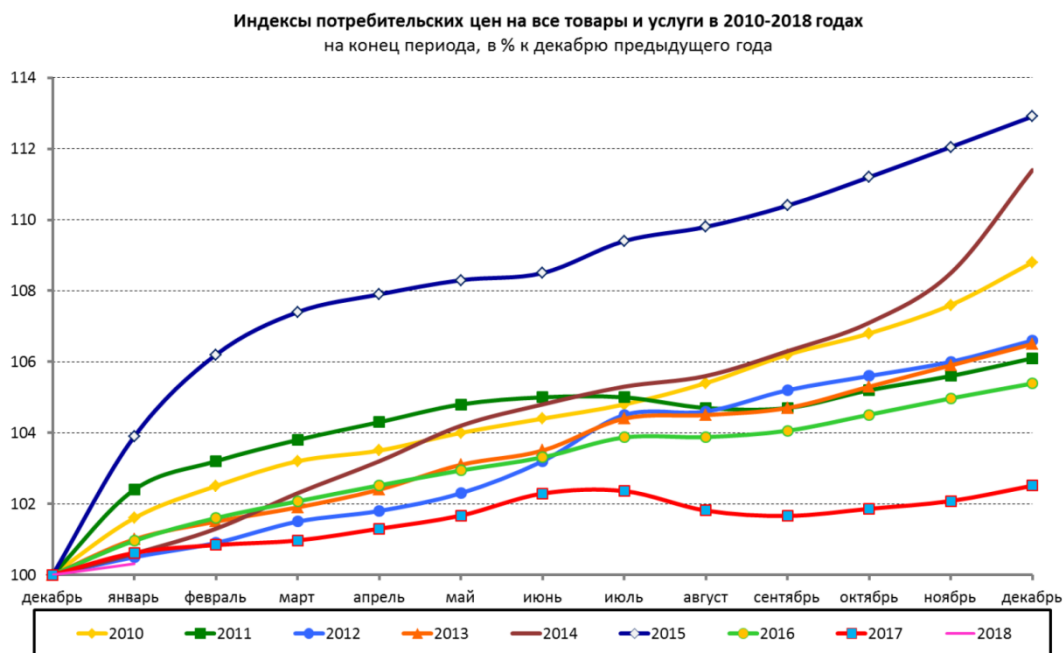
1. Налоговый кодекс РФ.
2. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
4. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и на период 2019 и 2020 годов.
5. Лялин В.А., Воробьев П.В., Дарушин И.А. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах: учебное пособие. – М.: Проспект, 2017.
6. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016.
7. Минфин России: облигации для населения призваны восстановить доверие граждан к государству // «Деньги и кредит», 2017 г., № 4, с. 80.

Электронные ресурсы:

1. www.cbr.ru – Банк России
2. www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики
3. www.moex.com - Московская биржа
4. bcs-express.ru - компания «БКС»
5. www.consultant.ru - информационная система «КонсультантПлюс»
6. www.finmarket.ru - агентство «Финмаркет»
7. Bizbook.online – деловая библиотека

Приложения.

Прил. 1.

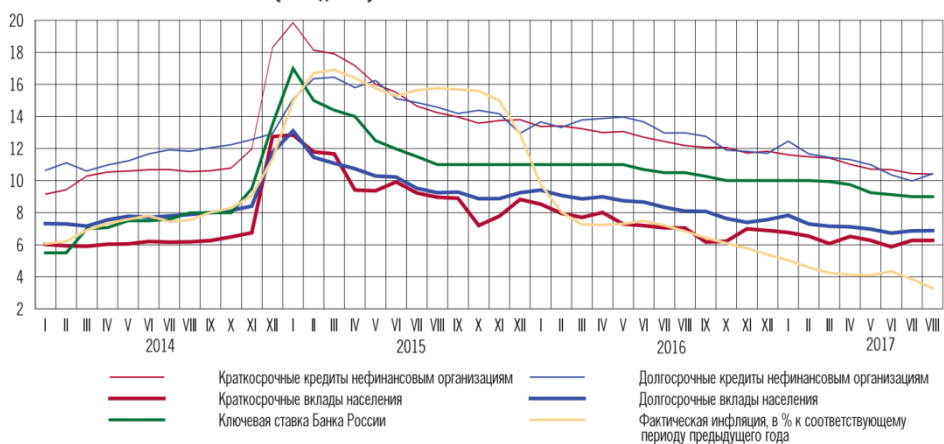


Источник: Федеральная служба государственной статистики.

<http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/DBInet.cgi>

Прил. 2.

Процентные ставки по рублевым банковским операциям и ключевая ставка Банка России (% годовых)

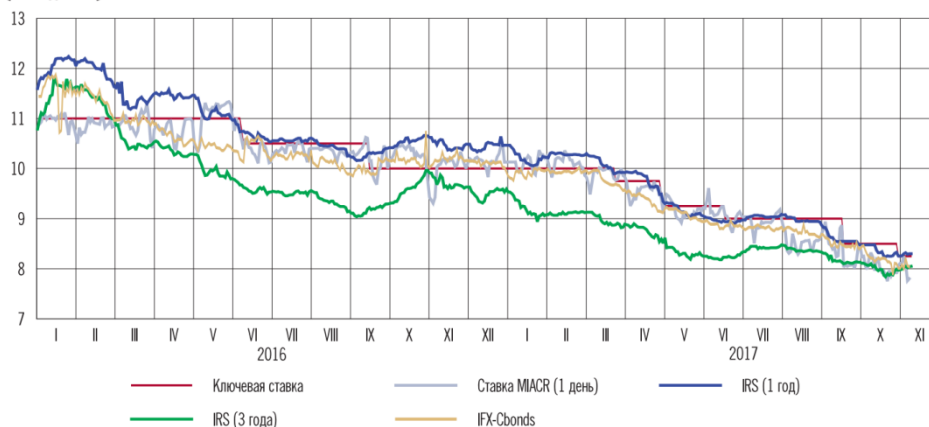


Источник: Банк России.

Источник: Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и на период 2019 и 2020 годов, с. 40.

Прил. 3.

Динамика котировок процентных деривативов и доходности корпоративных облигаций (% годовых)



Источники: Банк России, Bloomberg, Cbonds.

Источник: Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и на период 2019 и 2020 годов, с. 26.