

«Просто о сложном».

Основы коллективных инвестиций для школьников.

Е.Е.Таборская

**Методическое пособие
для учителей экономики и обществознания (волонтеров).**

Елена Евгеньевна Таборская – руководитель Детского биржевого центра «Наследник».

Настоящее издание представляет собой методическое пособие, содержащее программу курса «Просто о сложном», посвященную изучению основ коллективных инвестиций; подробные методические разработки уроков, исторические сведения о развитии рынка коллективных инвестиций, описание основных форм и методов организации занятий с учащимися старших классов. Пособие снабжено иллюстративным и справочным материалом по каждой изучаемой теме, глоссарием, списком литературы и интернет-ресурсов, которые помогут в организации занятий. Кроме того, методические разработки, представленные в пособии можно использовать при подготовке и во время проведения различных внеклассных мероприятий: деловых игр, «финансовых» недель в течение учебного года, а также марафонов, «финансовых» и бизнес-лагерей для школьников в каникулярное время.

Учебный материал, изложенный в пособии, рассчитан на проведение занятий с учащимися 9-11 классов, как изучавших экономику ранее, так и не знакомых с данной предметной областью.

Для учителей экономики и обществознания средних школ, а также волонтеров, знакомых с практикой финансового рынка, но не имеющих необходимой методической подготовки.

Содержание.

1. Вступительная статья.
 2. Программа элективного курса «Просто о сложном».
 3. Примерное поурочно-тематическое планирование элективного курса «Просто о сложном».
 4. Методические разработки уроков.
 1. **Тема «Введение в инвестиции». Вводная часть.**
 - 4.1.1. Урок 1. «Инвестиции или сбережения?»
 - 4.1.2. Урок 2. Зачем инвестировать в коллективе?
 - 4.1.3. Урок 3. История коллективных инвестиций
 - 4.1.4. Урок 4. Обобщающее занятие по теме
 2. **Тема «Поговорим о ПИФах».**
 - 4.2.1. Урок 5. Как устроен ПИФ.
 - 4.2.2. Урок 6. ПИФ – преимущества и недостатки.
 - 4.2.3. Урок 7. Где купить?
 - 4.2.4. Урок 8. Какие водятся ПИФЫ? (виды ПИФов)
 - 4.2.5. Урок 9. Какие водятся ПИФЫ? (типы ПИФов)
 - 4.2.6. Урок 10. Проблема выбора.
 - 4.2.7. Урок 11. Обобщающее занятие по теме.
 3. **Тема «Учимся считать»**
 - 4.3.1. Урок 12. Проценты: простые и сложные.
 - 4.3.2. Урок 13. Считаем расходы.
 - 4.3.3. Урок 14. Доход: был, есть или будет? Практикум.
 4. **Тема «Риск или стабильность?»**
 - 4.4.1. Урок 15. Правила безопасности при обращении с ПИФами.
 - 4.4.2. Урок 16. А зачем мне это надо?
 - 4.4.3. Урок 17. Итоговое занятие.
 5. **Основные формы и методы организации занятий по финансовой грамотности со школьниками.**
 1. Деловые игры.
 2. Финансовая неделя.
 3. Финансовый марафон.
 4. Финансовый лагерь для старшеклассников.
 5. Проектная и проектно-исследовательская деятельность.
 6. Мастер-классы и встречи с представителями финансовых компаний.
 7. Дискуссии и обсуждения.
 8. Мероприятия по профессиональной ориентации.
 6. **Заключение**
- Приложения**
1. Описание профессий финансового рынка.
 2. Глоссарий.
 3. Список литературы.
 4. Список интернет-ресурсов.

Вступительная статья

Предлагаемое методическое пособие знакомит с наиболее распространенной формой коллективных инвестиций – Паевыми инвестиционными фондами. Здесь вы найдете программу элективного курса «Просто о сложном» с примерами методической разработки уроков, контрольными заданиями и примерными темами творческих работ учащихся. Значительное место отводится практическим рекомендациям по изложению материала. Автор на основе собственного опыта описывает наиболее эффективные подходы, формы и приемы организации обучения с целью активизации познавательной деятельности школьников на уроках экономики и обществознания, а также рекомендации по проведению мероприятий по формированию финансовой грамотности.

Главная цель – помочь учителю эффективней организовать занятия, посвященные изучению вопросов, связанных с функционированием институтов коллективных инвестиций, используя активные формы обучения.

Пособие включает глоссарий основных терминов, список рекомендуемой литературы и интернет-ресурсов, которые помогут при подготовке к занятиям.

Фактически данное пособие сочетает в себе небольшой учебник и методическое приложение к нему, включающее общие советы и рекомендации по преподаванию основ коллективных инвестиций школьникам.

Рассматривая финансовую грамотность и инвестиционную культуру, как составляющую социально-экономических компетенций современного человека, основной целью предлагаемого пособия является помощь педагогу в формировании у сегодняшних школьников практических навыков использования инструментов коллективных инвестиций. Главная образовательная и воспитательная задача – подготовить школьников к жизни в реальных условиях рыночной экономики, научить их эффективно использовать возможности, предоставляемые современным обществом, в том числе и финансовые услуги для повышения собственного благосостояния и успешности в целом.

Один из разделов данного пособия посвящен описанию профессий рынка ценных бумаг. Данный материал можно использовать при проведении занятий по профориентации (классных часов, бесед и т.д.) в старших классах. Знакомство с ними будет не только интересно сегодняшним школьникам, но и возможно кому-то сможет помочь в выборе будущей профессии.

Данное пособие адресовано, прежде всего, преподавателям экономики и обществознания средних общеобразовательных школ. Однако, доступный стиль изложения и развернутые методические разработки уроков позволят использовать его и волонтерам, хорошо знакомым с практикой финансового рынка, но не знающим методических основ работы со школьниками.

Учитывая, что тематика финансовой грамотности сравнительно нова в российской педагогической практике, хотелось сделать пособие, которое будет интересно не только ученикам, но, прежде всего, и самим педагогам. Надеемся, что здесь вы найдете интересные и полезные сведения, а также, работая с детьми, сможете повысить и собственную финансовую грамотность.

Так как данный курс является элективным, задача педагога не только объяснить на уроках новый материал, но и уделить значительное время его закреплению, с целью свести домашние задания к минимуму.

Методическое пособие основано на личном преподавательском опыте автора и ни в коей мере не является наставлением и «истиной в последней инстанции». Оно представляет собой методическую помощь учителям и рассчитано на проявление с их стороны активной инициативы в использовании, как изложенных рекомендаций и практических советов, так и дополнительной информации, способствующей формированию финансовой грамотности молодого поколения.

**Программа элективного курса
«Просто о сложном»
(основы коллективных инвестиций)
для учащихся 10-11 (9) классов общеобразовательных школ**

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.

Предлагаемая программа элективного курса «Просто о сложном» (основы коллективных инвестиций) разработана в рамках программы формирования финансовой грамотности школьников в соответствии с Обязательным минимумом содержания среднего (полного) общего образования и Минимальным содержанием курса «Экономика» в 10-11 классах в рамках образовательной области «Обществознание», а также Концепцией модернизации общего среднего образования на период до 2010 г. (Распоряжение Правительства РФ от 29 декабря 2001 г. N 1756-р)

Актуальность предлагаемой программы предопределяется необходимостью экономического образования учащихся в современных условиях рыночной экономики. Сегодняшний заказ российского общества в сфере образования ориентирован на подготовку поколения с принципиально новым экономическим образом мышления, которое должно помочь будущим выпускникам школ успешно адаптироваться в мире рыночных отношений и наиболее эффективно использовать свой жизненный потенциал. Знание основ экономической теории, финансов и практики инвестиций рассматривается сегодня как обязательный элемент современного образования.

Настоящая программа ориентирована на учащихся 10-11(9) классов общеобразовательных школ, гимназий, лицеев. Она может быть реализована в обычных и профильных классах и рассчитана на обучение в течение 16 (17) часов. Программа курса «Просто о сложном» состоит из отдельных тем - модулей, что позволяет преподавать данный курс, как элективный в течение полугодия с режимом занятий 1 час в неделю. Модульное деление программы позволяет осуществлять изучение отдельных тем, как самостоятельных блоков, так и использование отдельных уроков в рамках проведения мероприятий, направленных на формирование финансовой грамотности учащихся.

Программа курса ставит следующие цели обучения:

- формирование финансовой грамотности и воспитание финансовой культуры школьников;
- формирование основ экономического мышления и навыков в принятии самостоятельных решений в различных жизненных ситуациях;
- формирование социально-экономической компетентности на уровне готовности к сознательному участию в экономической жизни общества;
- формирование практических навыков использования финансовых инструментов;

- профессиональная ориентация и развитие способностей школьников к деятельности в сфере экономики и финансов.

Образовательная функция предлагаемого курса состоит в формировании экономических знаний и умений, необходимых для успешной интеграции в социальную среду, получения представлений о работе финансового рынка и финансовых институтов, а также получения знаний в области коллективных инвестиций.

Задача курса – обеспечить овладение школьниками основами знаний о сущности финансового рынка и рынка коллективных инвестиций, особенностях и принципах их функционирования;

Помимо получения теоретических знаний, данный курс предусматривает приобретение школьниками практических навыков произведения расчетов эффективности инвестиций и анализа работы финансовых институтов.

В предлагаемой программе материал адаптирован для старшеклассников, с учетом уровня математической, общегуманитарной и психологической подготовки, а также специфики подросткового восприятия.

Элективный курс «Просто о сложном» может дополнять преподавание экономики и обществознания в 10-11 (9) классах общеобразовательной школы. Основной акцент делается на углубление знаний по основам экономической теории и ее прикладным аспектам, изучение видов и форм экономической и финансовой деятельности; формирование навыков самостоятельного принятия нестандартных решений в сложных ситуациях, овладение элементарными и необходимыми навыками компетентного потребителя финансовых услуг.

Программа курса «Просто о сложном» (основы коллективных инвестиций) осуществляет межпредметную связь с такими предметами базового курса как: история, география, математика, обществоведение, право и информационные технологии.

Основной акцент в программе курса «Просто о сложном» сделан на приобретение учащимися навыков практической самостоятельной работы

**Примерный тематический план программы
элективного курса «Просто о сложном».**

№ темы	Наименование темы	Кол-во часов
1.	Тема «Введение в инвестиции».	4
	Урок 1. Инвестиции или сбережения?	
	Урок 2. Зачем инвестировать в коллективе?	
	Урок 3. История коллективных инвестиций	
	Урок 4. Обобщающее занятие по теме	
2.	Тема «Поговорим о ПИФах».	7
	Урок 5. Как устроен ПИФ.	
	Урок 6. ПИФ – преимущества и недостатки.	
	Урок 7. Где и как купить?	
	Урок 8. Какие водятся ПИФЫ? (виды ПИФов)	
	Урок 9. Какие водятся ПИФЫ? (типы ПИФов)	
	Урок 10. Проблема выбора.	
	Урок 11. Обобщающее занятие по теме	
3	Тема «Учимся считать».	3
	Урок 12. Проценты: простые и сложные.	
	Урок 13. Считаю расходы.	
	Урок 14. Доход: был, есть или будет? Практикум.	
4.	Тема «Риск или стабильность?»	3
	Урок 15. Правила безопасности при обращении с ПИФами.	
	Урок 16. А зачем мне это надо? Итоговое занятие.	
	Урок 17. Итоговое занятие.	
	ВСЕГО	17

Тема I. «Введение в инвестиции»

Урок 1. Инвестиции или сбережения?

Цель урока: рассмотреть источники формирования доходов семьи, закономерности изменения структуры расходов, а также разъяснить учащимся различия между сбережениями и инвестициями.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- доходы;
- источники дохода;
- расходы и структура расходов;
- сбережения;
- инвестиции.

Объяснение материала¹

В связи с тем, что материал данного урока легко усваивается учащимися, постарайтесь вовлечь класс в активную работу. Совместное обсуждение вопросов, изложенных далее, облегчит работу педагога и усвоение школьниками базовых понятий.

Начните первый урок с вопроса: зачем нужны деньги? Ответов будет вполне достаточно, чтобы их структурировать по основным направлениям. В качестве главных ответов обязательно будут фигурировать следующие:

- покупать продукты питания и одежду;
- оплачивать коммунальные платежи;
- тратить на увлечения, развлечения и отдых;
- покупать предметы длительного пользования.

Таким образом, ученики выскажут мысль, что деньги в повседневной жизни нужны для удовлетворения текущих потребностей. Чтобы питаться, одеваться, и даже удовлетворять духовные потребности: покупать книги и получать образование - домохозяйства должны получать средства, иными словами **доходы**.

Давайте же разберемся: из чего формируются доходы? Попросите учащихся назвать основные источники доходов домохозяйств. Вот примерные ответы, которые вы услышите: заработная плата, пенсии, стипендии и пособия; доход от продажи товаров, произведённых в собственном хозяйстве; доходы от предпринимательской деятельности; доходы от продажи личного имущества или сдачи его в аренду; доходы от финансовых операций, например, процент по банковскому вкладу и др.

Получив ответы, можно структурировать виды доходов следующим образом:

¹ В связи с тем, что в настоящий момент отсутствуют учебные пособия для учащихся, и школьники не смогут готовиться к урокам самостоятельно, значительная часть уроков должна быть посвящена объяснению и закреплению материала.



Рис.1.1. Виды доходов



Рис.1.2. Структура видов доходов

На рис.1.3 представлена структура доходов россиян в 2009 г. Как видно из диаграммы, основной вид доходов – это оплата труда. Второе место занимают социальные выплаты. Доля доходов от предпринимательской деятельности и собственности крайне мала и составляет немногим более 3%.

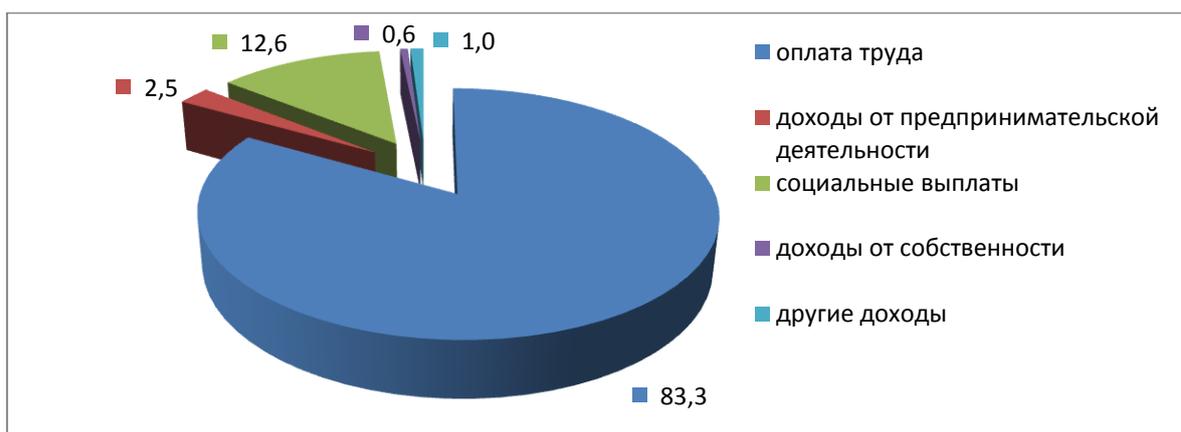


Рис. 1.3. Структура доходов домохозяйств в России, %, 2009 г.

Источник: Федеральная служба государственной статистики (Росстат)

За счет доходов люди оплачивают свои расходы. Как мы уже выяснили, основные – это расходы на покупку товаров и услуг. Следующая группа – налоги и обязательные платежи. К ним относятся: выплаты

процентов по кредитам, платежи по страховым полисам, а также различные виды сборов: государственные пошлины, штрафы и т.д.

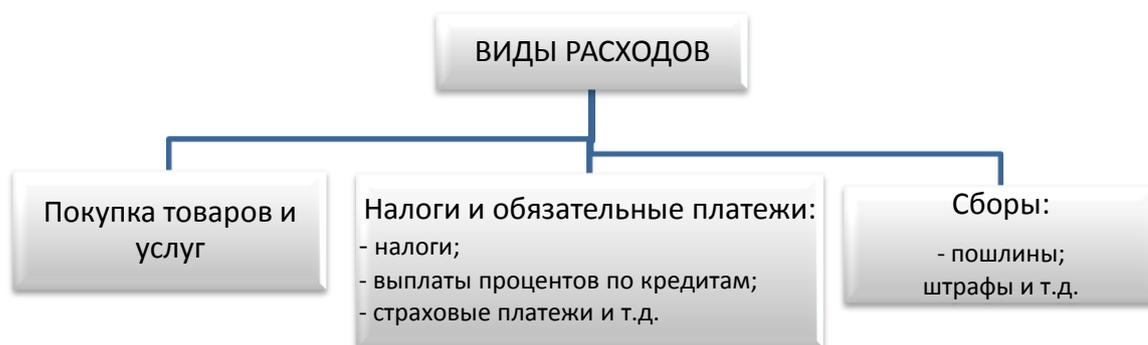


Рис.1.4. Виды расходов

На рис. 1.4. изображена структура расходов российских семей в 2009 г. Как видно, больше всего денежных средств – около 70% - россияне потратили на оплату товаров и услуг.

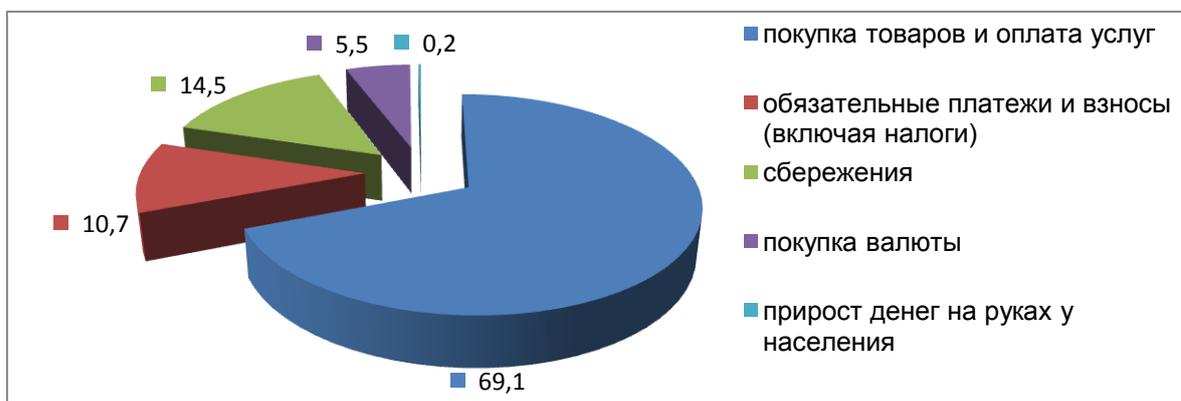


Рис.1.5. Структура расходов домохозяйств, %, в 2009 г.

Источник: Федеральная служба государственной статистики (Росстат)

Интересна структура потребительских расходов российских семей в 2008 г., представленная на рис.1.5. На первом месте со значительным отрывом продукты питания. На них наши соотечественники потратили почти треть своих доходов. Поровну «съели» из бюджета оплата жилищно-коммунальных услуг и затраты на одежду и обувь – по 10,4%. Значительной затратной статьёй российских семей - 15,5% - стали расходы на транспорт, включающие и оплату проезда на различных видах транспорта, и покупку транспортных средств. Существенные средства были потрачены на отдых и развлечения – 7,7%, а также покупку предметов домашнего обихода, в том числе и бытовой техники – 7,5%². И ничтожно мало было потрачено на здравоохранение и образование – 2,9% и 1,6% соответственно.

² Значительная доля расходов на транспорт и предметы домашнего обихода в бюджете россиян объясняется расцветом в 2008 г. потребительского и автокредитования.

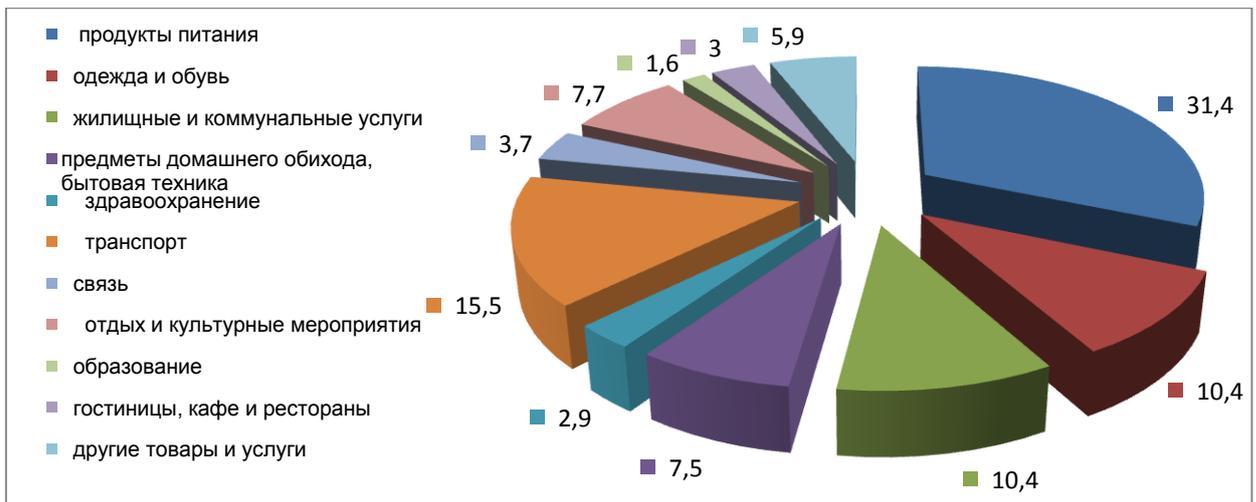


Рис.1.6. Структура потребительских расходов, %, в 2008 г.
 Источник: Федеральная служба государственной статистики (Росстат)

Размеры наших расходов определяются доходами: потратить можно лишь то, что у тебя есть в наличии. Конечно, можно получить кредит, но здесь не стоит забывать, что эту сумму придется вернуть, да еще и с процентами!

Получая доходы, человек может потратить его полностью. Однако, чтобы сделать крупную покупку, текущих доходов не всегда хватает, поэтому люди стараются не тратить все сразу, а откладывают часть денег или формируют **сбережения**.

Сбережения – накопление денег или неденежных активов для использования в будущем.

Сбережения – это отказ от сегодняшних потребностей, чтобы удовлетворить потребности в будущем. Считается, что человек, независимо от уровня своих доходов, может откладывать – т.е. сберегать – до 10% своих доходов без серьезного ущерба для текущих потребностей. А для того, чтобы чувствовать себя уверенным в завтрашнем дне, размер сбережений должен быть не менее суммы доходов за период от трех до шести месяцев. Среднестатистический россиянин в 2009 г. на формирование сбережений направлял 14,5% дохода, даже превысив минимальную норму.



Рис.1.7. Рекомендуемый минимальный и достаточный уровень сбережений

Итак, представим, что получив доходы и, потратив деньги на товары и услуги от которых нельзя отказаться, у нас остались свободные денежные средства. Как распорядиться ими? Задайте этот вопрос учащимся.

Обычно наиболее распространенными ответами являются следующие:

- оставить дома на случай непредвиденных расходов;
- положить в банк.

Рассмотрим каждый из предложенных вариантов.

Первый вариант. С одной стороны, дома деньги всегда будут под рукой (мы не говорим о безопасности этого способа), с другой – есть соблазн взять их и потратить. Но нас интересует не это. Главный вопрос – как долго мы собираемся их хранить. Предположим, что через год семья собирается купить автомобиль. По официальным данным инфляция за 2009 г. в России составила 8,8%³. Это означает, что через год эти деньги обесценятся на величину инфляции, в данном случае на упомянутые 8,8%.

Инвестиции – долгосрочные вложения в материальные и нематериальные (финансовые) активы с целью получения прибыли.

Второй вариант. Поместим деньги на банковский депозит сроком на один год. Средняя банковская ставка по годовым депозитам находится примерно на уровне прогнозируемой инфляции - 7-8 %. Если же мы рассмотрим вклады до востребования, то здесь ставки существенно ниже – в среднем 2-4 %. Да, в банке денег, конечно, не заработаешь, но есть шанс уберечь их от инфляции. Поэтому более рациональным и финансово грамотным способом размещения сбережений, по сравнению с хранением их дома, является банковский депозит. Однако по условию деньги семье понадобятся лишь через год. Нет ли альтернативных способов, которые бы позволили не только сберечь денежные средства, но и получить дополнительный доход?

Здесь мы перейдем к понятию инвестиции. «Инвестирование состоит в том, чтобы вложить деньги сегодня и завтра получить больше денег» - вот такое простое определение дал самый известный и успешный в мире инвестор Уоррен Баффет.

Таким образом, если у человека появились свободные средства, то его можно назвать потенциальным инвестором. А какие существуют инструменты для личного инвестирования? Задайте этот вопрос учащимся. Вот примерные варианты ответов, которые вы можете услышать в ответ:

- создание бизнеса;
- приобретение недвижимости;
- покупка ювелирных украшений и драгоценных металлов;
- вложения в ценные бумаги;
- приобретение предметов антиквариата.

Во время совместного обсуждения предложенных вариантов необходимо сделать акцент, что инвестиции – это, прежде всего, **долгосрочные** вложения средств. В действительности инвестирование – более рискованный путь, чем банковский вклад, и в краткосрочном периоде инвестиции могут даже быть убыточны. Однако, в большинстве случаев, в долгосрочной перспективе такие вложения приносят более высокую отдачу, чем банковские депозиты. Здесь будет не лишним напомнить учащимся о

³ По данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат): www.gks.ru

взаимосвязи между риском и предполагаемой доходностью. Золотое правило гласит: чем меньше риск вложений – тем ниже ожидаемая доходность и, наоборот, с увеличением доходности возрастают и риски.

Что касается приведенных выше вариантов инвестирования, то создание бизнеса, инвестиции в недвижимость, предметы старины и драгоценные металлы не являются предметом рассмотрения в предлагаемом курсе. Поэтому следует пояснить, что у каждого из этих способов есть свои преимущества и недостатки, однако, в рамках предлагаемого курса подробно будут рассматриваться лишь коллективные инвестиции в ценные бумаги.

И, наконец, самое главное. Зачем нужно инвестирование? Мы уже выяснили, что текущих доходов, преимущественно, хватает на потребление. Но у каждого из нас существуют свои цели. Спросите у учащихся, кто из них хочет получить хорошее образование, через 5-10 лет иметь свой автомобиль, квартиру и загородный дом, свободно путешествовать по миру? Вряд ли найдутся желающие отказаться от таких возможностей. Но, чтобы достичь этих финансовых целей, необходимы значительные денежные средства, которые сложно, а подчас и невозможно, заработать за короткий промежуток времени. Вот здесь самое время задуматься об инвестировании, и чем раньше это будет сделано, тем больше шансов на успех.

Выводы:

- Домохозяйства для удовлетворения потребностей должны получать средства, именуемые доходами. Основные виды доходов: трудовые, имущественные и трансферты.

- Основные расходы домохозяйств направлены на текущее потребление. Структура расходов домохозяйств включает также оплату налогов и других обязательных платежей, например, выплату процентов по кредитам. Если доходы превышают необходимые расходы, появляется возможность формирования сбережений.

- Минимально необходимой нормой сбережений, не влияющей на уровень текущего потребления, считается 10% от всех видов доходов. Для страхования от возможных непредвиденных затрат, связанных с потерей работы, оплатой лечения и другими обстоятельствами, влияющими на снижение существующих доходов, «резервный фонд» сбережений должен быть не менее суммы шестимесячного дохода.

- Под влиянием инфляции денежные средства, хранимые дома, неизбежно дешевеют. Поэтому для сбережения денег их необходимо «заставить работать». Самый простой и доступный способ – открыть депозит в банке. Однако, не всякий депозит спасает деньги от обесценивания: в лучшем случае вклад в банке поможет сохранить денежные средства, компенсируя инфляцию.

- Инвестиции – это вложения свободных денежных средств в материальные и нематериальные активы с целью получения дополнительного дохода. Запомните основное правило: инвестиции – это всегда долгосрочные вложения, поэтому инвестируйте только те денежные средства, которые не понадобятся в ближайшее время, так как существует риск краткосрочного снижения стоимости активов.

- Чем выше ожидаемая доходность инвестиций, тем большему риску вы подвергаете свои денежные средства. И наоборот, гарантированный доход никогда не бывает высоким. Яркий пример того - банковские вклады.

- Мир материален, поэтому, чем раньше человек начинает задумываться о личном финансовом благополучии, тем легче и успешней он будет решать различные финансовые вопросы. А формирование полезных финансовых навыков и «привычек» в школьном возрасте заложит основы будущей финансовой стабильности. Однако, хотелось бы подчеркнуть, что *учащимся необходимо говорить о том, что деньги – это всего лишь инструмент достижения определенных целей, но не сама цель.* Как гласит слоган известной платежной системы: «Есть вещи, которые нельзя купить. Для всего остального есть...».

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Назовите основные источники доходов домохозяйств.
2. Перечислите основные категории расходов. Какие группы товаров и услуг входят в состав потребительских расходов.
3. Что такое сбережения? Отличие сбережений от инвестиций.
4. Преимущества и недостатки хранения денежных средств на банковских депозитах.
5. Почему инвестиции необходимо рассматривать как долгосрочные вложения свободных средств?

Домашнее задание.

1. Предложите учащимся в представленную ниже таблицу вписать собственные расходы за последний месяц (данные могут быть приблизительными):

№	Статья расходов	Руб.	%
...
	ИТОГО:		

Обсудите полученные результаты, в том числе:

- какие основные статьи расходов преобладают у учащихся;
- какова их доля в суммарных расходах;
- какую часть средств можно было бы направить на сбережения.

2. Найти в интернете на сайте любого банка, например Сбербанка России⁴, информацию о вкладах для физических лиц. Сравнить процентную ставку по депозитам в зависимости от сроков размещения и вида вклада. Попросите учащихся объяснить: почему банки предлагают более высокие ставки по вкладам с длительными сроками размещения?

Используемые ресурсы:

www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики (Росстат).

Урок 2. Зачем инвестировать в «коллективе»?

Цель урока: рассмотреть инструменты личного инвестирования на финансовых рынках и их особенности. Разъяснить учащимся преимущества коллективных инвестиций.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- финансовый рынок;
- рынок ценных бумаг;
- индивидуальное доверительное управление;
- управляющая компания;
- паевый инвестиционный фонд (ПИФ).

Объяснение материала.

На первом уроке вы объяснили учащимся, что потребительское отношение к доходам, когда все заработанные деньги тратятся на текущее потребление, лишает человека реализации крупных финансовых целей в будущем. Выход из этой ситуации есть. Он заключается в том, что свободные средства необходимо сберегать, а еще лучше заставить деньги «работать» или инвестировать их.

Экономика страны состоит из системы рынков. Есть рынок товаров и услуг, на котором фирмы-производители продают их, а мы – потребители приобретаем. Есть рынок труда, где люди предлагают свои знания и умения, а фирмы их покупают. За это человек получает в качестве оплаты заработную плату. Но есть особый рынок – финансовый, на котором предметом купли-продажи являются свободные денежные средства. Их стоимость определяется согласно известным законам спроса и предложения: какую цену хочет получить продавец – владелец свободных денежных средств и сколько готов заплатить покупатель. Если человек располагает свободными средствами, один из возможных способов заставить их «работать» - заняться инвестициями на финансовом рынке. Рассмотрим несколько способов, доступных здесь частным лицам.

Финансовый рынок – особая форма денежных отношений, где объектом купли-продажи выступают свободные денежные средства государства, фирм и населения.

⁴ www.sbrf.ru

Первый вариант. Инвестирование свободных денежных средств в ценные бумаги⁵. Этим можно заняться самостоятельно: для этого необходимо лишь открыть счет в одной из брокерских компаний. Но следует знать, что это занятие требует глубоких профессиональных знаний и опыта, которыми обычные инвесторы чаще всего не обладают. Чтобы изучить все тонкости потребуется немало времени, и нет никаких гарантий, что у человека есть определенные способности к этому. Мы же не удивляемся, что не все люди обладают абсолютным музыкальным слухом или актерским талантом. Так и здесь: мало знать, надо еще и уметь. Поэтому получить высокую доходность при самостоятельном управлении средствами на рынке ценных бумаг достаточно сложно, так как это напрямую зависит от уровня квалификации инвестора.

Самостоятельное управление средствами на рынке ценных бумаг к тому же потребует значительного времени: надо постоянно «быть в рынке»: знать, что происходит в мире, как те или иные события в мире политики и экономики могут повлиять на стоимость купленных активов, уметь анализировать рыночные процессы. При этом все риски, связанные с управлением инвестиционным портфелем инвестор несет самостоятельно. Словом, дело это весьма трудоемкое и хлопотное.

Есть еще один момент, на который необходимо обратить внимание: минимальная сумма для заключения договора на брокерское обслуживание составляет сегодня около 30 000 рублей, поэтому не каждый россиянин может себе это позволить

Самостоятельное управление инвестициями, несомненно, имеет ряд положительных факторов, среди которых самостоятельный выбор ценных бумаг для инвестиций и возможность быстрого вывода средств или части средств с рынка. Но прежде чем решиться на этот шаг требуется основательно взвесить все «за» и «против».



Рис.2.1 Преимущества и недостатки самостоятельного инвестирования

⁵ рынок ценных бумаг - один из сегментов финансового рынка.

Второй вариант. Передача свободных денежных средств в индивидуальное доверительное управление – ИДУ. Услуги индивидуального

Индивидуальное доверительное управление – передача владельцем (Доверитель) денежных средств или имущества права на распоряжение ими другому лицу (Управляющему). При этом передается только право распоряжения, а собственником денежных средств (имущества) остается его владелец (Доверитель).

доверительного управления обычно предлагают банки, управляющие и инвестиционные компании. Содержание услуги заключается в том, что инвестор, оставаясь владельцем денежных средств, передает право на управление, т.е. совершение сделок купли-продажи ценных

бумаг профессиональному управляющему или управляющей компании. При выборе объекта вложений денежных средств учитываются мнения инвестора о надежности, доходности и ликвидности активов, а также временном горизонте инвестирования. В инвестиционной декларации, которая составляется при заключении Договора, указываются требования к инструментам инвестирования и размер вознаграждения управляющего.

Управляющий обязан управлять денежными средствами в интересах владельца, что также закрепляется в договоре, однако, гарантированной доходности индивидуальное доверительное управление не предполагает. Деятельность управляющих компаний считается профессиональной деятельностью на финансовом рынке и подлежит обязательному лицензированию Федеральной службой по финансовым рынкам.

В действительности индивидуальное доверительное управление очень удобная услуга для инвесторов, которые неплохо разбираются в инвестициях и располагают свободными денежными средствами в размере нескольких миллионов рублей! Именно ввиду этого обстоятельства данная услуга не подходит для основной части российских инвесторов, обладающих значительно меньшими средствами.

А что же делать, если потенциальный инвестор располагает лишь несколькими тысячами рублей, не обладает широкими познаниями о рынке ценных бумаг, достаточным временем для управления инвестициями и желанием самостоятельно этим заниматься?



Рис.2.2. Особенности индивидуального доверительного управления

В этом случае наиболее приемлемым будет **третий вариант**. Свободные денежные средства можно отнести в паевый инвестиционный

фонд – ПИФ. Паевый инвестиционный фонд - наиболее распространенная форма коллективного инвестирования, предназначенная для массового непрофессионального инвестора, не обладающего значительными денежными средствами.

Обратите внимание учащихся на одну особенность рынка ценных бумаг: эффективность инвестиций зачастую зависит от суммы вложений. Чем сумма инвестиций больше, тем выше эффективность, а значит и доходность вложений. Так как людей, располагающих свободными

денежными средствами в размере нескольких миллионов рублей не так много, то один из способов сделать инвестиции эффективными – это собрать воедино средства многих инвесторов и вложить их в различные финансовые активы. Именно этим и занимаются профессиональные управляющие компании (УК), учреждая паевые инвестиционные фонды. Управляющая компания, конечно, не гарантирует высокие доходы, однако заинтересована в том, чтобы инвестор получил максимальный доход, ведь от этого зависит размер ее вознаграждения. Чем больше управляющая компания заработает для инвестора, тем больше заработает она сама.

Купив долю в паевом фонде, инвестор получает практически тот же набор услуг, что и при индивидуальном доверительном управлении, но за значительно меньшую сумму. Размер минимальных вложений в ПИФ составляет от 10 000 до 30 000 рублей. Однако, купить долю в ПИФе можно и за меньшие деньги: количество инвестиционных паев, принадлежащих инвестору, может выражаться дробным числом. Например, инвестор может купить 3,5 пая или 5,8 паев.

Преимущества паевых фондов вполне очевидны для массового инвестора:

- минимальные суммы вложений;
- нет необходимости самостоятельного управления инвестиционным портфелем;
- управление средствами осуществляет профессиональная управляющая компания;
- деятельность ПИФов контролируется государством и другими надзорными органами.

Преимущества коллективных инвестиций

- не требуется специальных знаний;
- управление денежными средствами осуществляется профессионалами - УК;
- небольшой размер начальных инвестиций;
- аккумулирование средств большого числа мелких инвесторов позволяет эффективно управлять инвестиционным портфелем;
- надежность вложений, благодаря жесткому контролю государства за действиями УК.

Рис.2.3.Преимущества коллективных инвестиций

Рассмотрев наиболее распространенные варианты управления инвестициями, следует сказать учащимся, что каждый инвестор выбирает наиболее оптимальный и подходящий для себя способ. Выбор зависит от множества факторов: уровня знаний, наличия свободного времени и, в первую очередь, от суммы свободных денежных средств, которой он располагает. Наиболее удобной формой инвестирования *для массового непрофессионального инвестора* являются вложения в Паевый инвестиционный фонд.

Выводы:

- На финансовом рынке существует множество инвестиционных инструментов для личного инвестирования. Каждый из них имеет свои преимущества и недостатки, словом, предназначен для определенной категории инвесторов.

- Самостоятельное инвестирование на рынке ценных бумаг подходит для людей, обладающих специальными знаниями и навыками, готовых тратить значительное время на планирование и анализ инвестиций. Главное преимущество этого способа – контроль над собственными средствами.

- Индивидуальное доверительное управление – услуга для грамотного инвестора, не имеющего свободного времени либо не желающего тратить его на управление инвестиционным портфелем. К тому же инвестор, желающий воспользоваться данной услугой должен располагать значительной суммой денежных средств – от 1 млн. рублей и выше.

- Коллективные инвестиции в ПИФы – наиболее удобный, выгодный и надежный инструмент для неквалифицированного инвестора, не обладающего значительными денежными средствами. Приобретая пай (долю) в паевом инвестиционном фонде, инвестор доверяет свои средства профессионалам. Аккумуляция средств большого числа инвесторов в паевом фонде позволяет УК эффективно инвестировать их на рынке ценных бумаг. Участие в фонде позволяет снять с себя заботу о состоянии инвестиционного портфеля, при этом доходность инвестиций, как правило, не меньше, чем при индивидуальном доверительном управлении.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Что является объектом купли-продажи на финансовом рынке?
2. Перечислите преимущества и недостатки самостоятельного управления инвестициями на рынке ценных бумаг.
3. Управляющая компания осуществляет управление инвестициями в интересах владельца. Означает ли это, что управляющая компания гарантирует инвестору высокую доходность?
4. Почему услуга индивидуального доверительного управления не подходит для массового инвестора?
5. Существует ли зависимость между суммой инвестиций и их эффективностью?
6. Почему коллективные инвестиции считаются наиболее удобной формой для массового инвестора?

1. Найдите в Интернете любую инвестиционную компанию или банк, оказывающие услуги индивидуального доверительного управления и любую Управляющую компанию, являющуюся учредителем Паевого инвестиционного фонда. Внимательно прочитайте и сравните условия предоставления услуг. Ответьте на вопрос, какие существенные различия содержатся в договорах.

2. На сайте компании РосБизнесКонсалтинг⁶ зайдите в раздел *ПИФЫ/Статистика рынка/Цены паев*. Какова средняя стоимость паев, предлагаемых управляющими компаниями. Как вы думаете, справедливо ли паи инвестиционных фондов считаются самым доступным инструментом для массового российского инвестора?

Используемые ресурсы:

www.rbc.ru - группа компаний РБК.

Урок 3. История коллективных инвестиций.

Цель урока: познакомить учащихся с мировой и российской историей развития рынка коллективных инвестиций.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- траст;
- диверсификация;
- проспект эмиссии;
- эмитент.

Пояснения к уроку.

Задача педагога на этом уроке, проводимом в лекционной форме, объяснить учащимся, что коллективные инвестиции не являются изобретением современности. Основные принципы коллективного инвестирования – аккумуляирование средств большого числа мелких инвесторов и доверительное управление этими средствами имеют длительную историю, на протяжении которой совершенствовались, как сами методы управления, так и законодательная база, позволяющая защищать права инвесторов-собственников на более качественном уровне.

Объяснение материала.

История коллективных инвестиций – неотъемлемая часть развития мировой финансовой системы. Она изобилует историями взлетов и падений, головокружительных успехов и тотального забвения. Совершите с учащимися небольшой экскурс в прошлое.

Существуют документальные подтверждения, что еще в Древнем Египте на основе доверительных отношений осуществлялось управление

⁶ www.rbc.ru

имуществом фараонов и их многочисленных наследников. В известных законах Солона, написанных в Древней Греции примерно в 600 г. до н.э., содержались правила доверительного управления.

Значительную лепту в развитие института доверительного управления внесла Англия. В Англии времен раннего средневековья, благодаря особенностям феодального землевладения, существовало

Траст - (от англ. *trust*) – это система отношений, при которой денежные средства или имущество, принадлежащее учредителю, передается в распоряжение доверительного управляющего с целью получения дохода.

ограничение круга наследников земли и ограничение продажи земли церкви, монастырям и религиозным орденам. Так называемые «нищенствующие» ордена, в том числе орден Святого Франциска,

вообще не имели права владеть землей. Уходя в поход, крестоносцы передавали в управление ордену свои земельные наделы, оставаясь, при этом, их собственниками. Подобная практика передачи земли в целевое пользование зародилась еще в XII в. и получила бурное развитие в период крестовых походов, когда земля отдавалась на основе доверия до достижения совершеннолетия сыновей или до возвращения прежнего владельца. Таким образом, руководствуясь принципом «распоряжаюсь, но не владею», братства нищенствующих монахов не только обходили правовые и религиозные запреты, но и накапливали огромные богатства.

Уже к XV в. значительные массивы земель и недвижимости перешли в доверительную собственность церкви. Когда Генрих VIII в ходе реформы английской церкви предпринял конфискацию земель, он столкнулся с тем, что, хотя церковь и монастыри были крупнейшими землевладельцами, формально собственниками своих земель они не являлись.

Попытки разрешить правовые коллизии с доверительным управлением в судах, в конечном итоге привели к появлению понятия «вторичное пользование», известное и поныне, как «trust», т.е. доверительная собственность в прямом смысле слова. Так в XVI в Англии законодательно была закреплена доверительная собственность, которое впоследствии было названо «величайшее и наиболее определенное достижение англичан в области юриспруденции»⁷. Однако, необходимо уточнить, что ранние формы доверительного управления распространялись, преимущественно, на имущественные отношения.

Перспективна на емисија – документ, којот се подготвува од компанија-емитент при издавање на вредни папири (в тоа бројот и инвестиционни пајеви). Содржи информација за емитентот и издаваните вредни папири.

В то же время, современные историки не могут прийти к единому мнению относительно времени и обстоятельств появления прототипов современных инвестиционных фондов. Принято считать, что первые институты коллективных инвестиций появились в Голландии в конце XVIII века. Этому способствовало наличие в стране организованного рынка ценных бумаг, который и стал важнейшим фактором развития институтов

⁷ Мейтленд Фредерик Уильям (*Maitland, Frederick William*) (1850-1906), выдающийся английский историк, посвятивший жизнь исследованию истории права.

коллективного инвестирования. Кстати именно в Нидерландах была организована первая фондовая биржа, и организованный рынок ценных бумаг к моменту появления первых фондов насчитывал историю свыше ста пятидесяти лет.

К моменту создания первых трастов (фондов доверительного управления) в Голландии существовал развитый фондовый рынок, на котором было представлено более 100 различных ценных бумаг. Большинство сделок осуществлялось с государственными ценными бумагами Голландии, а также ряда других государств, таких как Англия, Германия, Австрия, Дания, Испания, Швеция и Россия.

Первыми институтами коллективного инвестирования можно назвать инвестиционные трасты, появившиеся в Голландии в 70-х годах XVIII в. Их появление стало следствием финансового кризиса 1772-1773 г.г., во время которого о своей финансовой несостоятельности

Диверсификация - распределение капитала между различными инвестиционными инструментами с целью снижения риска.

объявили ряд крупнейших голландских банков и даже Банк Англии. Кстати, большой объем ценных бумаг Банка Англии был приобретен голландскими инвесторами. Основной целью создания инвестиционных трастов стало предоставление

мелким инвесторам возможности диверсификации вложений. Диверсификация осуществлялась за счет инвестирования в активы разных стран. Первый институт коллективного инвестирования - инвестиционный траст Eendragt Maakt Magt (EMM) был создан в Голландии в 1774 г. голландским купцом Адрианом ван Кетвичем (Adriaan van Ketwich). Этот фонд обладал многими признаками современных институтов коллективного инвестирования. Это подтверждается наличием у фонда проспекта эмиссии, подписанного нотариусом и хранящегося сегодня в Муниципальном архиве Амстердама. Проспект содержит инвестиционную декларацию, представляющую собой подробный перечень категорий возможных инвестиций. Кроме того, в проспекте перечислены обязанности организаторов фонда, которые во многом похожи на стандарты регулирования современных фондов коллективного инвестирования. В том числе ежегодная отчетность перед владельцами ценных бумаг и раскрытие информации по требованию инвесторов.

Эмитент – организация или государственный орган, выпускающий ценные бумаги.

Большой вклад EMM в развитие институтов коллективного инвестирования состоит в том, что фонд был ориентирован на мелких инвесторов, у которых не было достаточно средств, чтобы приобретать различные ценные бумаги и достигать необходимого уровня диверсификации своих вложений.

Следующий виток развития коллективного инвестирования начался во второй половине XIX века. Первым фондом коллективных инвестиций, созданным за пределами Голландии, стал Foreign and Colonial Trust⁸,

⁸ <http://www.fcamlc.com/>

основанный в Лондоне в 1868 г. Кстати, этот фонд успешно дожил до наших дней. Основной целью его создания, как и ЕММ была диверсификация вложений мелких инвесторов. К 1875 г. в Лондоне было создано 18 фондов. Основным объектом их инвестиций стали ценные бумаги американских железнодорожных компаний.

В середине XIX века в Соединенных Штатах Америки начался стремительный рост числа акционерных компаний. Как результат развития рынка ценных бумаг, в 90-х гг. XIX века появляются инвестиционные трасты и в США. Первым институтом коллективного инвестирования в США стал Boston Personal Property Trust – фонд, созданный в 1893 г. сотрудниками Гарвардского университета.

Интенсивное развитие промышленности и финансового рынка США начала XX века дало существенный импульс развитию отрасли коллективных инвестиций. Особенно активно этот процесс происходил в двадцатые годы прошлого века. В это время рост американской экономики сопровождался ростом доходов населения и сбережений, размещаемых на фондовом рынке, в том числе и через институты коллективного инвестирования. В период с 1920 по 1929 гг. в США было создано более 600 инвестиционных трастов с фантастической для того времени общей суммой активов в 8 миллиардов долларов!

Именно в это время появились фонды открытого типа, основанные на принципе пропорционального распределения дохода между участниками. С тех пор этот принцип является одним из наиболее существенных стандартов функционирования институтов коллективного инвестирования открытого типа.

Наиболее успешным фондом открытого типа стал The Alexander Fund, созданный в 1907 г. в Филадельфии. К 1925 г. он объединял 460 инвесторов, а его совокупные активы фонда составили 1,5 миллиона долларов.



Современная история коллективного инвестирования началась в 1924 году с создания взаимного фонда (mutual fund) «Massachusetts Investory Trust»⁹. Еще одним из старейших

взаимных фондов, успешно ведущих до сих пор свою деятельность, является фонд PIONEER, основанный в 1928 году.

Появление стабильных инвестиционных институтов с жестким регулированием, какими по существу являлись взаимные фонды, было весьма своевременным. В преддверии и во время Великой депрессии, многие американцы теряли свои сбережения в различных финансовых пирамидах, поэтому взаимные фонды стали своеобразным островком стабильности и надежности: согласно действующему законодательству, существенную часть активов фонды должны были инвестировать в

⁹ Massachusetts Investory Trust (<https://www.mfs.com>) благополучно дожил до наших дней. Сегодня размеры активов фонда составляют около 3 млрд. долларов.

государственные ценные бумаги. При этом будет справедливым сказать, что индустрия взаимных фондов не сразу получила признание инвесторов. В 1939 году в США был принят Закон о трасте, в 1940 – Закон об инвестициях, сыгравшие положительную роль в развитии институтов коллективного инвестирования. Тем не менее, рост взаимных фондов начался лишь в 50-х годах прошлого столетия. Уже к 1963 году сумма совокупных активов взаимных фондов достигла 1 миллиарда долларов.

Год	Количество открытых счетов	Активы взаимных фондов (млн. USD)
1951	22 000	57
1960	179 000	540
1963	300 000	1 000

Табл. 3.1. Динамика развития взаимных фондов в США.

Для того чтобы массовый инвестор обратил внимание на этот финансовый инструмент понадобилось еще два десятилетия. Бурный рост числа инвесторов взаимных фондов пришелся на 70-80-е годы XX века. В этот период большинство американских банков предлагали своим клиентам крайне низкие проценты по депозитам, не покрывающие даже текущих темпов инфляции. Благодаря этому взаимные фонды стали рассматриваться массовым инвестором, как альтернатива банковским вкладам, что и привело к расцвету индустрии коллективных инвестиций.

К концу XX века размер совокупных активов американских взаимных фондов достиг астрономической суммы и составил около 4,5 триллионов долларов, а армия инвесторов насчитывала 150 миллионов человек при общей численности населения США чуть более 300 миллионов.

Значительную роль в поддержке фондов сыграло правительство США, сделав взаимные фонды одним из основных звеньев американской пенсионной системы. В соответствии с действующим законодательством работодатель обязан отчислять часть заработной платы сотрудников в несколько инвестиционных инструментов, среди которых есть и взаимные фонды. Именно пенсионные схемы и стали основным источником поступлений денежных средств в инвестиционные фонды. В результате такой политики, взаимные фонды в США аккумулировали огромные денежные ресурсы, став одной из самых влиятельных сил на мировом фондовом рынке.

На сегодняшний день общие активы взаимных фондов в США составляют около 11 триллионов долларов и по объему активов занимают второе место среди всех остальных финансовых посредников, уступая лишь коммерческим банкам. Благодаря привлекательности с точки зрения доходности и простоте инвестирования, инвестиционные фонды стали для населения даже более привлекательными, чем банки, заслужив название «альтернативной американской банковской системы». При этом темпы развития взаимных фондов, значительно превышают темпы развития всех других финансовых посредников.

Положительный опыт Соединенных штатов Америки по развитию институтов коллективного инвестирования получил широкое распространение: сегодня в мире действует почти 57 тысяч фондов коллективного инвестирования, в которых сосредоточено около 18 триллионов долларов или 40 % мирового ВВП.

Развитие коллективного инвестирования в России.

История рынка коллективных инвестиций современной России началась в июле 1995 года с появления Указа Президента РФ «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации», определившего принципы создания и функционирования нового инвестиционного института. А первые паевые инвестиционные фонды появились на российском рынке в ноябре 1996 г.

Тем не менее, различные формы коллективного инвестирования существовали и в дореволюционной России. Наибольшее распространение они получили в кредитной сфере. Так, в конце XIX века широкое распространение получили ссудо-сберегательные общества, обеспечивавшие доступными кредитами широкие слои населения, и общества взаимного кредита, ориентированные на более состоятельных клиентов.

Если говорить о современном периоде российской истории коллективных инвестиций, то первые паевые инвестиционные фонды появились в конце 1996 г. За свою относительно недолгую историю развития институт коллективных инвестиций в России доказал свою надежность и заслуженно завоевал доверие множества частных инвесторов благодаря, прежде всего, жесткой регламентации деятельности управляющих компаний.

В частности, был установлен государственный контроль деятельности ПИФов, разделены функции управления активами фонда и их хранение, организован многосторонний перекрестный контроль организаций, отвечающих за деятельность ПИФа. Кроме того, установлены высокие требования к раскрытию информации, необходимой инвесторам для принятия грамотного решения, усовершенствована система отчетности, а также устранено двойное налогообложение, которое присутствовало в чековых инвестиционных фондах. Все это значительно повысило доверие инвесторов к этому новому и все еще непривычному для многих россиян финансовому институту.

Основной акцент нормативно-правовых документов, регулирующих отрасль коллективных инвестиций – защита интересов и прав инвесторов. Благодаря этому за все это время не было ни одного случая обмана пайщиков или невыполнения перед ними обязательств управляющей компанией. Российские паевые инвестиционные фонды даже во время кризиса 1998 г. и последовавшего дефолта, показали редкую

жизнеспособность. Ни один ПИФ тогда, не пополнил ряды компаний-банкротов.

В 2001 г. был принят Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» установивший правила регулирования деятельности паевых инвестиционных фондов.

Активный рост популярности паевых инвестиционных фондов в нашей стране начался в 2003 г. Об этом свидетельствует увеличение объемов совокупных активов всех фондов в шесть раз: с 12,7 до 76,2 миллиардов рублей! По состоянию на август 2010 г. в стране было зарегистрировано 1188 работающих паевых инвестиционных фондов с общей стоимостью активов свыше 380 миллиардов рублей.¹⁰ Эти показатели свидетельствуют о том, что индустрия коллективных инвестиций в России развивается и развивается весьма успешно.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. История доверительного управления активами имеет очень древнюю историю. Чем можно объяснить, что данный вид услуг оказался столь жизнеспособен?
2. Как вы думаете, почему коллективные формы инвестиций получили такое широкое распространение в мире?
3. Как вы считаете, существует ли связь между уровнем жизни в стране и развитием коллективного инвестирования? Почему?
4. Аналоги российских паевых инвестиционных фондов в США называются «взаимные фонды» («mutual funds»). Как бы вы объяснили это название?
5. Почему взаимным фондам в США необходимо было пройти длительный эволюционный путь, прежде чем получить широкое распространение, а в России этот процесс был более интенсивным?

Домашнее задание.

Зайти на сайт Национальной Лиги управляющих – www.nlu.ru – в раздел «Статистика рынка». Какое количество работающих ПИФов (раздел «Количество ПИФов») и каков размер общей стоимости чистых активов (СЧА) паевых инвестиционных фондов на текущую дату (раздел «СЧА ПИФов»). Сколько было работающих ПИФов по состоянию на 01.09.2000 г. и 01.09. 2008 г. Каков был размер общей СЧА российских ПИФов по состоянию на эти даты? Сравните эти цифры с сегодняшними данными. Что можно сказать о динамике изменений? Как вы думаете, чем можно объяснить эти изменения?

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru – Национальная Лига управляющих.

¹⁰ По данным Национальной лиги управляющих (www.nlu.ru)

Урок 4. Обобщающее занятие по теме.

Цель урока: Обобщить изученный материал, закрепить уже знакомые понятия. В игровой форме научить учащихся принимать самостоятельные инвестиционные решения. Познакомить с понятием «риск» инвестиционных вложений.

Раздаточный материал:

Таблица №1.

Наименование финансового инструмента	Доходность за предыдущий год
Банковский депозит до востребования	3%
Банковский депозит срочный (2 года)	7%
Банковский депозит срочный (3 года)	9%
ПИФ «Первый»	11%
ПИФ «Лучший»	12%
Просто ПИФ	8%

Таблица №2.

Наименование финансового инструмента	ДОХОДНОСТЬ		
	1-ый год	2-ой год	3-ий год
Банковский депозит до востребования	3%	3%	3%
Банковский депозит срочный (2 года)	7%	7%	7%
Банковский депозит срочный (3 года)	9%	9%	9%
ПИФ «Первый»	10%	6%	15%
ПИФ «Лучший»	10%	2%	10%
Просто ПИФ	6%	10%	25%

Таблица №3.

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год							
ИТОГ1							
2-ой год							
ИТОГ2							
3-ий год							
ИТОГ3							

Ход урока.

В первой теме мы попытались разобраться и объяснить учащимся: что такое инвестиции вообще, для чего они необходимы, какие финансовые инструменты доступны массовому инвестору и, в конце концов, зачем необходимо говорить об этом с подростками?

Теоретически с общими понятиями инвестиций немного разобрались. А как это происходит в реальной жизни? Человек, обладающий свободными денежными средствами и вооруженный знаниями, неизбежно стоит перед выбором: как распорядиться деньгами, куда вложить, какие вложения принесут большую доходность? Проведите на уроке небольшую игру «**Банки VS ПИФы**», чтобы учащиеся смогли почувствовать себя в роли настоящих инвесторов.

Условия игры.

Пусть каждый из учащихся представит, что он является обладателем суммы в 100 000 рублей. Этими деньгами он может распорядиться, вложив их в один финансовый актив полностью, либо в любой пропорции в следующие финансовые инструменты:

1. *Открыть в банке счет «До востребования».* Доход по вкладу составляет 3% годовых.

2. *Открыть в банке срочный вклад сроком на 2 года.* Доход по вкладу – 7% годовых. Но здесь необходимо запомнить, что проценты будут выплачиваться через два года. Если учащийся «снимет» деньги через год, то процентов он не получит.

3. *Открыть в банке срочный вклад сроком на три года.* Доход по вкладу – 9% годовых. Закрыв вклад раньше трех лет, «инвестор» потеряет проценты.

4. *Купить паи ПИФа «Первый».* Доходность за предыдущий год составила 11%.

5. *Купить паи ПИФа «Лучший».* Доходность за предыдущий год составила 12%.

6. *Купить паи «Просто ПИФа».* Доходность за предыдущий год составила 8%.

Все данные по инвестиционным инструментам приведены в *Таблице №1*, которую желательно начертить на доске или же распечатав раздать учащимся. Обратите внимание учащихся, что **доходность паев приведена за прошлый период, что абсолютно не гарантирует такой же доходности в будущем.**

Раздайте учащимся заранее распечатанную *Таблицу №3*, в которой они в начале игры должны распределить денежные средства и в дальнейшем вести учет доходов.

Игра состоит из трех игровых периодов, каждый из которых длится условный год. Денежные средства распределяются участниками между инвестиционными инструментами в начале каждого игрового периода, по окончании которого учащийся может менять структуру инвестиционного портфеля. Например, в первом игровом периоде он купил паи ПИФа «Первый», по его окончании учащийся может «продать» их и купить паи ПИФа «Лучший» и т.д.

Таблица №2 предназначена для учителя, в ней отражены изменения стоимости инвестиционных инструментов в каждом игровом периоде¹¹. Учащиеся не должны знать динамику изменения стоимости паев, иначе игра станет просто не интересной.

Перед началом игры необходимо обратить внимание учащихся на следующие моменты:

1. Проценты по срочным банковским депозитам будут начисляться только по окончании срока (2 или 3 года соответственно).

2. Доходность ПИФа в прошлом периоде не означает такую же доходность в будущем.

Итак, учащиеся в начале игры должны распределить 100000 рублей. Это может выглядеть следующим образом:

Таблица № 3

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-

После того, как учащиеся распределили денежные средства, учитель объявляет им доходность по ПИФам за первый год. Не забудьте: доходность по банковским вкладам остается фиксированной! Учащиеся в строке «ИТОГ1» должны написать сумму, которую удалось «заработать» за первый игровой период.

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-	100000
ИТОГ 1	-	-	-	44000	44000	-	108000

Далее учащийся может перераспределить денежные средства либо оставить структуру инвестиций без изменений. Мы решили не вносить изменений, поэтому наш инвестиционный портфель выглядит следующим образом:

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-	100000
ИТОГ 1	-	-	-	44000	44000	-	108000
2-ой год	-	-	-	44000	44000	-	

После того, как учащиеся внесли изменения в структуру инвестиционных портфелей, учитель объявляет доходность ПИФов за

¹¹ Данные в таблице №2 приведены в качестве примера. Учитель вправе по своему усмотрению менять показатели доходности инвестиционных инструментов.

второй год. Учащиеся должны подсчитать результаты и вписать их в строку «ИТОГ2». Вот что получилось у нас:

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-	100000
ИТОГ 1	-	-	-	44000	44000	-	108000
2-ой год	-	-	-	44000	44000	-	
ИТОГ 2	-	22898	-	46640	44800	-	114338

Итак, последний третий игровой период. Так как у нас закончился срок размещения банковского вклада, мы, получив проценты, часть денег – 5000 руб. размещаем в банк под 3% годовых. ПИФ «Первый» по доходности нас вполне устраивает, поэтому сумму 46640 рублей мы не трогаем. А вот ПИФ «Лучший» в этом игровом периоде показал низкую доходность - всего лишь 2%, поэтому мы продаем эти паи, добавляем часть денег, снятых с банковского счета, и на все оставшиеся средства покупаем паи «Просто ПИФа». Теперь наш инвестиционный портфель выглядит следующим образом:

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-	100000
ИТОГ 1	-	-	-	44000	44000	-	108000
2-ой год	-	-	-	44000	44000	-	
ИТОГ 2	-	22898	-	46640	44800	-	114338
3-ий год	5000	-	-	46640	-	62698	

После того, как учащиеся распределили средства, можно объявлять результаты за третий год. Учащиеся должны подсчитать стоимость своего инвестиционного портфеля. Посчитаем и мы:

Период	Банковский депозит до востребования	Банковский депозит срочный (2 года)	Банковский депозит срочный (3 года)	ПИФ «Первый»	ПИФ «Лучший»	Просто ПИФ	ВСЕГО
1-ый год	-	20000	-	40000	40000	-	100000
ИТОГ 1	-	-	-	44000	44000	-	108000
2-ой год	-	-	-	44000	44000	-	
ИТОГ 2	-	22898	-	46640	44800	-	114338
3-ий год	5000	-	-	46640	-	62698	
ИТОГ3	5150	-	-	49438	-	78372	132960

Итак, общий итог: мы заработали 32 960 руб.

После оглашения учащимся результатов игры и небольшого анализа необходимо еще раз остановиться на следующих моментах:

1. Гарантированная доходность – это свойство, присущее банковским вкладам.

2. Доходность ПИФа в прошедшем периоде **не гарантирует** доходность паев этого ПИФа в будущем (на примере ПИФа «Лучший»).

3. Покупка паев ПИФов – это **долгосрочные** инвестиции. В краткосрочном периоде может происходить снижение их доходности или даже рыночной стоимости.

Возможно, эта игра немного разрушит идиллические представления школьников о рынке ценных бумаг, которые зачастую можно встретить в рекламных предложениях. Наша задача – объяснить реальное положение дел, а не рассказать красивую сказку. Для сказок есть другие уроки.

!!! В игре каждый учащийся может участвовать индивидуально. Также можно разделить класс на группы по 3-5 человек. В этом случае у учителя будет меньше организационных сложностей, связанных, в том числе, с расчетом стоимости инвестиционных портфелей.

Тема II. «Поговорим о ПИФах»

Урок 5. Как устроен ПИФ.

Цель урока: познакомить учащихся с мировой и российской историей развития рынка коллективных инвестиций.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- инвестиционный пай;
- именная ценная бумага;
- инвестиционный портфель;
- стоимость чистых активов (СЧА).

Объяснение материала.

Во-первых, чтобы понять, как устроен ПИФ, необходимо разобраться с названием. В общих чертах учащиеся уже это знают, поэтому попросите учащихся рассказать, что такое ПИФ, какие принципиальные различия между покупкой паев инвестиционных фондов и размещением денежных средств на банковских депозитах? Если в ответах будут неточности, поправьте учащихся. Итак, повторяем

«Паевый» означает, что фонд формируется из денежных средств пайщиков. Их еще называют инвесторами или вкладчиками. Каждый купивший пай – т.е. часть или долю в фонде становится **инвестором**. Слово «инвестиционный» говорит о том, что средства вкладываются или инвестируются с целью получения дохода всеми пайщиками и, конечно, самим фондом. Следовательно, паевый инвестиционный фонд – организация, которая аккумулирует денежные средства множества инвесторов, а затем на эти средства покупает различные активы, в том числе ценные бумаги – т.е. инвестирует их.

Инвестиционный пай — это именная ценная бумага, удостоверяющая право собственности пайщика (инвестора) на часть активов ПИФа.

Прибыль, полученная от операций на рынке ценных бумаг, распределяется между членами фонда или пайщиками пропорционально вкладу.

Возникает вопрос, а кто, собственно говоря, собирает деньги или кто является учредителем фонда? Учреждать паевые инвестиционные фонды согласно законодательства могут специализированные компании, имеющие лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР РФ) на управление имуществом фондов, которые так и называются - управляющие компании.

Итак, управляющая компания решила учредить (создать) паевой инвестиционный фонд. На этапе его формирования управляющая компания устанавливает фиксированную стоимость доли - пая в этом фонде, которая не может изменяться и является одинаковой для всех инвесторов. Покупая пай нового ПИФа, именно инвесторы формируют фонд или его активы.

Активы, в которые инвестированы денежные средства, находятся в коллективной собственности пайщиков, а отдельному инвестору принадлежит лишь определенная доля в этом совокупном капитале. Повторим: эта доля называется инвестиционным паем, который представляет особый вид ценных бумаг, удостоверяющий право собственности инвестора на часть активов ПИФа. Все совладельцы – пайщики инвестиционных фондов обладают равными правами.

Именная ценная бумага –
это ценная бумага, имя владельца которой зафиксировано на ее бланке и/или в реестре собственников, который может вестись, как в документарной, так и в электронной формах.

После того, как пай вновь сформированного (созданного) паевого фонда проданы, управляющая компания на денежные средства инвесторов, покупает различные ценные бумаги: акции, облигации и др. Таким образом, ПИФ – это своего рода инвестиционный портфель, сформированный из нескольких видов ценных бумаг, приобретаемых на средства инвесторов.

Инвестиционный портфель -
совокупность различных видов инвестиционных инструментов, например, ценных бумаг, управляемая как единое целое.

При покупке паев между инвестором и управляющей компанией заключается договор о доверительном управлении, где фиксируются права и обязанности пайщика и управляющей компании, условия расторжения договора и возврата денежных средств инвестору.

Цена, по которой инвестор покупает пай в управляющей компании во время учреждения паевого инвестиционного фонда, называется **ценой размещения**. Это начальная цена пая. Если впоследствии инвестор решит продать принадлежащие ему пай – то цена, по которой управляющая компания выкупает их так и называется **ценой выкупа**. Цена размещения и выкупа чаще всего отличаются, однако, не всегда цена выкупа больше цены размещения.

После формирования фонда – так называется продажа паев инвесторам, управляющая компания на полученные денежные средства покупает ценные бумаги¹². Теперь стоимость пая будет зависеть, главным

¹² Процесс покупки ценных бумаг управляющей компанией называется размещением денежных средств пайщиков.

образом, от двух факторов: изменения стоимости приобретенных ценных бумаг в зависимости от ситуации на рынке и профессионализма управляющей компании.

Каким образом определяется стоимость пая? Одним из главных

Стоимость чистых активов ПИФа (СЧА) – общая стоимость активов ПИФа, включающая деньги, акции, облигации за вычетом того, что должно быть выплачено из средств фонда.

показателей деятельности ПИФа является стоимость чистых активов фонда – СЧА. Стоимость чистых активов ПИФа – это количество денег пайщиков,

которые находятся под управлением фонда. С одной стороны, большая СЧА делает портфель фонда громоздким, а с другой стороны, позволяет более эффективно осуществлять вложения. Так что следуем принципу – чем больше СЧА, тем лучше ПИФ. Кроме того, большая СЧА, как правило, свидетельствует о популярности ПИФа и его хорошей репутации.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Что такое инвестиционный пай?
2. Как называется организация, учреждающая паевый инвестиционный фонд?
3. Что такое СЧА паевого инвестиционного фонда?
4. Какие факторы влияют на стоимость пая?
5. Как объяснить, почему в разных ПИФов отличается показатель СЧА?

Домашнее задание.

Используя информацию, размещенную на сайте Национальной Лиги управляющих (раздел «ПИФы» - *Рэнкинг ПИФов по СЧА*) сравните показатель стоимость чистых активов различных паевых инвестиционных фондов. Затем в этом же разделе сайта зайдите на страничку «*Рэнкинг паевых инвестиционных фондов по количеству пайщиков*»¹³. Проанализируйте: существует ли какая-либо взаимосвязь между числом пайщиков и величиной СЧА?

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru – Национальная Лига управляющих.

Урок 6. ПИФ: преимущества и недостатки.

Цель урока: познакомить учащихся с положительными сторонами инвестиций в паи ПИФов и рассмотреть недостатки, присущие этому инвестиционному инструменту.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- депозитарий;
- регистратор;
- аудитор;

¹³ <http://www.nlu.ru/ranking-pif-acc.htm>

- внутренний контроль управляющей компании.

Объяснение материала.

В начале занятия обратите внимание учащихся, что идеальных инвестиционных инструментов не бывает. Однако, ПИФы обладают рядом несомненных преимуществ, особенно для инвесторов, располагающих достаточно скромными денежными средствами для инвестиций (см. материалы урока №2).

О некоторых достоинствах ПИФов учащиеся уже знают из предыдущих уроков. Попросите их назвать ключевые особенности ПИФов. Назовем их и мы:

- доступность, благодаря невысокой стоимости;
- для инвестирования не требуется профессиональных знаний;
- профессиональное управление инвестициями;
- аккумулирование в ПИФе значительных средств, позволяет мелкому инвестору получать доступ к тем же инвестиционным инструментам, что и состоятельному.

Но на этом достоинства ПИФов не заканчиваются. **Инвестиционные паи являются одним из самых надежных финансовых инструментов,**

Депозитарий – профессиональный участник фондового рынка, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав собственности на ценные бумаги.

что обусловлено множеством факторов. Во-первых, обратите внимание учащихся, что активы паевого фонда являются собственностью пайщиков, а не управляющей компании. Благодаря этому полностью исключается ситуация выкупа паев у одних инвесторов и потеря средств другими.

Еще один существенный фактор надежности Паевого Инвестиционного фонда - это то, что ПИФ **не** является юридическим лицом, и поэтому он не может обанкротиться.

Кроме того, высокая надежность ПИФа обеспечивается распределенным или перекрестным контролем деятельности управляющей компании и соблюдения интересов и прав пайщиков. В этом процессе участвует государство в лице Федеральной службы по финансовым рынкам и целый ряд независимых финансовых институтов: специализированный депозитарий, регистратор, аудиторская компания, оценщик. Кроме того, за соблюдением интересов инвесторов следит и сама управляющая компания.

Как это осуществляется на практике? Все ценные бумаги учитываются в особой организации – специализированном депозитарии, которая не только хранит ценные бумаги, но и контролирует все операции со средствами паевого фонда. На любом распоряжении о покупке или продаже ценных бумаг паевого фонда должна стоять подпись не только руководителя управляющей компании, но и сотрудника

Регистратор – профессиональный участник фондового рынка, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.

специализированного депозитария, поэтому все сделки не соответствующие инвестиционной декларации фонда будут просто заблокированы. Специализированный депозитарий, кроме того, определяет стоимость чистых активов фонда, расчетную стоимость пая и количество выдаваемых паев.

Права пайщиков учитываются в реестре, который ведет специализированный регистратор¹⁴. Здесь содержится информация о владельцах инвестиционных паев, количестве принадлежащих им паев, информация об общем количестве выданных и погашенных инвестиционных паев. В реестре фиксируется все случаи приобретения, обмена, передачи и погашения паев. Правильность ведения учета и отчетности управляющей компании контролирует аудитор.

Аудитор – лицо (компания), занимающееся аудитом - ревизией бухгалтерских документов и отчетности, а также осуществляющее консультационную деятельность, связанную с ведением бухгалтерского учёта.

Таким образом, работу ПИФа контролирует целых четыре организации, что гарантирует его надежность! Управляющие компании, специализированные депозитарии и регистраторы имеют лицензии Федеральной службы по финансовым рынкам России, а аудиторы – лицензии Министерства финансов. Компании несут солидарную ответственность, и при любом нарушении правил работы паевого фонда они будут отвечать своим имуществом.

Федеральная служба по финансовым рынкам	<ul style="list-style-type: none"> • государственный контроль за деятельностью управляющей компании: соблюдение управляющей компанией законодательства Российской Федерации.
Специализированный депозитарий	<ul style="list-style-type: none"> • контроль соблюдения УК требований законодательства России и инвестиционной декларации при совершении сделок с имуществом ПИФа; • хранение и учет имущества ПИФа.
Специализированный регистратор	<ul style="list-style-type: none"> • учет прав собственности пайщиков на паи фонда.
Независимый аудитор	<ul style="list-style-type: none"> • проверка достоверности бухгалтерской отчетности УК ПИФа; • проверка сделок с имуществом фонда и соблюдение порядка хранения имущества, составляющего фонд.
Внутренний контроль Управляющей компании	<ul style="list-style-type: none"> • контроль правомерности текущих действий и операций; • контроль соблюдения интересов пайщиков.

Рис.6.1. Система контроля деятельности ПИФа

¹⁴ законодательство разрешает выполнять эту функцию специализированному депозитарию.

Уникальный механизм разделения контроля управления средствами пайщиков и их хранения позволяет обеспечить высокую степень безопасности средств инвесторов.

Несколько слов необходимо сказать о налогообложении доходов, получаемых в ПИФах. Инвестор такой налог уплачивает только один раз – при продаже паев. Причем налог платится только с полученного дохода – разницы между стоимостью покупки и продажи паев¹⁵ за вычетом расходов на управление. Сама же управляющая компания не являясь юридическим лицом налог на прибыль не платит.

Таким образом, можно систематизировать преимущества ПИФа:

Доступность	<ul style="list-style-type: none">• нет необходимости в специальных знаниях и опыте;• минимальные суммы инвестиций.
Удобство	<ul style="list-style-type: none">• ежедневная переоценка стоимости паев с учетом изменений стоимости ценных бумаг• доступность информации
Безопасность	<ul style="list-style-type: none">• система распределенного контроля за деятельностью УК
Выгода	<ul style="list-style-type: none">• возможность получения дохода;• льготное налогообложение

Рис. 6.2. Преимущества ПИФа

При всех очевидных достоинствах Паевых инвестиционных фондов данный инвестиционный инструмент обладает и рядом недостатков.

1. В первую очередь – это рыночный риск, риск уменьшения стоимости инвестиционного портфеля. Здесь стоит сказать, что риск существует при любом виде инвестирования и ПИФы здесь не исключение. В понятие рыночного риска входит изменение стоимости ценных бумаг, входящих в состав инвестиционного портфеля, риск несоблюдения управляющей компанией инвестиционной декларации и несвоевременного возврата активов инвестору. Благодаря жесткой системе контроля, которую мы подробно рассмотрели выше, вероятность двух последних случаев ничтожно мала. Однако, снижение стоимости ценных бумаг, особенно в кризисные периоды, вполне возможно. Уменьшить этот риск, но не исключить полностью, может лишь выбор управляющей компании, обладающей хорошей репутацией и устойчивыми показателями доходности.

2. Невозможность самостоятельного принятия решения. Купив паи, инвестор полностью доверяется профессионализму выбранной управляющей компании: теперь от него ничего не зависит. Невозможность повлиять на выбор инвестиционных инструментов даже в случае

¹⁵ Размер налога на доходы физических лиц в нашей стране составляет 13%.

негативного развития событий – один из недостатков паевых инвестиционных фондов. В этом случае есть лишь один выход – продать паи и забрать свои деньги.

3. Отсутствие регулярных выплат дохода. Свой доход пайщик получает только при продаже своих паев управляющей компании. Никаких выплат по процентам и дивидендов у пайщика нет. Доходом инвестора является разница между ценой покупки и стоимостью погашения (продажи) пая за вычетом комиссионных за работу управляющей компании.

4. Выплата вознаграждения управляющей компании. Вполне естественно, что управляющая компания не будет бесплатно работать. Однако есть один нюанс: управляющей компании придется платить независимо от результатов ее работы.

Сопоставив преимущества и недостатки паевых инвестиционных фондов можно утверждать, что преимуществ значительно больше. Именно поэтому ПИФы являются самым привлекательным инвестиционным инструментом для массового инвестора. И не стоит забывать, что инвестиции в паи ПИФов – это процесс длительный: если вложили деньги, то на несколько лет забудьте о них. Поэтому, с учетом длительного срока инвестиций некоторые недостатки ПИФов нивелируются.

Выводы.

- Основными преимуществами паевых инвестиционных фондов особенно для массового инвестора являются доступность, удобство, безопасность вложений и выгода.

- Идеальных инвестиционных инструментов не бывает. Множество рисков, присущих как экономике страны в целом, так и отдельным отраслям и компаниям, в том числе и инвестиционным, могут повлиять на доходность и безопасность инвестиций. Однако, при сопоставлении преимуществ и недостатков ПИФов вывод очевиден: на сегодняшний день паи паевых инвестиционных фондов являются наиболее доступным и доходным инвестиционным инструментом для массового инвестора.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Какими основными преимуществами обладает паевой инвестиционный фонд? Что является самым главным преимуществом с вашей точки зрения.

Примечание: Учащиеся могут по-разному выстраивать приоритеты, поэтому попросите их объяснить свой выбор.

2. Как вы думаете, почему именно такая система контроля была выбрана для паевых инвестиционных фондов?

3. Основными недостатками ПИФов являются рыночный риск, невозможность самостоятельного принятия решения и отсутствие регулярных выплат дохода. Если ли еще какие-либо недостатки паевых инвестиционных фондов?

Домашнее задание.

Написать список преимуществ и недостатков паевых инвестиционных фондов, расставив их с учетом собственных приоритетов. Объясните подобную расстановку.

Используемые ресурсы:

Федеральный Закон N156-ФЗ. «Об инвестиционных фондах»

Урок 7. Где и как купить?

Цель урока: познакомить учащихся с критериями выбора управляющей компании и последовательностью действий при покупке паев инвестиционных фондов.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- рейтинг надежности управляющей компании;
- категория степени надежности;
- показатель СЧА управляющей компании;
- агент управляющей компании.

Объяснение материала.

Покупка паев паевых инвестиционных фондов начинается с выбора управляющей компании. Обратите внимание учащихся, что к выбору УК нужно подходить очень обстоятельно, так как от этого зависит и безопасность инвестиций, и, зачастую, уровень дохода. Чтобы сделать верный выбор, необходимо проанализировать ряд факторов. Вот они:

1. Наличие лицензии. Первым делом при выборе ПИФа необходимо уточнить, есть ли у управляющей компании лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению паевыми фондами и сроки ее действия.

2. Издержки покупки/продажи паев и иные расходы. При покупке паев инвестиционного фонда вы заплатите надбавку, т.е. цена пая будет немного дороже его рыночной стоимости. Также при погашении пая инвестор получит сумму с определенной скидкой. Размер надбавки и скидки обычно небольшой, однако в разных инвестиционных компаниях он отличается. Кроме того инвестору придется нести следующие расходы:

- вознаграждение управляющей компании;
- оплачивать услуги специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора и независимого оценщика;
- расходы, связанные с доверительным управлением фонда.

Несмотря на внушительный список, совокупный размер расходов составляет в среднем 5-8% в год от суммы инвестиций. Поэтому при выборе ПИФа обратите внимание и на эти расходы.

3. Рейтинг надежности управляющей компании. На рынке есть надежные управляющие компании, есть и не очень. Самый простой способ – выбрать управляющую компанию в соответствии с ее рейтингом. Рейтинги надежности составляют специализированные рейтинговые агентства на основе анализа множества факторов, в числе которых общая информация о деятельности управляющей компании, показатели финансовой деятельности, профессиональный уровень персонала и многие другие.

По результатам анализа компаниям присваивается категория степени надежности от «ААА» (максимальная надежность) до «С» (низкая надежность). Управляющие компании, соответствующие категориям «А» и «В», отвечают требованиям высокой надежности. С результатами рейтингов можно ознакомиться на сайте Национальной Лиги управляющих и «Национального рейтингового агентства»¹⁶.

4. Размер собственного капитала управляющей компании. Этот показатель обеспечивает дополнительную уверенность инвесторам. В случае, если управляющая компания нарушит нормативно-правовые документы, что повлечет потери для инвесторов, именно за счет собственных средств будут возмещаться полученные убытки.

5. Показатель СЧА управляющей компании. Высокий показатель объемов СЧА подтверждает эффективность работы управляющей компании. Важной составляющей этого показателя является также количество клиентов: если компания управляет средствами нескольких крупных инвесторов, то если они решат продать инвестиционные паи – величина активов может резко снизиться. На выбор Управляющей компании часто оказывает влияние ее учредитель. Так, если УК учреждена крупной инвестиционной компанией или банком, она обладает хорошей репутацией и ресурсами для развития.

6. При выборе управляющей компании познакомьтесь с ее деятельностью за достаточно длительный промежуток времени. Стабильность показателей работы компании на рынке послужит достаточной гарантией ее надежности.

Итак, управляющая компания выбрана, где и каким образом можно купить паи? Для этого существует несколько способов. Вот некоторые из них:

1. Покупка в управляющей компании. Самым распространенным способом является покупка паев в управляющей компании. В компании необходимо будет заполнить анкету и заявку на покупку, а затем оплатить стоимость паев наличными деньгами в кассе, либо банковским переводом.

При покупке паев в УК вы заплатите надбавку к его стоимости, что является одним из видов доходов управляющей компании, а при продаже паев, УК их выкупит с определенной скидкой. Размер надбавок и скидок должен быть зафиксирован в Договоре. Кстати, одним из критериев выбора

¹⁶ Национальная Лига управляющих www.nlu.ru, «Национальное рейтинговое агентство» www.ra-national.ru,

управляющей компании может стать размер дополнительных платежей, в том числе и надбавок и скидок при покупке и продаже паев.

2. **Покупка у агентов управляющей компании.** Агент управляющей компании – это организация, которой УК доверяет продажу паев учрежденных ею ПИФов. Чаще всего агентами управляющих компаний являются банки и брокерские компании. Иногда один и тот же банк может быть агентом нескольких УК. В этом случае необходимо помнить, что инвестору придется дополнительно заплатить агентское вознаграждение.

3. **Приобретение паев на бирже.** Для этого инвестору необходимо открыть счет в брокерской или инвестиционной компании, которая имеет аккредитацию на фондовых биржах ММВБ¹⁷ или РТС¹⁸. В этом случае инвестор, установив систему Интернет-трейдинга, сможет самостоятельно совершать сделки с паями: покупать и продавать их. Ценой этого удобства является оплата брокерского обслуживания, депозитарных расходов и биржевого сбора.

При заключении Договора на покупку паев внимательно изучите его условия и условия инвестиционной декларации ПИФа.

Выводы:

- При выборе управляющей компании необходимо обратить внимание на наличие лицензии и рейтинг ее надежности. УК, входящие в группы «А» и «В» считаются надежными компаниями, в которых будет обеспечена безопасность инвестиций. Важными критериями выбора УК являются: размер собственного капитала компании и СЧА.

- Самыми распространенными способами покупки паев ПИФов являются: покупка в самой УК, у агента управляющей компании и приобретение на бирже.

Независимо от способа покупки будущему инвестору необходимо внимательно ознакомиться с условиями Договора и инвестиционной декларацией ПИФа.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Какой критерий выбора УК будет для вас решающим? Почему?
2. У двух УК одинаковая СЧА. При этом в одной из них значительно меньше клиентов, чем в другой. Будет ли это иметь значение при выборе?
3. Ваш выбор остановился на двух управляющих компаниях. Одна из них обладает высоким рейтингом, большей СЧА, но и размер надбавок и скидок при покупке паев здесь существенно выше. В другой компании затраты при покупке паев будут меньше, но и другие показатели: рейтинг надежности и СЧА ниже. Какую управляющую компанию вы выберете? Почему?

¹⁷ Московская межбанковская валютная биржа www.micex.ru

¹⁸ Биржа РТС www.rts.ru

Домашнее задание.

На сайте Национальной Лиги управляющих выберите несколько ПИФов (от 3 до 5) и посмотрите на сайтах этих управляющих компаний размеры надбавок при покупке паев и скидки при их продаже. Каков их средний размер?

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru – Национальная Лига управляющих.

Интернет-сайты управляющих компаний.

Урок 8. Какие водятся ПИФЫ? (виды ПИФов)

Цель урока: познакомить учащихся с наиболее распространенными видами ПИФов в зависимости от выбранной инвестиционной стратегии.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- ПИФы акций;
- ПИФы облигаций;
- ПИФы смешанных инвестиций;
- индексные фонды.

Разделение ПИФов на различные виды неразрывно связаны с соотношением «риск» и доходность» и инвестиционной стратегией управляющей компании. Наиболее распространенными видами паевых инвестиционных фондов являются ПИФы облигаций, характеризующиеся самым низким показателем риска, но и с наименьшей доходностью. ПИФы акций, наоборот отличаются самым высоким показателем доходности, но и повышенным уровнем инвестиционного риска. ПИФы смешанных инвестиций занимают среднее положение по обоим показателям. Подробно рассмотрим каждый из видов.

ПИФы облигаций. Из названия уже ясно, что средства инвесторов УК направляет на покупку государственных ценных бумаги облигаций. Эти фонды являются консервативным инструментом инвестирования и отличаются наименьшим риском вложений. Средний доход¹⁹ в таких ПИФах невысокий и составляет 10-14% годовых, зато в кризисные моменты развития рынка эти фонды демонстрируют стабильность. ПИФы облигаций являются хорошей альтернативой банковским вкладам и подходят для кратковременного инвестирования.

ПИФы акций. Это наиболее распространенный вид коллективных инвестиций. Управляющая компания на средства пайщиков приобретает акции различных компаний. Здесь крайне важно предугадать акции каких компаний будут расти в цене. Ведь, если растут в цене акции, входящие в состав инвестиционного портфеля, следовательно, увеличивается и стоимость пая. Уровень доходности в ПИФах акций зависит от

¹⁹ ПИФы облигаций могут показывать и более высокую доходность, см. www.nlu.ru

профессионализма управляющих менеджеров и, в определенной степени, от их интуиции.

Следует помнить, что ПИФы акций – это инструмент долгосрочного инвестирования, так как вложения в акции на короткий срок очень рискованны. К тому же любые потрясения на фондовом рынке приводящие к снижению стоимости акций, неизбежно отразятся на стоимости паев.

Несмотря на самый высокий уровень риска, ПИФы акций в благоприятные для фондового рынка времена приносят своим инвесторам высокие доходы. Средняя доходность этих фондов – 30-40% годовых. Хотя отдельные фонды показывают доходность существенно выше средних показателей.

ПИФы смешанных инвестиций. Фонд смешанных инвестиций означает, что часть средств инвесторов вкладывается в облигации, а часть в акции. Эти фонды занимают среднее положение, как по уровню риска, так и по уровню доходности. Благодаря тому, что ПИФы смешанных инвестиций могут вкладывать в акции до 70% своих активов, то на растущем рынке, т.е. в периоды, когда стоимость акций растет, смешанные фонды могут показывать доходность на уровне фондов акций.

ПИФы смешанных инвестиций ввиду того, что большая часть активов вкладывается в покупку акций, больше подходят для долгосрочных инвестиций.

Индексные фонды. Инвестиционный портфель индексных фондов полностью повторяет состав биржевых индексов: ММВБ и РТС. Изменения стоимости паев индексных фондов связаны с изменением состояния фондового рынка и экономики страны в целом. Экономические кризисы и спады приводят к снижению стоимости пая и наоборот, подъем в экономике страны и рост стоимости акций будет означать рост индекса и, соответственно, увеличение стоимости пая.

Индексные фонды также являются инструментом для долгосрочного инвестирования, так как их преимущества проявляются лишь на длительных интервалах времени.

Рассмотрев основные виды ПИФов, обратите внимание учащихся на следующий момент: **выбор ПИФа связан со стратегией инвестирования.** Если инвестор выбирает консервативную стратегию и не склонен размещать свои средства на длительный период – наиболее удобным инвестиционным инструментом для него будут ПИФы облигаций. Если у инвестора высока склонность к риску, и он инвестирует средства на длительный период, его выбор остановится на ПИФах акций. Для сбалансированной стратегии: средний уровень риска и средний уровень доходности, наиболее удобным инструментом инвестиций станет фонд смешанных инвестиций. Индексный фонд – индикатор состояния экономики страны, показывающий высокую доходность на подъеме экономического развития и наоборот.

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Как вы думаете, к какой категории инвесторов вы бы отнесли себя: консервативной или склонной к риску? Почему?
2. Каковы преимущества и недостатки каждого вида ПИФа с вашей точки зрения?

Домашнее задание.

На сайте Национальной Лиги управляющих найдите по пять ПИФов облигаций, ПИФов акций и фондов смешанных инвестиций, показавших лучшую доходность за последний год. Что вы можете сказать на основании полученных данных?

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru – Национальная Лига управляющих.

Урок 9. Какие водятся ПИФЫ? (типы ПИФов)

Цель урока: познакомить учащихся с типами ПИФов в зависимости от возможности покупки и погашения паев.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- открытые ПИФы;
- интервальные ПИФы;
- закрытые ПИФы.

Объяснение материала.

Учащиеся уже знают, что ПИФы бывают разных видов в зависимости от выбранной стратегии инвестирования. Но существует их деление в зависимости от возможности и продажи инвестиционных паев.

Открытые ПИФы. Самая многочисленная категория паевых инвестиционных фондов на российском рынке. Паи открытых ПИФов можно купить и продать в любой день. Доходность открытых ПИФов обычно ниже, по сравнению с закрытыми и интервальными фондами, но возможность покупки и, главное, вывода средств с рынка в любой момент – является их определенным преимуществом по сравнению с другими. Основными пайщиками открытых ПИФов являются инвесторы, обладающие небольшим объемом свободных денежных средств.

Интервальные ПИФы. Интервальные ПИФы продают и погашают паи в определенные промежутки времени, т.н. интервалы. В большинстве фондов эти интервалы времени составляют две недели один раз в полугодие или в квартал. Однако, это не означает, что купив пай интервального фонда пайщик вынужден ждать несколько месяцев: паи интервальных фондов обращаются на бирже, где их можно свободно купить и продать.

Доходность интервальных ПИФов, как правило, выше, чем в открытых, так как согласно законодательству интервальные ПИФы могут вкладывать деньги инвесторов в низколиквидные ценные бумаги (например, акции малоизвестных компаний), которые при долгосрочном инвестировании могут принести высокий доход.

Закрытые ПИФы. Паи закрытых ПИФов можно купить только при формировании фонда, а погасить при прекращении его деятельности. Обычно закрытый ПИФ создается на срок от одного года до пятнадцати лет. Но это не означает, что пай закрытого ПИФа нельзя продать: паи закрытых ПИФов обращаются на бирже. Закрытые ПИФы (ЗПИФ) - удобный инструмент для долгосрочного инвестирования. Стоимость паев в таком фонде значительно выше, чем в открытых: от нескольких десятков тысяч рублей. Поэтому паи ЗПИФов подходят для состоятельных инвесторов. В целом, благодаря долгосрочной инвестиционной стратегии, уровень доходности в закрытых фондах значительно выше, чем в открытых и интервальных.

По принципам управления фонда ЗПИФы очень похожи на акционерные общества: все важные решения, связанные с деятельностью фонда принимаются на общем собрании пайщиков.

Таким образом, существующие типы ПИФов ориентированы на инвесторов с различной инвестиционной стратегией и различным объемом располагаемых средств.

Если после объяснения материала останется время, дайте учащимся следующее задание: зайти на сайт Национальной Лиги управляющих и посмотреть какое количество ПИФов разных типов работает сегодня в России. Полученные данные необходимо вписать в следующую таблицу:

Тип ПИФов	Кол-во
Открытый фонд акций	
Открытый фонд смешанных инвестиций	
Открытый фонд облигаций	
Интервальный фонд акций	
Интервальный фонд смешанных инвестиций	
Интервальный фонд облигаций	
Закрытый фонд смешанных инвестиций	

Сравнить полученные данные. Как объяснить разницу в количестве фондов разных типов?²⁰

Закрепление материала.

Вопросы:

1. Чем должен руководствоваться инвестор при выборе типа ПИФа?
2. Какой тип ПИФа наиболее подходит для массового инвестора?
3. Как влияет инвестиционная стратегия инвестора на выбор типа ПИФа?

²⁰ Если учащиеся не успели выполнить данное задание на уроке, дайте им возможность выполнить его дома.

Домашнее задание.

На сайте Национальной Лиги управляющих найдите данные по доходности открытых, интервальных и закрытых ПИФов смешанных инвестиций за год (по три ПИФа каждого типа). Сравните эти показатели. Что можно сказать о показателях доходности разных типов ПИФов?

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru – Национальная Лига управляющих.

Урок 10. Проблема выбора.

Цель урока: Обобщить материал предыдущих уроков и объяснить принципы выбора ПИФов в зависимости от целей и стратегии инвестирования. Предпочтительная форма урока – урок-обсуждение, урок-дискуссия.

Объяснение материала.

Итак, учащиеся познакомились с критериями выбора управляющей компании, способами покупки паев, особенностями инвестирования в зависимости от вида и типа ПИФа. Теперь самое время обсудить существуют ли универсальные советы при выборе ПИФа?

С одной стороны, правильный выбор ПИФа – залог успешного и доходного инвестирования. С другой, слишком разные условия и требования у каждого инвестора, чтобы можно было дать универсальный совет.

Прежде всего, выбор ПИФа должен начинаться с определения размера возможных инвестиций и инвестиционной цели. Итак, какой суммой располагает инвестор, зачем инвестирует и на какой срок? После того, как инвестиционные цели и сумма инвестиций определена, необходимо определиться с категорией (видом) и типом фонда. Следующим этапом станет выбор определенной управляющей компании и способа приобретения паев.

При выборе стратегии инвестирования важно учитывать соотношение «риск-доходность». Консервативные стратегии инвестирования дают меньшую доходность в сочетании с более низким уровнем риска и наоборот, предполагаемая высокая доходность всегда сопряжена с высоким уровнем риска.

Обсудите с учащимися их склонности при выборе инвестиционной стратегии: консервативная, агрессивная или сбалансированная. Чем они руководствуются в своих предпочтениях? Как они думают, изменятся ли их представления и приоритеты в будущем?

Урок 11. Обобщающее занятие по теме.

Цель урока: Повторить с учащимися понятия и теоретические основы коллективных инвестиций, усвоенные на предыдущих уроках.

Ход урока.

На этом обобщающем по теме уроке учащимся можно дать задания – теоретические или практические из числа, представленных в разработках предыдущих уроков. Если все приведенные выше вопросы рассматривались подробно, можно провести тестирование на знание теории коллективных инвестиций и основных определений.

Примерные вопросы для тестов:

1. Пай – это ценная бумага:
 - А) именная
 - Б) предъявительская
2. Доходом владельца инвестиционного пая является:
 - А) дивиденд
 - Б) процент
 - В) разница между ценой приобретения и погашения
3. Владелец какого ПИФа имеет право участвовать в общем собрании пайщиков:
 - А) открытого
 - Б) закрытого
 - В) интервального
4. В инвестиционной декларации указывается:
 - А) виды активов в которые может УК инвестировать средства пайщиков
 - Б) доходность, которая гарантируется пайщику управляющей компанией
5. Является ли ПИФ юридическим лицом:
 - А) да
 - Б) нет
6. В зависимости от типа ПИФы не бывают:
 - А) открытые
 - Б) государственные
 - В) закрытые
7. Владелец пая какого ПИФа может требовать от управляющей компании погашение пая в течение определенного срока:
 - А) открытого
 - Б) интервального
 - В) закрытого
8. Инвестиционный пай является ценной бумагой
 - А) документарной
 - Б) бездокументарной

Тема III. «Учимся считать»

Урок 12. Проценты: простые и сложные.

Цель урока: повторить простые и сложные проценты.

Понятия, которые должны быть усвоены учащимися в ходе урока:

- простой процент;
- сложный процент;
- капитализация.

Объяснение материала.

Учащиеся в старших классах должны уметь производить расчеты и решать задачи на проценты. Однако, исходя из опыта, лучше эту тему повторить. Попробуем связать расчеты на проценты с финансовой тематикой.

Простые проценты.

Пример: Год назад паи инвестиционного фонда стоили 3000 руб. За год цена пая увеличилась на 20%. Какова его стоимость?

PV (Present value - PV) — начальная сумма инвестиций или стоимость актива. В данном примере 3 000 руб.

i – процентная ставка, которая обычно выражается в процентах в год. Здесь 20% (или 0,20 в десятичном представлении).

n — количество лет, на протяжении которых происходило изменение стоимости или будут начисляться проценты. В нашем примере – 1 год.

FV (Future value – FV)— будущая стоимость через **n** лет.

И, соответственно формула: **$FV = PV(1+i)^n$**

В нашем примере решение будет следующее:

$$FV = 3000(1+0,2)^1$$

$$FV = 3600$$

Ответ: Рыночная стоимость пая через год составила 3600 руб.

Сложные проценты.

Пример: Вася Копейкин положил 1000 руб. на банковский депозит по которому начисляются 10% годовых. Какую сумму получит Вася через пять лет, при условии, что в течение этого времени он не будет снимать деньги с депозита.

Необходимо рассчитать будущую стоимость 1000 руб. из расчета ставки процента 10% годовых и срока инвестирования пять лет. Сумма, которую Вася получит через пять лет при условии, что не возьмет ни рубля до истечения этого срока, и называется будущей стоимостью 1000 руб.

Решение: По условию на сумму, размещенную на банковском депозите, ежегодно начисляются 10%. Вася ждал пять лет. Каждый год размер

депозита увеличивался на 10% и новые проценты начислялись на сумму депозита, увеличенную на размер ставки по вкладу.

Мы можем найти будущую стоимость 1000 руб. через пять лет с помощью повторного умножения:

1000 руб. $\times 1,1 \times 1,1 \times 1,1 \times 1,1 \times 1,1 = 1000 \text{ руб.} \times 1,1^5 = 1610,51 \text{ руб.}$,
или применив формулу: $FV = PV(1+i)^n$

В нашем случае $FV = 1000(1+0,1)^5$
 $FV = 1610,51 \text{ руб.}$

Если говорить о сложных процентах, то это наиболее яркий пример, подходящий для иллюстрации роста стоимости инвестиций в течение длительного периода. Так, уже знакомый нам Вася Копейкин за пять лет увеличил свой банковский счет более чем на 60% при достаточно скромных 10%, предложенных банком. Вот как это происходило:

Годы	Вклад в начале года (руб.)	Начисленные проценты (руб.)	Вклад в конце года (руб.)
1	1000,00	100,00	1100,00
2	1100,00	110,00	1210,00
3	1210,00	121,00	1331,00
4	1331,00	133,10	1464,10
5	1464,10	146,41	1610,51
	Сумма процентных начислений	610,51	

Говоря учащимся о том, что инвестирование действительно выгодно и полезно особенно при длительных сроках инвестиций, иллюстрируйте это примерами с расчетом сложных процентов, что будет наглядно подтверждать сказанное вами.

Закрепление материала.

Задача №1. Стоимость паев ПИФа «Надежный» составляет 3 500 руб. Управляющая компания продает эти инвестиционные паи с надбавкой 1,5%. Иван Петрович Сидоров решил инвестировать в ПИФ 35 000 руб. Сколько паев он сможет купить на эту сумму. (*Рассчитать только целое количество паев*).

Задача №2. Рыночная стоимость паев ПИФА «Выгодный» за год увеличилась на 15%, а на следующий год на 20%. Какова их стоимость, если два года назад цена пая составляла 2 000 руб.?

Задача №3. Паевой инвестиционный фонд выпустил в обращение 10 000 паев на сумму 500 000 руб. Стоимость активов ПИФа через три месяца

выросла на 10%., а еще через три месяца на 5%. Определите стоимость активов ПИФа.

Домашнее задание.

Произвести расчеты и заполнить таблицу, исходя из условий задания:

Годы	Вклад в начале года (руб.)	Процентная ставка (%)	Начисленные проценты (руб.)	Вклад в конце года (руб.)
1	10000,00	10	1000,00	11000,00
2		10		
...		10		
...		10		
10		10		
	Сумма процентных начислений		

Урок 13. Считаем расходы.

Цель урока: Познакомить учащихся с принципами расчета стоимости паев инвестиционных фондов.

Объяснение материала.

Учащиеся уже знакомы, какие факторы необходимо учитывать при выборе ПИФов. Необходимо их познакомить с принципами математических расчетов стоимости ПИФов.

Итак, рассчитаем стоимость пая. Стоимость пая равна стоимости чистых активов (СЧА) ПИФа за вычетом вознаграждения управляющей компании и других расходов на управление, деленное на количество паев:

$$\text{Стоимость пая} = \frac{\text{СЧА} - (\text{вознаграждение УК} + \text{иные расходы на управление})}{\text{количество паев}}$$

Пример: Паевой инвестиционный фонд, обладающий чистыми активами на сумму 1 млн. руб. выпустил 100 000 паев. Вознаграждение управляющей компании составляет 3% от стоимости активов, расходы на услуги специализированного депозитария и специализированного регистратора составляют по 1,5% стоимости чистых активов. Аудитор за свою работу получает 1% СЧА. Рассчитайте стоимость пая.

Решение:

Вознаграждение УК: 30 000 руб.

Вознаграждение депозитария: 15 000 руб.

Затраты на регистратора: 15 000 руб.

Оплата аудитору: 10 000 руб.

Затраты на вознаграждение и управление УК составляют 40 000 руб.

$$\text{Стоимость пая} = \frac{1\,000\,000 - 40\,000}{100\,000} = 9,6$$

Ответ: стоимость пая составляет 9,6 руб.

Уже известно, что при покупке Пая инвестор платит надбавку к расчетной цене. Чем больше сумма инвестиций – тем обычно меньше надбавка. А выкупаются паи управляющей компанией со скидкой. Размер скидки часто зависит от времени нахождения средств в фонде. Чем дольше деньги были в УК – тем меньше скидка.

Доход пайщика = изменение расчетной стоимости – расходы на покупку, продажу пая и расходы на управление

Пример: При покупке паев инвестор П.Скромнягин заплатил надбавку в размере 5% к рыночной стоимости пая, составлявшей 1 000 руб. Через год, когда, стоимость пая увеличилась на 15%, П. Скромнягин решил продать паи, при этом управляющая компания выкупила их со скидкой в 3%. Каков доход инвестора Скромнягина?

Решение:

1. Сумма надбавки, которую заплатил инвестор: $1000 \times 0,05 = 50$ руб.
2. Рыночная стоимость пая через год: $1000 \times (1 + 0,15) = 1115$ руб.
3. Размер скидки УК: $1115 \times 0,03 = 34,5$ руб.
4. Доход инвестора: $(1115 - 1000) - (50 + 34,5) = 115 - 84,5 = 30,5$ руб.

Ответ: Доход инвестора составил 30,5 руб.

Закрепление материала.

Задачи:

1. Три года назад Степан Петров купил 10 паев ПИФа «Правильный» на общую сумму 50 000 руб., уплатив при покупке надбавку в размере 1,5% от суммы. За три года стоимость паев увеличилась на 40%. За это время общие расходы на обслуживание, включая вознаграждение управляющей компании, составили 12 000 руб. При продаже паев со Степана Петрова удержали скидку в размере 2%. Рассчитайте доход инвестора.

2. ПИФ «Доходный», обладающий чистыми активами на сумму 2,5 млн. руб. выпустил 100 000 паев. Вознаграждение управляющей компании составляет 5% стоимости активов, расходы на услуги специализированного депозитария 2%, специализированного регистратора – 1,5%. Независимый оценщик оценил свою работу в 3%, а аудитор в 1%. Рассчитайте стоимость пая.

3. Портфель ПИФа состоит из 10000 акций ОАО «Газснаб», имеющих рыночную стоимость 30 руб. за одну акцию, 4000 акций компании «Главнефть» стоимостью 80 руб. за одну акцию, 3000 акций банка «Доверие» стоимостью 150 руб. за одну акцию и 10000 акций компании

«Стройинвест» стоимостью 100 рублей за одну акцию. Рассчитайте стоимость пая, если в обращении находится 20 000 инвестиционных паев.

Урок 14. Доход: был, есть или будет? Практикум.

Цель урока: Объяснить учащимся на основе анализа данных действующих ПИФов, что доход, полученный за предыдущий период, не означает получение такого же дохода в будущем.

Ход урока.

Теперь, когда учащиеся обладают теоретическими знаниями о функционировании такого сегмента финансового рынка, как паевые инвестиционные фонды, а также практическими навыками проведения простейших расчетов, мы подошли к рассмотрению вопроса: как меняется стоимость паев инвестиционных фондов в реальности?

Дайте учащимся следующее задание. На сайте Национальной Лиги управляющих, где представлены данные по действующим ПИФам, в разделе ПИФы выбрать три любых фонда: один ПИФ акций, один ПИФ облигаций и один ПИФ смешанных инвестиций. Найти данные по стоимости паев выбранных ПИФов по состоянию на 01 января 2008 года, 01 января 2009 года и на текущий момент. Полученные данные записать в таблицу:

Наименование ПИФа	Стоимость 01.01.2008	Стоимость 01.01.2009	Изменения в %	Стоимость в наст. время	Изменения в %
.....					
...					
....					

Проанализируйте полученные данные. Задайте учащимся вопрос: повлиял ли финансовый кризис на изменение стоимости паев инвестиционных фондов. Какой вид фондов оказался наиболее чувствительным.

Используемые ресурсы:

www.nlu.ru - Национальная Лига управляющих

Тема IV. «Риск или стабильность?»

Урок 15. Правила безопасности при обращении с ПИФаами

Цель урока: Закрепить полученные знания и практические навыки расчетов стоимости паев инвестиционных фондов и анализа рынка коллективных инвестиций.

Ход урока.

Повторите с учащимися изученный ранее материал. Поинтересуйтесь, что усвоено ими не очень хорошо: именно на этих моментах можно остановиться повторно. Особое внимание уделите правилам безопасности при обращении с ПИФами.

Итак, основные правила инвестирования, которые должны запомнить учащиеся:

1. Определите личные финансовые цели: зачем вам это нужно и на какой срок вы можете инвестировать денежные средства.
2. Инвестировать можно ТОЛЬКО свободные средства, т.е. те, которые вам не понадобятся как минимум, в течение года.
3. Инвестируйте в паи инвестиционных фондов на длительный срок (3-5 лет), так как на небольших промежутках времени инвестиции могут быть убыточны.
4. Определитесь со своей личной инвестиционной стратегией и в соответствии с ней выбирайте вид ПИФа: фонд акций, фонд облигаций, фонд смешанных инвестиций.
5. После этого определитесь, какой тип фонда: открытый, закрытый или интервальный вам больше подходит.
6. Определившись с целями, задачами и общими требованиями к паевому инвестиционному фонду, переходите к выбору управляющей компании и ПИФа.
7. Управляющая компания обязательно должна иметь лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам РФ. Обратите внимание на ее наличие и срок действия.
8. Выясните, какие расходы и в каком объеме придется нести в связи с покупкой инвестиционных паев данной управляющей компании.
9. Поинтересуйтесь следующими показателями управляющей компании: рейтингу надежности и размеру собственного капитала.
10. Если собираетесь купить паи работающего ПИФа, поинтересуйтесь стоимостью чистых активов (СЧА) фонда, количеством пайщиков, а также показателями доходности за достаточный промежуток времени (год-два).
11. Когда выбор ПИФа сделан, решите, каким способом вы совершите покупку паев: непосредственно в управляющей компании, у агента УК или же выберете иной способ.

Когда будете с учащимися повторять «правила безопасности» для лучшего усвоения, попросите их пояснять каждый пункт: почему, зачем, какой смысл в этих действиях.

Домашнее задание.

Написать эссе на тему «Зачем нужны нам эти ПИФы?»

Урок 16. А зачем мне это надо?

Цель урока: Объяснить учащимся, что ПИФы – это лишь одна из возможностей, которую предоставляет финансовый рынок. Пользоваться или не пользоваться этой возможностью – выбор каждого. Но к этому выбору нужно подходить, во-первых, осознанно, во-вторых, со всей ответственностью, осознавая и возможности и риски. Предпочтительная форма урока – урок-дискуссия.

Ход урока.

Эссе на тему «Зачем нужны нам эти ПИФы?», написанные учащимися дома будут хорошим материалом для проведения обсуждения. Выберите наиболее спорные, неоднозначные мнения и обсудите их. Не обязательно называть авторов, обсуждение может носить абстрактный характер: «есть мнение».

Дискуссию можно завершить проведением небольшой игры продолжительностью 10-15 минут. Разделите класс на три группы: «сторонники», «противники» коллективных инвестиций и «сомневающиеся». Задача двух противоборствующих команд привлечь, как можно больше «сомневающихся» на свою сторону. Следите за аргументацией учащихся – она должна носить конструктивный и адекватный действительности характер. Будем надеяться, что победят, все-таки сторонники.

Урок 17. Итоговое занятие.

Цель урока: Обобщить материал, усвоенный учащимися в течение изучения данного курса.

Ход урока.

Форма проведения итогового занятия может быть совершенно разная. Учитель может провести контрольное тестирование и выяснить уровень теоретических знаний учащихся, может практическое занятие или контрольную работу, включающую решение задач на расчет стоимости ПИФов или сложных процентов. А можно провести обсуждение различных вопросов на темы, связанные с коллективными инвестициями! Наверняка не на все вопросы, которые задавали учащиеся, вы успевали ответить во время уроков. Вот теперь самое время их обсудить!

В действительности задача учителя при обучении школьников основам финансовой грамотности очень и очень сложная. С одной стороны, необходимо разъяснять важность и нужность финансового планирования и инвестирования сбережений, и в то же время не скатиться на уровень агента, рекламирующего финансовые услуги. Возможно ли это? Конечно.

Необходимо просто быть объективным и говорить школьникам о том, что любые операции на финансовом рынке – это риск. И, прежде чем принять любое финансовое решение, человек должен сто раз взвесить все «за» и «против».

Кроме того – это всегда выбор. Выбор самого инвестиционного инструмента, выбор компании, выбор стратегии. С развитием финансового рынка в нашей стране, больше будет возможностей и тем сложнее будет сделать выбор. Поэтому и нужны знания, чтобы выбирал человек не интуитивно или ориентируясь на мнение друзей и знакомых, а основываясь на собственных знаниях и объективных факторах.

И, конечно - это ответственность. Личная ответственность за свой выбор. Никто не принуждает людей нести деньги в финансовые пирамиды – это самостоятельный выбор плюс незнание основных законов рынка, которые могут привести не только к потере денежных средств, но и к человеческим драмам. Поэтому основная цель этого курса – объяснить законы, по которым живет рынок коллективных инвестиций, чтобы наши ученики в будущем не пополнили ряды обманутых вкладчиков. Именно знание поможет школьникам во взрослой жизни избежать негативных ситуаций, связанных с обманом и мошенничеством.

Обсудите на уроке с учащимися следующие вопросы:

- изменилось ли их отношение к деньгам (даже к тем, которые дают родители на карманные расходы);
- подробно познакомившись с таким инвестиционным инструментом, как ПИФ, какие главные преимущества инвестиционных фондов они бы выделили;
- станут ли они во взрослой жизни использовать ПИФы, как форму инвестиций? Почему?
- чтобы им было интересно узнать «из жизни ПИФов» и других инвестиционных инструментов?

Попытаться вместить такую обширную тему коллективных инвестиций в 17 уроков весьма сложно. Именно по этой причине не хотелось бы ограничивать возможности педагога при проведении заключительного итогового урока. Если вы выберете путь свободного общения или проведения развивающего мероприятия, в следующем разделе методического пособия вы найдете материал, который вам в этом поможет.

5. Основные формы и методы организации занятий по финансовой грамотности со школьниками.

5.1. Деловые игры.

Деловая игра – одна из активных форм организации учебной деятельности, целью которой является решение актуальной практической задачи. Деловая игра предоставляет участнику возможность «примерить на себя» различные социальные роли. В процессе игры осваиваются нормы профессиональных и социальных действий. При этом каждый участник находится в активной позиции, взаимодействует с партнерами и учится соотносить свои интересы с интересами окружающих.

Участие в деловых играх дает учащимся не только знания, но и опыт, бесценный опыт, который в условиях размеренной жизни приобретает годами. Ввиду того, что изучение основ финансовой грамотности неразрывно связано с усвоением теоретических знаний, подчас сложных для детского восприятия, именно деловая игра является одним из наиболее доступных и эффективных методов обучения.

Методика проведения деловых игр включает следующие этапы:

1. Составление плана игры.
2. Подготовка сценария, включая, руководство для ведущего, правила и рекомендации для игры и инструкции для игроков.
3. Подбор информации, средств обучения.
4. Разработка методов оценки результатов игры.
5. Подготовка необходимых раздаточных материалов.
6. Проведение деловой игры.
7. Рефлексия результатов вместе с учащимися.
8. Самоанализ мероприятия.

Считаем важным, что сценарии деловых игр, используемые при изучении основ коллективного инвестирования, должны базироваться на реальных принципах деятельности инвестиционных институтов. Это необходимо для формирования у учащихся адекватной картины восприятия реальности.

Сценарии деловых игр.

Для облегчения работы на начальном этапе занятий по основам финансовой грамотности с учащимися общеобразовательных школ предлагаем примерные сценарии деловых игр, которые можно легко адаптировать для использования в конкретных условиях с учетом особенностей ученической аудитории.

К тому же игры, изложенные в предлагаемом пособии можно использовать как самостоятельные мероприятия.

Игра «Выбираем ПИФ».

Данная игра крайне проста в организации и проведении, так как не требует специальной подготовки ни для педагога, ни для учащихся. Из технических средств необходимо наличие интернета. Единственное условие проведения игры – она должна быть достаточно протяженной по времени: от нескольких дней. Поэтому данная игра более уместна во время проведения Финансовых недель (недели экономики) в школе или финансовых лагерей.

Цель игры:

Продемонстрировать учащимся динамику изменения стоимости паев ПИФов в реальных условиях рынка.

Время проведения:

От нескольких дней (минимум три дня).

Технические средства:

Компьютер, подключенный к сети Интернет. Для большей информативности игры, желательным, но не обязательным условием является вывод информации на большой экран.

Раздаточные материалы:

Таблица № 1 для каждого участника.

Таблица № 2 с результатами игры.

Состав участников и их роли:

Учащиеся 9-11 классов. Данная игра является индивидуальной.

Этапы игры:

1-ый этап – подготовительный.

Предварительно учащимся рассказывается о принципах работы Паевых инвестиционных фондов.

2-ой этап – игровой.

Каждому учащемуся выдается *Таблица №1*. На условный игровой счет каждого участника зачисляются денежные средства в размере 30000 рублей. Задача учащегося - провести анализ, представленных на рынке ПИФов, и «купить» на средства, которыми он располагает, определенное количество паев выбранных ПИФов. «Купить» - означает вписать данные в *Таблицу №1*. Для упрощения задачи учащимся целесообразно разрешить покупку паев только открытых ПИФов. Единственным ограничением является располагаемая сумма в 30000 рублей. Причем, учащемуся необязательно «приобретать» паи на всю сумму: часть денежных средств можно не тратить.

Далее необходимо ежедневно (один раз в день) в течение всей игры отслеживать изменение стоимости купленных паев.

3-ий этап – подведение результатов.

Подведение результатов осуществляется подсчетом совокупной стоимости инвестиционного портфеля, включающего стоимость паев на день

окончания игры и денежного остатка. Победителем признается участник, показавший наибольший прирост стоимости инвестиционного портфеля.

Рейтинг участников вносится в Таблицу №2.

4-й этап – обсуждение итогов игры.

После объявления результатов игры необходимо вместе с учащимися провести рефлексию. Уместным будет подчеркнуть, что целью игры не является выявление самого «удачливого» участника, т.к. на небольшом временном промежутке некорректно говорить о правильном выборе стратегии инвестирования. Цель игры – продемонстрировать, как в условиях реального рынка изменяется стоимость таких инвестиционных инструментов, как паи ПИФов.

Таблица №1.

Инвестиционный портфель по состоянию на « ____ » _____ 20__ г.
 Стоимость активов _____ руб.
 Свободные денежные средства _____ руб.
 ИТОГО _____ руб.

№	Название ПИФа	Тип	Управляющая компания	Цена пая	Количество	Сумма	Изменения в %

Таблица №2.

Результаты игры «Выбираем ПИФ»

№	Участник	Стоимость портфеля	Изменения в руб.	Изменения в %

Примечание: если стоимость паев уменьшилась, по сравнению с начальной, то сумма убытка пишется со знаком «-».

5.2. Финансовая неделя.

Предметные недели – одна из наиболее эффективных форм внеклассной работы по предмету – уже давно и прочно вошли в практику российских школ. Основной задачей проведения предметных недель является развитие познавательной и творческой активности учащихся в определенной предметной области. Кроме того, предметные недели – это возможность совершенствования профессионального мастерства учителей посредством подготовки, организации и проведения открытых уроков и внеклассных мероприятий.

Проведение финансовых недель в школах, особенно там, где не ведется преподавание экономики, способствует зарождению интереса к

данной предметной области и формированию основ финансовой грамотности. Определяя содержание недели, желательно выстроить программу так, чтобы мероприятия были вовлечены учащиеся всех ступеней, начиная от начальной школы, заканчивая старшеклассниками. При этом необходимо учитывать возрастные особенности учащихся, различный вектор интересов и имеющиеся в распоряжении школы ресурсы. Возможные в рамках финансовой недели мероприятия приведены на рис.5.1.



Рис.5.1. Возможные мероприятия недели финансовой грамотности в начальной и средней школе.

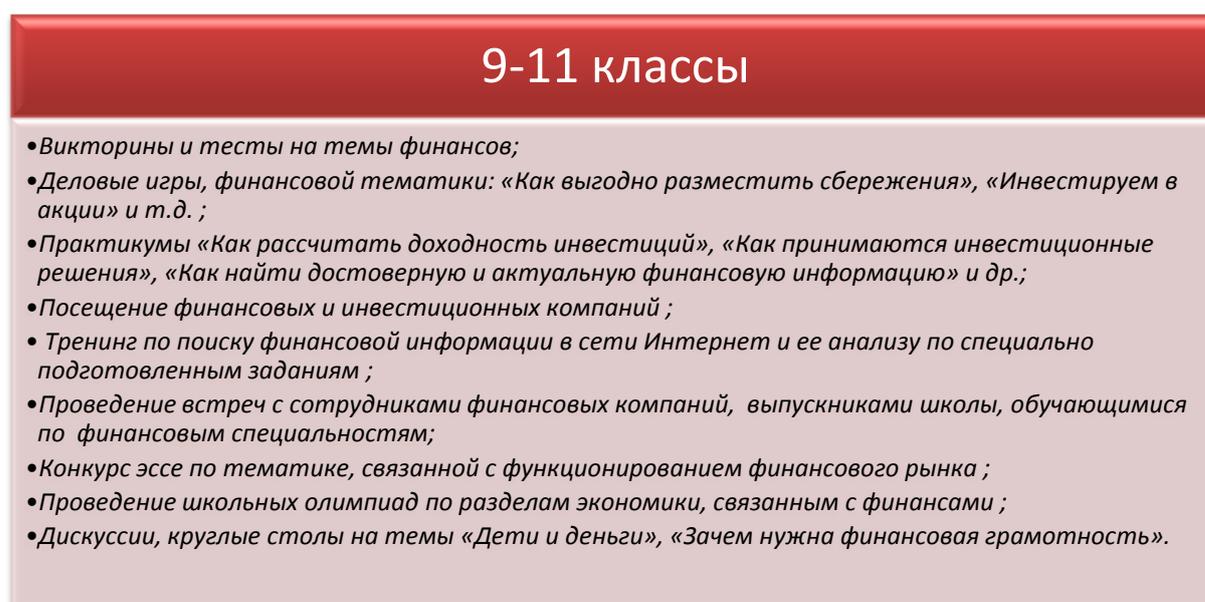


Рис. 5.2. Возможные мероприятия недели финансовой грамотности в старших классах.

К проведению финансовой недели в школе могут привлекаться учителя-предметники: словесники, историки, математики, учителя ИЗО и т.д. В сотрудничестве с коллегами можно провести множество самых разнообразных конкурсов и интегрированных уроков. Примерные темы приведены на рисунке 5.3.

Экономика и литература	<ul style="list-style-type: none"> • «Образ финансиста в литературе» • «Деньги в классической русской литературе»
Экономика и история	<ul style="list-style-type: none"> • «История развития денежных отношений» • «Первые биржи» • «Великие финансовые аферы»
Экономика и математика	<ul style="list-style-type: none"> • «Проценты: простые и сложные»
Экономика и география	<ul style="list-style-type: none"> • ««Эпоха великих географических открытий и Компания Южных морей», Проценты: простые и сложные»; • «Панамский канал – грандиозное сооружение или финансовая афера»
Экономика и иностранные языки	<ul style="list-style-type: none"> • «Финансовый английский»
Экономика и ИЗО	<ul style="list-style-type: none"> • проведение конкурса для учащихся начальной школы на лучшее изображение денег (школьной валюты), конкурс «финансовых» кроссвордов.

Рис. 5.3. Интегрированные уроки на финансовую тематику

Хочется рассказать об очень интересном сервисе, размещенном на сайте ММВБ. Здесь можно совершить виртуальную экскурсию по музею²¹ биржи, где представлено значительное количество интереснейших экспонатов, познакомиться с историей развития биржевого дела в России и почерпнуть множество интересных фактов о развитии рынка ценных бумаг. Данные сведения помогут педагогам при подготовке внеклассных мероприятий по финансовой грамотности.

Предложенные мероприятия и темы занятий не претендуют на уникальность и не являются единственно верным решением при проведении финансовых недель. Это, скорее, изложение личного опыта автора. В действительности, свободный формат предметной Финансовой недели предоставляет возможность для полета фантазии организаторов мероприятия, ограниченную лишь возможностями школы и временными рамками проведения мероприятий.

5.3. Финансовый марафон

Финансовый марафон – форма внеклассной работы по предмету, родственная предметной финансовой неделе, с некоторым смещением акцента на индивидуальные задания и конкурсы и более сжатая по времени. Поэтому наиболее подходящими видами состязаний являются викторины и конкурсы финансовой тематики, тесты, решение задач, то есть те задания, где должен, прежде всего, оцениваться уровень знаний, эрудированности и креативности учащихся. Желательно при проведении финансового

²¹ <http://museum.micex.ru/>

марафона привлечь как можно большее число участников. Это, как раз тот случай, где «главное не победа, а участие». Победители, конечно должны быть поощрены, но в рамках проведения мероприятий по формированию финансовой грамотности школьников наиболее важным является именно массовое участие.

5.4. Финансовый лагерь для старшеклассников.

Каждый раз с приближением школьных каникул актуальным становится вопрос занятости учащихся. Проведение школьных или выездных финансовых лагерей поможет, с одной стороны, решить эту проблему, с другой, профильные смены - прекрасная возможность повысить школьникам свой уровень знаний о экономике и финансах, научиться планировать свой бюджет.

При разработке образовательной программы лагеря следует ориентироваться на продолжительность смены, возраст участников и уровень их подготовки. Основные формы работы со школьниками в финансовом лагере могут быть сходными с проведением Финансовых недель (см. п.5.2. *Финансовая неделя*): игры, семинары, дискуссии, практикумы.

Одним из эффективных методов работы видится проведение сквозной игры, состоящей из различных этапов, в процессе прохождения которых школьники получают новые знания, осваивают новые виды деятельности. При возможности, желательно на такие мероприятия приглашать специалистов: встречи с профессиональными участниками финансового рынка, позволят в процессе прямого общения получить школьникам ответы на интересующие вопросы.

Очень интересным здесь представляется опыт НП «Школа бизнес-тренингов для молодежи»²² в проведении летних бизнес- и финансовых лагерей для старшеклассников. Погружение в многоэтапную игру, приглашение экспертов из числа сотрудников и руководителей финансовых компаний позволяет школьникам не только получить знания и усвоить их на практике, но и получить ценные советы

5.5. Проектная и проектно-исследовательская деятельность.

В последние годы широкое распространение в общеобразовательных учреждениях получили технологии проектной и проектно-исследовательской деятельности школьников. Весьма уместным видится нам применение этих методов и в отношении программ формирования финансовой грамотности. Тематика проектов может быть, как исключительно экономической (финансовой), так и межпредметной.

Важным фактором разработки тем проектных и проектно-исследовательских работ является уровень подготовки учащихся, их интересы. Так, в рамках реализации программ финансовой грамотности,

²²www.shbdm.ru – НП «Школа бизнес-тренингов для молодежи»

начинающим исследователям можно предложить следующие темы проектных работ:

1. На что мы тратим деньги. (Распределение расходов в моей семье).
2. Что мы знаем о финансовом рынке.
3. Личные финансовые цели и предпочтения старшеклассников.

Реализация этих проектно-исследовательских работ строится на основе опросов друзей и членов семей: родителей, бабушек и дедушек. Для «продвинутых» школьников можно предложить более сложные, в том числе, межпредметные исследования, например:

1. Корректна ли реклама финансовых компаний.
2. Покупка паев или чем руководствоваться при выборе управляющей компании.
3. История фондового рынка.
4. Математические приемы в финансовых расчетах.
5. Финансовая терминология в повседневной жизни.

Тематика проектных и проектно-исследовательских работ неисчерпаема и может быть связана, как с текущим учебным материалом, так и с углубленным изучением отдельных предметов.

5.6. Мастер-классы и встречи с представителями финансовых компаний.

Одной из эффективных форм знакомства учащихся с финансовым рынком и внедрения основ финансовой грамотности в учебный процесс является организация встреч с представителями финансовых компаний. Мастер-классы с участием руководителей и представителей финансовых компаний дадут учащимся представление о рынке финансовых услуг, продуктах и применяемых технологиях, познакомят с основными направлениями развития данного сегмента экономики.

Если существуют определенные сложности в установлении партнерских отношений с финансовыми структурами, то есть очень простой способ решения этой задачи. Каждая школа обладает неисчерпаемым ресурсом – родителями учащихся. Наверняка среди них найдутся специалисты в этой области, которые с радостью откликнутся на предложение выступить перед ученической аудиторией.

Подобные встречи могут быть периодическими: цикл встреч, или иметь разовый характер. При проведении мероприятий необходимо тщательно продумать тематику, которая будет не только интересна учащимся, но и нести практическую пользу.

При организации мероприятий также необходимо тщательно продумать форму их проведения. Крайне важно, чтобы учащиеся не становились лишь пассивными слушателями, а могли принять активное участие в обсуждении тех или иных вопросов, связанных с функционированием рынка финансовых услуг. На рис. 5.4. приведены

примерные темы встреч и мастер-классов. Хочется подчеркнуть слово «примерные», так как тематика должна определяться с учетом уровня подготовленности, как самих лекторов, так и слушательской аудитории.

Примерная тематика встреч и мастер-классов

- Хождение по азимуту или как не заблудиться на рынке финансовых услуг.
- Я сам, или отдаем деньги в управление.
- Работа финансовой компании – взгляд изнутри.
- Арифметика для инвестора: считаем доходы и расходы.
- Знаем права и уважаем законы (защита прав инвестора на рынке финансовых услуг).
- Заблуждения и ошибки частных инвесторов.
- Кем быть: профессии финансового рынка.

Рис. 5.4. Тематика встреч школьников со специалистами финансового рынка.

5.7. Дискуссии и обсуждения

Еще одна эффективная форма работы с учащимися, предполагающая активное участие школьников в обсуждении вопросов, связанных с рынком финансовых услуг. В качестве лекторов могут выступать, как приглашенные специалисты, так и сами учителя. Во втором случае педагоги должны обладать определенной подготовкой и знанием предметной области. Дискуссии, посвященные актуальным проблемам рынка финансовых услуг, могут стать стабильной основой формирования личной финансовой грамотности учащихся, а также помогут выработать аналитические навыки, умение отстаивать собственную позицию, вести полемику и выносить аргументированные суждения.

На рис.5.5. приводим примерную тематику дискуссий, посвященных обсуждению вопросов, связанных с функционированием финансового рынка и деятельностью финансовых институтов.

Примерная тематика дискуссий и обсуждений

- Нужна ли школьникам финансовая грамотность?
- Как становятся инвесторами.
- Личное финансовое планирование – пустая трата времени или долгая дорога к благополучию.
- Финансовые услуги: золотой ключик или поле чудес.
- Реклама финансовых услуг – доверяй, но проверяй.
- Знакомимся с пирамидой – финансовой.
- Правила инвестирования, или учимся на чужих ошибках.
- Как защитить инвестору свои права.

Рис.5.5. Примерная тематика дискуссий в рамках мероприятий по формированию финансовой грамотности

Данный список может быть расширен с учетом интересов и подготовленности учащихся. В качестве возможного подхода в организации подобных мероприятий видится нам предварительное обсуждение со школьниками тематики дискуссий.

5.8. Мероприятия по профессиональной ориентации.

Одной из актуальных задач современной школы является создание условий для успешного профессионального самоопределения учащихся, целью которого является подготовка школьников к адекватному выбору профессии с учетом способностей и потребностей на рынке труда. Процесс выбора профессиональной траектории для сегодняшнего школьника весьма затруднителен в силу различных объективных и субъективных причин. Так, большинство подростков при выборе профессии ориентируются на ее престижность и уровень оплаты труда, имея зачастую лишь самые общие (и не всегда адекватные) представления о будущей специальности.

В рамках реализации мероприятий по формированию финансовой грамотности вполне логично знакомить школьников с профессиями финансового сектора экономики. Организация встреч с преподавателями вузов, представителями финансовых компаний, проведение образовательных экскурсий и ознакомительных практик позволит учащимся получить адекватные представления о содержании и характере трудовой деятельности, необходимых знаниях и умениях для специалистов данной сферы, и будет способствовать осознанному выбору будущей профессии.

Так школьников можно познакомить с профессиями трейдера, инвестиционного консультанта, финансового аналитика, специалиста по продажам инвестиционных продуктов, управляющего активами, сотрудника бэк-оффиса и т.д.

В большинстве случаев для трудоустройства по этим специальностям требуется экономическое, финансовое или юридическое образование. Также на финансовом рынке очень высоко ценятся специалисты с высшим математическим образованием. Работодателей привлекает их системное мышление и знание методов математического анализа. В финансовых компаниях востребованы специалисты и с техническим образованием, IT-специалисты: системные администраторы, программисты, администраторы баз данных, специалисты в области информационной безопасности. Не обходят вниманием финансовые структуры и гуманитариев, их сфера деятельности, преимущественно, – рекламные отделы и PR-службы.

Важным фактором в получении работы и успешном развитии карьеры является наличие дополнительных лицензий и сертификатов. Так, в связи с выходом многих российских предприятий на международные финансовые рынки, наличие сертификата CFA - Chartered Financial Analyst – «Сертифицированный финансовый аналитик» будет определенным плюсом.

Знакомству с профессиями финансового рынка можно посвятить и классные часы в старших классах. Желательно, чтобы учащийся в рамках

профессионального самоопределения получил комплексную информацию: образование, необходимые знания и навыки, практическая деятельность. В этом случае выбор профессии будет происходить осознанно, без идеализации определенных видов деятельности.

Заключение.

Вот и закончен рассказ о ПИФах. Автор стремился соответствовать названию и рассказать «просто». Надеюсь, что это удалось.

Хочется верить, что было не только «просто», но и интересно. Но самое главное – что знания, которые в результате совместного труда автора и педагогов получают учащиеся, будут им полезны во взрослой жизни, а знание основ коллективных инвестиций, искренне надеюсь, поможет им в достижении важных жизненных целей и не только финансовых.

Буду чрезвычайно признательна, если Вы, уважаемые коллеги, пришлете отзывы об этом пособии с критическими замечаниями и предложениями по совершенствованию методики преподавания основ финансовой грамотности учащимся средних школ.

Отзывы и замечания прошу направлять по адресу:

E-mail: elentaborska@hotmail.com

С искренним уважением Таборская Е.Е.

Приложение 1. Описание профессий финансового рынка.

Аналитик на рынке ценных бумаг.

В обязанности аналитика на рынке ценных бумаг (акций) входит оценка стоимости акций компаний, которые продаются на бирже. На основании данной информации аналитик прогнозирует изменения стоимости акций той или иной компании и дает рекомендации о покупке или продаже акций.

Для этого аналитику по акциям приходится заниматься:

- подготовкой периодических аналитических обзоров рынка акций;
- осуществлять поиск и формирование инвестиционных идей и продуктов для клиентов компании;
- проводить анализ отраслей рынка и заниматься построением финансовых моделей оценки компаний.

Чаще всего аналитики специализируются на определенной отрасли экономики: потребительские товары, финансовые услуги, энергетика, нефтегазовая отрасль и т.д. Для квалифицированной оценки аналитик должен владеть не только финансовым анализом отрасли, на которой он специализируется, но и разбираться в производственных процессах, знать основных игроков на рынке, планы развития компаний и многое другое.

В эту профессию приходят по-разному. Первый путь – это работа в крупных аудиторских компаниях. Опыт аудиторской работы помогает в работе с финансовыми расчетами и показателями.

Второй путь – работа в компаниях определенной отрасли. Преимуществом этих специалистов является знание особенностей работы компаний «изнутри». И третий путь стать аналитиком на рынке ценных бумаг - пройти все ступени карьеры, начиная от ассистента аналитического отдела.

Какие же качества важны для представителей этой профессии? Хороший аналитик должен обладать, прежде всего, аналитическим складом ума, умением аккумулировать и анализировать информацию, сопоставлять факты и делать выводы, причем как для инвесторов и менеджмента своей компании, так и для ее клиентов. Так как аналитику приходится иметь дело с документами, крайне важны умения логично и понятно излагать мысли в письменной форме. Ведь письменные отчеты – это визитная карточка аналитика.

Существует мнение, что аналитику не обязательно иметь хорошие коммуникативные навыки. На самом деле – это заблуждение. Аналитик должен уметь общаться с клиентами, рассказывать о ситуации на рынке, давать рекомендации. Значительным плюсом будет, бесспорно, хорошее знание иностранных языков, преимущественно, английского.

Инвестиционный консультант

Инвестиционный консультант - это человек, консультирующий физические и юридические лица по вопросам инвестирования и методам управления активами. В его обязанности входит анализ финансовых активов с целью определения их инвестиционных характеристик и предоставления рекомендаций в области управления инвестициями, управления портфелем ценных бумаг, финансового менеджмента и т.д. Инвестиционный консультант – это новая для России профессия.

Данная профессия очень тесно связана с профессией финансового аналитика. Однако, есть одна особенность: аналитик может и не быть консультантом, а вот консультанту просто необходимо быть хорошим аналитиком.

Инвестиционный консультант всегда находится на стороне инвестора - частного лица или организации – и в своей работе обязан руководствоваться его интересами. В его задачи входит на основе финансового положения клиента и его инвестиционных задач сформировать индивидуальную инвестиционную программу, включающую различные направления. При этом рассматриваются возможности вложения денежных средств в такие финансовые инструменты, как:

- депозиты;
- ценные бумаги;
- паи ПИФов;
- страховые продукты;
- пенсионные накопления.

Инвестиционные консультанты не только создают индивидуальный инвестиционный план и разрабатывают стратегию инвестирования, но и обычно помогают воплотить все это в жизнь. На основе существующих на рынке предложений, инвестиционный консультант должен выбрать наиболее оптимальные решения для своего клиента с учетом его возраста, объема располагаемых средств, инвестиционных целей и горизонта – т.е. длительности инвестирования. Успешность деятельности инвестиционного консультанта зависит насколько удачными будут рекомендации. Потеряв свои деньги, инвестор больше никогда не обратится к этому специалисту и, наоборот, в случае успешной работы порекомендует его своим друзьям и знакомым. Репутация в этой профессии нарабатывается годами.

Какое образование требуется для успешной работы инвестиционным консультантом? Обычно финансово-экономическое или математическое. Нелишним будет знание основ юриспруденции и налогообложения. Кроме того, инвестиционный консультант должен обладать хорошими аналитическими способностями, уметь обрабатывать большие массивы информации, быть хорошим психологом и владеть искусством убеждения. Кроме того необходимо постоянно следить за появлением новых инвестиционных продуктов и изменениями в законодательстве. Важнейшим качеством инвестиционного консультанта является чувство ответственности – ведь от его советов зависит материальное благополучие других людей.

Специалист бэк-оффиса.

В задачи бэк-оффиса инвестиционных компаний и банков входит документарное оформление и сопровождение сделок, осуществляемых трейдерами. Такие подразделения существует во всех компаниях, осуществляющих операции на рынке ценных бумаг. Среди профессиональных навыков здесь требуются хорошее знание нормативных документов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг: законов, постановлений ФСФР, внутренних документов компании. При этом знание должно сочетаться с их строжайшим соблюдением при ведении документации. Поэтому личные качества, которые отличают сотрудников этих подразделений – это ответственность, внимательность, умение «читать» (вчитываться) в документы. Любая ошибка сотрудника бэк-оффиса может в буквальном смысле дорого стоить для компании.

Так как сотрудники бэк-оффисов имеют дело, преимущественно с документами, здесь востребованы специалисты, имеющие либо юридическое, либо финансово-экономическое образование.

Само название «бэк-оффис» говорит о том, что эти специалисты находятся в тени. Поэтому эта работа не для тех, кто жаждет публичности своей деятельности и признания. Лучший друг сотрудника бэк-оффиса – сборник законов и нормативных актов.

Треjder на рынке ценных бумаг.

В нашей стране эта профессия очень молодая: первые специалисты появились лишь в 1990-х годах. Название профессии переводится с английского, как «торговец». Треjder, работающий на рынке ценных бумаг, зарабатывает на разнице курса покупки и продажи акций, облигаций, фьючерсов: нужно купить дешевле и продать их дороже. Все вроде бы просто. Однако для этого нужно хорошо разбираться во всех тонкостях фондового рынка, иметь хорошие аналитические способности и уметь оперативно реагировать на изменения рыночной ситуации. Из личных качеств – это ответственность, хорошая интуиция и хладнокровие. Для трейдера очень важно иметь «железную» выдержку.

Треjдеры являются сотрудниками брокерских и инвестиционных компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг. Основные должностные обязанности этих специалистов заключаются в покупке или продаже ценных бумаг для компании или ее клиентов. Рынок ценных бумаг подразделяется на рынок акций, облигаций и производных финансовых инструментов. Так и трейдеры специализируются на торговле акциями, облигациями и производными.

Работа трейдера связана с повышенным нервным напряжением: представители этой профессии совершают ежедневно сделки на огромные суммы, причем оперировать приходится чужими денежными средствами. На Западе нередко страховщики даже отказываются выдавать медицинские полисы трейдерам. Но при всей напряженности эта работа – очень творческая: рынок постоянно меняется и каждый раз необходимо находить оптимальные решения. Для многих специалистов «треjдинг» даже не профессия, а, скорее, образ жизни.

Какое для этого необходимо образование? Чаще всего – это финансово-экономическое, техническое или математическое. Кроме высшего образования трейдеру необходимо наличие аттестата Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР РФ) серии 1.0.

Основной фактор, влияющий на выбор этой профессии – возможность высоких заработков. Но здесь необходимо учитывать, что не каждый человек обладает тем комплексом качеств, который отличает успешного трейдера.

Возможность карьерного роста зависит от «производственных» показателей – чем успешней совершаемые сделки, тем больше возможностей для карьерного роста. Рядовой трейдер, ведущий трейдер, начальник отдела, руководитель инвестиционного департамента или департамента торговых операций – так в идеале выглядит восхождение по карьерной лестнице для молодого специалиста. На практике все гораздо сложнее: трейдер не приносящий компании доход, и уж, тем более, заставляющий нести убытки, долго на этом месте не продержится. Есть даже шутка, что трейдеров-неудачников не бывает: есть успешные и есть начинающие. Поэтому, прежде чем решиться на выбор этой профессии – стоит основательно подумать.

Глоссарий.

А

Активы – все, что принадлежит домохозяйству: наличные денежные средства, средства на банковских депозитах, ценные бумаги; имущество, и нематериальные имущественные права: патенты, авторские права на интеллектуальную собственность.

Аудитор – лицо (компания), занимающееся аудитом - ревизией бухгалтерских документов и отчетности, а также осуществляющее консультационную деятельность, связанную с ведением бухгалтерского учёта.

Б

Брокер, брокерская компания – профессиональный участник финансового рынка, выполняющий посреднические функции. Совершает операции на финансовом рынке по поручению клиента и за счет клиента.

Д

Депозитарий – профессиональный участник фондового рынка, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав собственности на ценные бумаги.

Диверсификация – распределение капитала между различными инвестиционными инструментами с целью снижения риска.

Доходность – норма прибыли, полученная за определенный период. Выражается в процентах.

Доходы - денежные средства или материальные ценности, полученные экономическим агентом: государством, фирмой или домохозяйством в результате какой-либо деятельности.

Доходы домохозяйств – личные доходы граждан и семей, к которым относятся: заработная плата, пенсии, стипендии, пособия и другие социальные выплаты; доход от продажи товаров, произведённых в собственном хозяйстве; доходы от предпринимательской деятельности; доходы от продажи личного имущества или сдачи его в аренду; доходы от финансовых операций, например, процент по банковскому вкладу.

И

Именная ценная бумага – это ценная бумага, имя владельца которой зафиксировано на ее бланке и (или) в реестре собственников, который может вестись как в документарной, так и в электронной формах.

Инвестиции – долгосрочные вложения в материальные и нематериальные активы с целью получения прибыли.

Инвестиционная декларация – приложение к Договору Доверительного управления, в котором указываются инвестиционные цели инвестора, а на Управляющую компанию возлагается обязанность следовать этим целям.

Инвестиционный консультант – специалист, оказывающий консультационные услуги физическим и юридическим лицам с целью наиболее выгодного размещения свободных денежных средств в различные активы.

Инвестиционный пай - это именная ценная бумага, удостоверяющая право собственности пайщика (инвестора) на часть активов ПИФа.

Инвестиционный портфель - совокупность различных видов инвестиционных инструментов, например, ценных бумаг, управляемая как единое целое.

Инвестор - частные лица (частные инвесторы) и юридические лица (институциональные инвесторы), осуществляющие любые вложения в материальные ценности или финансовые инвестиции (например, приобретение ценных бумаг) для получения дохода.

Индивидуальное доверительное управление (ИДУ) – передача владельцем (Доверитель) денежных средств или имущества права на распоряжение ими другому лицу (Управляющему). При этом передается только право распоряжения, собственником денежных средств или имущества остается его владелец (Доверитель).

П

Паевый инвестиционный фонд (ПИФ) - обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

- это объединённые средства инвесторов, переданные в доверительное управление Управляющей Компании (УК).

Проспект эмиссии – документ, который готовится компанией-эмитентом при выпуске ценных бумаг, в том числе и инвестиционных паев. Содержит информацию об эмитенте и выпускаемых в обращение ценных бумагах.

Р

Регистратор – профессиональный участник фондового рынка, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.

С

Сбережения – накопление денег или неденежных активов для использования в будущем.

Сотрудник бэк-оффиса – лицо, отвечающее за документарное оформление сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг.

Стоимость чистых активов ПИФа (СЧА) – общая стоимость активов ПИФа, включающая деньги, акции, облигации за вычетом того, что должно быть выплачено из средств фонда: вознаграждение управляющей компании, депозитарию, специализированному регистратору, аудитору и т.д.

Т

Траст - (от англ. *trust*) – это система отношений, при которой денежные средства или имущество, принадлежащее учредителю, передается в распоряжение доверительного управляющего с целью получения дохода.

Треjder – (от англ. *to trade* - торговать)- специалист, совершающий сделки на рынке ценных бумаг (на финансовом рынке).

Ф

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) - федеральный орган исполнительной власти России, осуществляющий функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности.

Финансовый рынок – особая форма денежных операций, где объектом купли-продажи выступают свободные денежные средства государства, фирм и населения.

Э

Эмитент - организация или государственный орган, выпускающий ценные бумаги.

Литература:

1. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг".
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. Экономический либерализм и государственное регулирование/ Под общ. ред. И.В. Костикова: в 2 т. - М: Наука, 2004.
5. Богл Д. Взаимные фонды с точки зрения здравого смысла (Новые императивы для разумного инвестора). - М.: Альпина Паблицер, 2002.

6. Брейли Р., Майерс С, Принципы корпоративных финансов., пер. с англ. М.: «ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. History of Scottish Widows, (<http://www.scottishwidows.co.uk>);

Интернет-ресурсы:

1. www.fcsn.ru - Федеральная служба по финансовым рынкам.
2. www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики (Росстат).
3. www.banki.ru – информационный портал о банках и банковских услугах.
4. nlu.ru – Национальная Лига управляющих
5. www.rbc.ru – компания РосБизнесКонсалтинг
6. www.investfunds.ru – информационный портал о ПИФах
7. <http://pif.investfunds.ru> – информационный портал о ПИФах
8. www.investopedia.com – информационный портал об инвестициях