

Тема 2. Финансовые услуги

2.1. Банковские услуги

Как было отмечено в разделе 1.1, законодательство (статья 5 Закона о банках) определяет круг банковских операций и других сделок кредитной организации, часть из которых является специфически банковскими, а другая часть может осуществляться и иными хозяйствующими субъектами (см. Выноску 2 в Теме 1).

В данном разделе мы рассмотрим три основных группы банковских операций для физических лиц: **расчетные, кредитные и депозитные.**

2.1.1. Расчетные операции банков

В практике домохозяйств расчетные инструменты используются:

- для оплаты приобретаемых или поставленных товаров, работ, услуг (например, жилищно-коммунальные услуги, услуги связи и т.п.) юридическим и физическим лицам;
- для уплаты налогов, пошлин, штрафов, иных платежей в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;
- для возврата кредитов, займов и уплаты процентов по ним;
- для размещения депозитов, предоставления займов;
- для перечисления денежных средств в других целях, предусмотренных законодательством или договорами.



Базовые положения о расчетах устанавливаются главой 46 ГК РФ «Расчеты». В соответствии с ней расчеты с участием граждан, не связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, могут производиться наличными деньгами без ограничения суммы или в безналичном порядке. Безналичные расчеты производятся через банки, иные кредитные организации, в которых открыты соответствующие счета, если иное не вытекает из закона и не обусловлено используемой формой расчетов (статья 861 ГК РФ).

Статья 862 ГК РФ устанавливает следующие формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками, расчеты по инкассо, а также расчеты в иных формах, предусмотренных законом, установленными в соответствии с ним банковскими правилами и применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота. При этом

стороны по договору вправе избрать и установить в договоре любую из указанных форм расчетов.

Таким образом, можно предложить следующую классификацию расчетов, используемых физическими лицами:

1) Безналичные, в том числе:

- расчеты с использованием текущего счета физического лица (расчеты платежными поручениями, аккредитивами, чеками, инкассо и др.);
- расчеты с использованием банковских карт;
- расчеты с использованием вклада до востребования;
- расчеты с использованием электронных денежных средств;
- переводы физических лиц без открытия счета.

2) Наличные, в том числе:

- расчеты наличными деньгами;
- расчеты с использованием депозитарной ячейки в банке;
- расчеты с использованием дорожных чеков.



Дополнительные требования, регулирующие различные виды расчетов, устанавливаются иными федеральными законами (например, закон от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе», закон от 03.06.2009 г. № 103-ФЗ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» и др.), а также различными нормативными актами Банка России (например, Инструкция Банка России от 30 мая 2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов» «Положение о правилах осуществления перевода денежных средств» (утв. Банком России 19.06.2012 № 383-П), «Положение об эмиссии платежных карт и об операциях, совершаемых с их использованием» (утв. Банком России 24.12.2004 № 266-П), Указание Банка России от 20.06.2007 № 1842-У «О порядке осуществления банковских операций по переводу денежных средств по поручению физических лиц без открытия им банковских счетов кредитными организациями с участием коммерческих организаций, не являющихся кредитными организациями» и др.)

Так, пункт 1.1 Положения о правилах осуществления перевода денежных средств» (утв. Банком России 19.06.2012 № 383-П) устанавливает, что банки осуществляют перевод денежных средств по банковским счетам и без открытия банковских счетов в соответствии с федеральным законом и нормативными актами Банка России в рамках применяемых форм безналичных расчетов на основании распоряжений о переводе денежных средств, составляемых

плательщиками, получателями средств, а также лицами, органами, имеющими право на основании закона предъявлять распоряжения к банковским счетам плательщиков (далее – взыскатели средств), банками.

Перевод денежных средств осуществляется в рамках следующих форм безналичных расчетов:

- расчетов платежными поручениями;
- расчетов по аккредитиву;
- расчетов инкассовыми поручениями;
- расчетов чеками;
- расчетов в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств (прямое дебетование);
- расчетов в форме перевода электронных денежных средств.

Формы безналичных расчетов избираются плательщиками, получателями средств самостоятельно и могут предусматриваться договорами, заключаемыми ими со своими контрагентами (далее – основной договор).

Расчеты с использованием текущего счета физического лица



Текущий счет – это банковский счет физического лица, который открывается физическому лицу в банке на основании договора банковского счета, предусматривающего совершение расчетных операций, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности. В качестве инструмента доступа к текущему счету могут использоваться дебетовые банковские карты (см. раздел «Расчеты с использованием банковских карт»).

Основанием открытия счета является заключение договора банковского счета соответствующего вида и представление до открытия счета всех документов и информации, определенных законодательством Российской Федерации. При этом в целях исполнения Федерального закона от 07.08.2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (далее – Закон № 115-ФЗ) должна быть проведена идентификация клиента (а также, при наличии, – его представителя или выгодоприобретателя по договору). Кредитная организация на основании пункта 5 статьи 7 Федерального закона № 115-ФЗ отказывает клиенту в заключении договора банковского счета, если не представлены документы, необходимые для указанной идентификации. Кроме того, при наличии подозрений о том, что целью открытия счета является совершение операций в целях легализации доходов, полученных преступным путем, или финансирования терроризма, кредитная организация в соответствии с

правилами внутреннего контроля рассматривает вопрос о наличии оснований для отказа в заключении договора счета соответствующего вида (абзац второй пункта 5.2 статьи 7 Федерального закона № 115-ФЗ).

В соответствии с Инструкцией Банка России от 30 мая 2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов» (далее – Инструкция № 153-И) для открытия текущего счета физическому лицу – гражданину Российской Федерации в банк представляются:

- 1) документ, удостоверяющий личность физического лица;
- 2) карточка с образцом подписи или подписей (за исключением некоторых случаев, предусмотренных пунктом 1.12 Инструкции № 153-И, – например, если договором предусмотрено, что распоряжение денежными средствами, находящимися на счете, осуществляется исключительно с использованием аналога собственноручной подписи (электронной подписи), или если открытие физическому лицу текущего счета производится для осуществления операций исключительно с использованием электронного средства платежа);
- 3) документы, подтверждающие полномочия лиц, указанных в карточке, на распоряжение денежными средствами, находящимися на счете (если такие полномочия передаются третьим лицам), а в случае, когда договором предусмотрено удостоверение прав распоряжения денежными средствами, находящимися на счете, третьими лицами с использованием аналога собственноручной подписи, документы, подтверждающие полномочия лиц, наделенных правом использовать аналог собственноручной подписи;
- 4) свидетельство о постановке на учет в налоговом органе (при наличии).

Все документы на открытие счета, в том числе и копия документа, удостоверяющего личность, хранятся в юридическом деле клиента – физического лица.

Открытие текущего банковского счета предоставляет физическим лицам возможность использовать различные формы безналичных расчетов, в том числе:

- расчеты платежными поручениями;
- расчеты по аккредитиву (встречаются редко);
- расчеты по чекам (встречаются редко);
- расчеты по инкассо (встречаются редко).



Платежное поручение – приказ клиента (плательщика) банку о перечислении с расчетного счета суммы денежных средств третьему лицу (другому гражданину или организации). Платежное поручение выписывается на бланках установленной формы и представляется в банк в необходимом количестве экземпляров. Требования к оформлению платежных поручений установлены «Положением о правилах осуществления перевода денежных средств», утвержденным Банком России 19.06.2012 г. № 383-П.

Платежное поручение исполняется банком при наличии средств на счете плательщика, если иное не предусмотрено договором между плательщиком и банком. Частичная оплата платежных поручений не допускается. При наличии в договоре банковского счета нормы, предоставляющей банку право на составление расчетного документа от его имени, физическое лицо может предоставить банку право на периодическое перечисление денежных средств с текущего счета.

Аккредитив (от лат. *Accreditivus* – доверительный) – поручение банка одному или нескольким банкам производить по распоряжению и за счет клиента платежи физическому или юридическому лицу в пределах обозначенной суммы на условиях, указанных в аккредитиве. При расчетах по аккредитиву банк, действующий по поручению плательщика об открытии аккредитива (далее – банк-эмитент), обязуется произвести платежи в пользу получателя средств по представлении последним документов, соответствующих всем условиям аккредитива, либо предоставить полномочие другому банку (далее – исполняющий банк) произвести такие платежи. В качестве исполняющего банка может выступать банк-эмитент, банк получателя средств или иной банк. Аккредитив обособлен и независим от основного договора.

Чек – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. В качестве плательщика по чеку может быть указан только банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков. Отзыв чека до истечения срока для его предъявления не допускается. Выдача чека не погашает денежного обязательства, во исполнение которого он выдан. Чек подлежит оплате плательщиком при условии предъявления его к оплате в срок, установленный законом. Чек оплачивается за счет средств чекодателя.

Инкассо – банковская расчетная операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающиеся клиенту денежные средства от плательщика за отгруженные в адрес плательщика товароматериальные ценности и оказанные услуги и зачисляет эти средства на счет клиента в банке. При расчетах по инкассо банк (банк-эмитент) обязуется по поручению клиента осуществить за счет клиента действия по получению от плательщика платежа и (или) акцепта платежа.

Стандартные **реквизиты** заявления на перечисление денежных средств с текущего счета физического лица:

- Ф.И.О. плательщика;

- номер текущего счета плательщика;
- идентификационный номер налогоплательщика – получателя (ИНН) юридического или физического лица (при его наличии);
- наименование или Ф.И.О. и номер счета получателя средств;
- наименование и реквизиты банка получателя, банковский идентификационный код (БИК);
- сумма платежа;
- дата перечисления;
- назначение платежа;
- дата составления заявления;
- дополнительные реквизиты, если они необходимы для исполнения заявления (например, указание номера телефона при перечислении платы за телефон в соответствии с требованиями получателя);
- дополнительные условия по желанию клиента, если возможность их включения в заявление предусмотрена банком, в т.ч. предоставляющие право банку корректировать сумму списания денежных средств при изменении тарифов на услуги, абонентской платы и т.п.



Расчеты с использованием вклада до востребования

Вклад до востребования – вклад без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика. Обычно по вкладам до востребования начисляются проценты по ставкам гораздо ниже рыночных или не начисляются проценты вообще.

Основные характеристики вклада до востребования:

- банк обязан вернуть по первому требованию вкладчика полученные от него денежные средства и причитающиеся начисленные проценты;
- предусматривается возможность пополнения вклада в рамках условий договора, как вкладчиком, так и третьим лицом;
- возврат вклада в сумме до 1,4 млн. руб. гарантирован страхованием вкладов в соответствии с Федеральным законом от 23.12.2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (см. параграф 1.2.4. Система страхования вкладов).



Договором банковского вклада до востребования может предусматриваться возможность проведения расчетных операций по заявлению вкладчика платежными поручениями (за исключением операций, связанных с предпринимательской деятельностью).

Расчеты с использованием банковских карт



Банковская карта – это персонифицированный платежный инструмент, предоставляющий пользующемуся картой лицу возможность безналичной оплаты товаров и/или услуг, а также получения наличных средств в отделениях (филиалах) банков и в банковских автоматах (банкоматах). В последние годы возможности расплатиться картой в любых организациях торговли и сервиса постоянно расширяются, хотя для многих граждан платеж наличными по старинке остается предпочтительным.

Банковские карты весьма многообразны, но первое и наиболее отчетливое основание для их классификации – это наличие или отсутствие кредитных отношений между банком и клиентом. С этой точки зрения банковские карты делятся на дебетовые и кредитные.

Дебетовая карта является, в сущности, инструментом доступа к текущему счету клиента. Для совершения операций (осуществление расчетов, получение наличных) держатель такой карты должен внести на свой счет денежные средства либо получить их от третьих лиц, например, зарплату от своего работодателя. Размер средств на счете определяет лимит доступных по карте средств (иногда лимит даже меньше, если договором предусмотрен «неснижаемый остаток» на счете, иногда больше, если договором предусмотрен так называемый «овердрафт» – см. ниже). При осуществлении расчетов с использованием карточки соответственно уменьшается и располагаемый лимит. Контроль лимита осуществляется при проведении авторизации, которая при использовании дебетовой карточки является обязательной всегда. Для возобновления или увеличения лимита держателю карточки необходимо внести деньги на свой счет или получить их от третьих лиц. Разновидностью дебетовых карт можно считать так называемые «предоплаченные карты», а также «подарочные карты».

Кредитная карта является инструментом получения банковского кредита, обычно многоразового и возобновляемого. Держатель такой карты не обязан вносить на счет средства предварительно для обеспечения платежей, - вместо этого при проведении платежа или снятии наличных денег в банкомате он получает в банке кредит (в пределах лимита, предусмотренного договором). Возобновление кредита в зависимости от содержания договора происходит после погашения либо всей суммы задолженности, либо некоторой ее части.

При использовании кредитной карточки авторизация проводится лишь в том случае, когда сумма платежа превышает некоторую оговоренную величину.

Промежуточным вариантом, или своего рода гибридом между кредитными и дебетовыми картами являются так называемые **«дебетовые карты с овердрафтом»**. По своей базовой модели они являются дебетовыми, однако при нехватке средств на карте для проведения платежа банк все же предоставляет владельцу карты кредит в пределах небольшого лимита – это и есть овердрафт по карте.



По способу записи информации банковские карты делятся на магнитные (в этом случае носителем информации является магнитная полоса, и информация считывается путем продвижения карты через приемное устройство) и смарт-карты (карты со встроенным микропроцессором, обладающие высоким уровнем защиты и возможностью проводить более сложные операции). Магнитные карты дешевле, смарт-карты дороже, но надежнее. Встречаются и гибридные карты, включающие как магнитную полосу, так и микропроцессор.

С точки зрения владельца карты при пользовании ею он получает услугу от своего банка. В действительности же расчеты при помощи банковских карт, как правило, обеспечиваются путем взаимодействия целой группы организаций (по крайней мере банка-эмитента, расчетного банка, банка-эквайера и точки обслуживания) и требуют высоких финансовых технологий. Дело в том, что для каждого отдельного банка (даже крупного) выстраивание системы взаимоотношений с десятками и сотнями тысяч магазинов, предприятий сервиса и других получателей средств является слишком сложной и дорогой задачей, и эти функции берут на себя платежные системы – инфраструктурные организации, объединяющие многие банки. Наиболее известными международными платежными системами банковских карт являются VISA и Mastercard, в России в 2015 г. создана российская национальная платёжная система «Мир».

Выноска 33. Порядок расчета с помощью дебетовой банковской карты

1. Желая совершить покупку (или получить услугу), держатель карточки предъявляет ее продавцу.

2. Продавец устанавливает, возможно ли совершение сделки. Для этого он осуществляет визуальную проверку карточки, а затем проводит авторизацию – голосовую по телефону (в настоящее время это устаревшая технология) или электронную посредством POS-терминала. При голосовой авторизации в случае положительного ответа продавцу сообщается код авторизации. При проведении авторизации транзакции передаются в банк эквайер и, при необходимости, дальше в процессинговый центр.

3. Получив разрешение на проведение сделки, продавец оформляет чек (слип), перенося на него данные с карточки. При ручной обработке используется импринтер, и на чек обязательно заносится код авторизации, т.к. при отсутствии кода чек не будет принят к оплате банком-эквайером (устаревшая технология). Держатель карточки затем подписывает все (обычно три) экземпляра чека. При автоматической обработке чек печатается POS-терминалом. В последнем случае подпись не требуется, т.к. ее роль выполняет вводимый держателем карточки ПИНкод.

4. Экземпляр чека, карточка и товар передаются покупателю.

5. В конце каждого дня (или реже – несколько раз в неделю) точка обслуживания пересылает в банк-эквайер экземпляры чеков, которые служат документальным основанием для проведения расчетов с точкой обслуживания (в принципе, таким основанием могут служить и электронные транзакции).

6. Банк-эквайер проверяет полученные документы и осуществляет расчеты с точкой обслуживания (производит перечисление средств на ее расчетный счет).

7. Процессинговый центр обрабатывает полученные за день транзакции и формирует итоговые данные для проведения взаиморасчетов между банками – участниками платежной системы. Общие итоги передаются в расчетный банк системы, а частные рассылаются банкам-участникам в качестве извещений на проведение взаиморасчетов.

8. Расчетный банк проводит взаиморасчеты между банками-участниками, открывшими у него корреспондентские счета. Прочие банки-участники осуществляют перечисления самостоятельно.

9. Банки-эмитенты в порядке возмещения осуществляют снятие средств со счетов держателей за приобретенные товары и услуги.

Выноска 34. Выбор дебетовых и кредитных карт

А. При выборе дебетовой карты следует учитывать следующие факторы:

- удобная сеть банкоматов и отделений;
- тип карты в зависимости от планов клиента по ее использованию (например, с овердрафтом или без такового);
- наиболее выгодный тариф, наличие бонусной программы с учетом индивидуальных предпочтений клиента;
- размер комиссий за отдельные виды операций по карте;
- распределение ответственности между клиентом и банком в случае несанкционированного использования карты при ее утрате (кража, утеря);

- порядок разрешения споров в случае недоставки оплаченных по карте товаров, продажи испорченного / дефектного товара, дезинформирования клиента при продаже ему товара.

Б. При выборе кредитной карты необходимо принимать во внимание следующие факторы:

- наличие льготного периода (grace period), в течение которого не начисляются проценты за пользование кредитом;

- ставка (ставки) процентов за пользование кредитными средствами;

- тарифы за обслуживание карты;

- минимальный ежемесячный платеж для погашения задолженности по карте;

- тип карты (карты моментального выпуска, стандартные кредитные карты типа «Visa Classic» или «MasterCard Standard», карты элитных уровней, виртуальные карты и др.)

Выноска 35. Правила безопасного использования банковской карты

*) Хранить ПИН-код отдельно от карты.

*) Не сообщать ПИН-код посторонним лицам, не вводить его при работе в интернете.

*) Хранить в кошельке и сохранить в мобильном телефоне номер телефона службы поддержки банка, на случай утери или кражи карты.

*) В случае потери карты или ПИН-кода немедленно обратиться в банк для блокировки карты.

*) Подключить услуги СМС уведомлений о действиях по карте.

*) Не отвечать на письма и смс-сообщения с требованием в ответ прислать номер карты, ПИН-код или CVV-код (банк никогда не должен этого делать).

*) При снятии денег в банкомате обращать внимание на его внешний вид, например, наличие подозрительных накладок на щели картоприемника

*) Не оставлять карту у кассира в магазине, у официанта в ресторане.

*) Регулярно обновлять противовирусное программное обеспечение на домашнем компьютере, с которого осуществляется вход в интернет-банк или производятся покупки в интернете.

*) Установить разумный лимит на траты в день, включая покупки.

*) Не отдавать ключи для входа в интернет-банк посторонним людям.



Перевод без открытия банковского счета – операции по переводу принятых от физических лиц наличных денежных средств, не связанных с осуществлением ими предпринимательской деятельности, в пользу юридических и физических лиц.

Банки осуществляют операции по переводу денежных средств по поручению физического лица без открытия банковского счета на основании представляемого физическим лицом документа. Форма документа, предназначенного для представления/заполнения физическими лицами при перечислении денежных средств без открытия банковского счета, устанавливается банками либо соответствующими получателями средств, в адрес которых направляются платежи, при условии, что в документе или в договоре банка с получателем средств предусмотрены все необходимые для перечисления денежных средств реквизиты, на основании которых банками заполняется платежное поручение.

Расчеты переводами без открытия счета осуществляют практически все банки, но такие переводы возможны, когда известен текущий, расчетный или иной счет получателя платежа в другом банке.

Дополнительная информация:

- Помимо банков, переводы без открытия счета могут осуществлять небанковские кредитные организации, имеющие соответствующие лицензии, а также платежные агенты, действующие на основании Федерального закона от 03.06.2009 г. № 103-ФЗ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами».
- Переводы между двумя физическими лицами, находящимися в разных городах и не имеющих банковских счетов, возможны с использованием систем денежных переводов, таких как Western Union, MONEY GRAM, ANELIK, российские системы «Юнистрим», «Лидер», Золотая корона» и др. Такие системы особенно удобно использовать, если человек работает за границей, и ему нужно регулярно отправлять деньги своей семье; если необходимо оказать материальную помощь родственнику, другу, сотруднику, находящемуся в другой стране; если за рубежом потеряны деньги и нужны средства, чтобы вернуться домой или продолжить поездку. Кроме того, услуги по переводу средств без использования счетов как у отправителя, так и у получателя средств оказывает Почта России.

Наличные деньги

Хорошо известный всем инструмент. На сегодняшний день физические лица могут использовать наличные деньги для расчетов без ограничений.

Депозитарная (сейфовая) ячейка

Договор хранения ценностей в банке может предусматривать их хранение с использованием поклажедателем (клиентом) охраняемого банком индивидуального банковского сейфа (ячейки сейфа, изолированного помещения в банке). Индивидуальный банковский сейф (ячейка) – устойчивое к взлому и/или огнестойкое банковское защитное средство, предназначенное для хранения денег, ценностей, документов и всего того, что имеет непосредственную ценность для клиента. Кроме того, с использованием сейфов зачастую совершаются расчеты в наличной форме по сделкам на крупные суммы, например, по купле-продаже недвижимости.

Дорожные чеки

Дорожный чек – обязательство выплатить указанную в чеке сумму тому владельцу, образец подписи которого проставляется на дорожном чеке в момент его продажи. При предъявлении к оплате владелец должен вторично расписаться на чеке. Оплата дорожного чека производится при идентичности подписей. Дорожные чеки, получившие на сегодняшний день наиболее широкое распространение (VISA, MasterCard, Thomas Cook, American Express, CitiCorp) принимаются к оплате в разных странах мира. В России этот финансовый инструмент популярностью не пользуется.

2.1.2. Кредитные операции банков

Сущность и функции кредита



В рыночной экономике деньги должны находиться в постоянном обороте, совершать непрерывное обращение. Временно свободные денежные средства поступают на рынок ссудных капиталов, аккумулируются в кредитно-финансовых учреждениях, а затем пускаются в дело, размещаются в тех отраслях экономики, где есть потребность в дополнительных капиталовложениях.

Кредит представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на началах срочности, возвратности и платности. Принято выделять три функции кредита в рыночной экономике:

- 1) **Распределительная функция:** благодаря кредитным отношениям временно свободные денежные средства перераспределяются в пользу

тех, кто в них нуждается. Таким образом, осуществляется переход активов в более эффективные отрасли экономики. Возможно внутриотраслевое и межотраслевое перераспределение средств.

- 2) **Создание кредитных средств обращения и замещения наличных денег, или эмиссионная функция.** Кредитные средства в обращении создаются не отдельным банком, а финансовой системой в целом, этот эффект известен также под названием «банковский мультипликатор».
- 3) **Обеспечение контроля за эффективностью деятельности экономических субъектов, или контрольная функция.** Платность кредитных средств создает условия для того, чтобы заемщики использовали их наиболее эффективно, при этом кредитор в той или иной степени контролирует заемщика и его возможность вернуть полученные средства.

Гражданский кодекс Российской Федерации дает следующее определение кредитного договора (статья 819): «По кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее.»

Формы кредита



Виды кредитов можно классифицировать по разным основаниям. Например, по субъектам, предоставляющим кредит, можно противопоставить коммерческий и банковский кредит.

Коммерческий кредит – это кредит, предоставляемый предприятиями и другими коммерческими организациями друг другу или конечному потребителю. Коммерческий кредит чаще всего предоставляется в товарной форме путем отсрочки платежа за поставленный товар.

Банковский кредит – это кредит, предоставляемый коммерческими банками другим хозяйствующим субъектам (коммерческим и некоммерческим организациям, гражданам). Ниже этот вид кредита будет проанализирован более подробно. С экономической точки зрения к банковскому кредиту примыкают займы, предоставляемые хозяйствующим субъектам иными специализированными финансовыми институтами – МФО, КПК, ломбардами, фондами поддержки малого предпринимательства и т.п., хотя юридически между ними есть отличия.

По субъектам, получающим кредиты, разнообразие существенно больше, поэтому дать исчерпывающую классификацию сложно. Однако можно выделить такую форму кредита, как **потребительский кредит**.

С экономической точки зрения это кредит (или заем), предоставляемый частному лицу для приобретения потребительских товаров (как правило, длительного пользования) либо работ или услуг. Он реализуется в форме продажи товаров с отсрочкой платежа через розничные магазины или в форме предоставления денежных средств на потребительские цели, то есть он может быть, как коммерческим, так и банковским.

В законодательстве Российской Федерации термин «потребительский кредит (заем)» определяется как «денежные средства, предоставленные кредитором заемщику на основании кредитного договора, договора займа, в том числе с использованием электронных средств платежа, в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, в том числе с лимитом кредитования» (пункт 1 части 1 статьи 3 Федерального закона от 21.12.2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», далее – Закон № 353-ФЗ). При этом для целей указанного закона под заемщиком понимается физическое лицо, обратившееся к кредитору с намерением получить, получающее или получившее потребительский кредит / заем. Под кредитором понимается предоставляющая или предоставившая потребительский кредит / заем кредитная организация или некредитная финансовая организация, которые осуществляют профессиональную деятельность по предоставлению потребительских займов (а также лицо, получившее право требования к заемщику по договору потребительского кредита (займа) в порядке уступки, универсального правопреемства или при обращении взыскания на имущество правообладателя).

Классификация банковских кредитов

Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные виды кредитов, которые можно классифицировать по различным признакам.

По способу предоставления кредита:

- 1) Единовременно, одной суммой;
- 2) Овердрафт (схема кредитования, дающая клиенту право оплачивать с расчетного счета товары, работы, услуги своих контрагентов в сумме, превышающей объем кредитовых поступлений на его счет, т.е. иметь на этом счете дебетовое сальдо, максимально допустимые размер и срок которого устанавливаются в кредитном договоре между банком и данным клиентом). Различают такие виды овердрафта, как краткосрочный, продленный, сезонный и др.;
- 3) В виде кредитной линии:
 - кредитная линия с лимитом задолженности;
 - кредитная линия с лимитом выдачи.



Кредитная линия – это юридически оформленное обязательство банка перед заемщиком предоставить ему в течение определенного периода времени кредиты в пределах согласованного лимита. Кредитная линия имеет преимущество перед разовым соглашением для обеих сторон, создавая более определенные перспективы коммерческой деятельности, обеспечивая экономию накладных расходов и времени, неизбежно связанных с ведением переговоров и заключения каждого отдельного соглашения. Однако условия соглашения о кредитной линии могут быть пересмотрены участниками сделки: банк может отказаться от предоставления кредита до окончания оговоренного срока, если, например, финансовое положение заемщика существенно ухудшится и им не будут выполнены другие условия соглашения сторон, а заемщик в силу тех или иных причин может не использовать кредитную линию полностью или частично.

По форме выдаваемых денежных средств:

- кредит в безналичной форме;
- кредит в наличной форме;
- кредит с использованием пластиковых карт.

По видам процентных ставок:

- кредиты с фиксированной процентной ставкой,
- кредиты с плавающей процентной ставкой.

Кредит может быть выдан на условиях фиксированной процентной ставки, которая устанавливается на весь период кредитования и не подлежит пересмотру. Заемщик в этом случае принимает на себя обязательство оплатить проценты по неизменной согласованной ставке за пользование кредитом вне зависимости от изменения конъюнктуры на рынках процентных ставок. Это выгодно как кредитору, так и заемщику, поскольку обе стороны имеют возможность точно рассчитать свои доходы или расходы, связанные с использованием предоставленного кредита. Фиксированные процентные ставки, как правило, применяются при краткосрочном кредитовании.

Плавающие ставки – это ставки, которые постоянно изменяются в зависимости от ситуации, складывающейся на кредитных рынках, с которыми они связаны. Плавающая ставка должна быть «привязана» к тому или иному объективному показателю рыночной конъюнктуры и не зависеть от воли кредитора.

По целевому назначению:

1) целевые:

- ипотечные кредиты (на покупку квартиры на вторичном рынке, на первичном рынке, на стадии строительства; на приобретение или строительство загородной недвижимости);
- автокредиты;

- кредиты на приобретение бытовой техники, иных товаров;
 - образовательные кредиты;
 - кредиты на рефинансирование другого кредита и др.;
- 2) нецелевые («на неотложные нужды»).

По валюте кредита:

- 1) рублевые;
- 2) валютные (долл. США, евро и др.).

По сроку предоставления:

- 1) краткосрочные – до 1 года;
- 2) среднесрочные – от 1 до 3 лет;
- 3) долгосрочные – свыше 3 лет.

По скорости и способу рассмотрения кредитной заявки:

- 1) экспресс-кредиты – от 10 мин. до 12 часов (как правило, с более высокими процентными ставками);
- 2) «классические» – от 1 дня.

По обеспечению:

- 1) необеспеченные;
- 2) обеспеченные:
 - залогом (недвижимости, автомобиля, ценных бумаг, драгоценных металлов);
 - гарантией, поручительством;
 - страхованием.

По методу погашения:

- погашаемые одной суммой в конце срока;
- аннуитетный платеж – серия регулярных платежей одинакового размера, погашающих к концу срока как основной долг, так и проценты. В структуре каждого платежа присутствуют два компонента – начисленные проценты и часть основного долга, причем на первых этапах большая часть платежа идет на погашение процентов, а ближе к концу выплаты – на погашение основного долга;
- дифференцированный платеж – также складывается из серии регулярных платежей, но общая сумма платежа меняется во времени в сторону уменьшения. В каждом платеже также присутствуют две составляющие – начисленные проценты и часть основного долга, но здесь общая сумма основного долга делится на

равные части пропорционально сроку кредитования, и размер погашаемой доли основного долга остается одинаковым в каждом платеже, а проценты начисляются на фактический остаток долга, поэтому размеры платежей постепенно уменьшается. Таким образом, основные расходы заемщик несет в начале кредитования, размеры ежемесячных платежей;

- погашаемые неравными долями через различные промежутки времени.

Автокредитование

Кредит на покупку автомобиля является одним из наиболее востребованных банковских продуктов. Для граждан он привлекателен своей доступностью, для банков же это, прежде всего, способ достаточно быстрого формирования качественного кредитного розничного портфеля и наращивания клиентской базы. В связи с тем, что в качестве залога используется сам автомобиль, страхование которого в большинстве случаев обязательно, риски банка по данному виду кредита невысоки, а затраты банка и сроки внедрения программы незначительны.



В большинстве случаев покупка автомобиля в кредит и получение кредита состоит из следующих этапов:

- 1) выбор автомобиля и кредитной программы;
- 2) подача кредитной заявки, которая включает в себя сбор комплекта документов и оформление анкеты-заявки на кредит;
- 3) получение решения по кредиту;
- 4) заключение договора купли-продажи автомобиля, оплата аванса или первоначального платежа;
- 5) оформление договоров страхования КАСКО и ОСАГО;
- 6) оформление кредитной документации (кредитный договор, залога, поручение на перевод и др.);
- 7) зачисление суммы кредита на счет заемщика с последующим перечислением в автосалон;
- 8) получение автомобиля;
- 9) постановка автомобиля на учет;
- 10) регистрация уведомления о залоге в реестре уведомлений о залоге движимого имущества через нотариуса (в качестве «суррогатного»

варианта залога может использоваться передача паспорта транспортного средства (ПТС) автомобиля.

Потребительское кредитование



Выше было приведено определение потребительского кредита / займа, содержащееся в Законе № 353-ФЗ. С экономической точки зрения к потребительским кредитам принято относить кредиты физическим лицам на покупку различных товаров, а также кредиты, предоставляемые в наличной форме на любые цели. Иногда к потребительским относят также кредиты на покупку автомобилей и недвижимости, но чаще эти виды кредитов классифицируют отдельно.

В качестве основных причин бурного роста потребительского кредитования в России в период 2006-2013 гг. (с некоторым спадом в 2009 г.) можно назвать общее повышение уровня жизни населения, удачное маркетинговое представление кредитных программ в торговых сетях, а также высокую доходность таких кредитов для банков. Последняя, в свою очередь, складывалась из дешевого привлечения средств для фондирования кредитов, высоких, но хорошо замаскированных ставок по кредитам и довольно высокой платежной дисциплине заемщиков – физических лиц. Если на 01.01.2007 г. объем кредитов, предоставленных банками физическим лицам (без учета индивидуальных предпринимателей), по данным Банка России, составлял 1,58 трлн. руб., то на 01.01.2010 г. он вырос до 3,17 трлн. руб., на 01.01.2013 г. – до 7,49 трлн. руб., на 01.01.2015 – до 11,0 трлн. руб. За последние полтора года бум потребительского кредитования замедлился в связи с экономическими трудностями, и на 01.07.2016 г. объем кредитов физическим лицам снизился до 10,36 трлн. руб.

Разновидностей потребительских кредитов множество. Рассмотрим несколько примеров:

Программа «10–10–10»

Кредит оформляется непосредственно в торговой сети на покупку конкретного товара. Для получения кредита достаточно паспорта и одного дополнительного документа, а решение принимается за 5–15 мин.

Основные характеристики кредита:

- 10% – первоначальный взнос;
- 10 мес. – срок кредита;
- 10% – удорожание покупки.

Несмотря на кажущуюся дешевизну (переплата только 10% за 10 месяцев), реальная ставка по кредиту превышает 40% годовых, что иллюстрирует следующая таблица с графиком платежей:

Таблица 1.

Стоимость покупки	100 000 руб.
Срок, мес.	10
Первоначальный взнос	10% = 10 000 руб.
Сумма кредита	90 000 руб.
Платёж в месяц:	
0	0
1	11 000 руб.
2	11 000 руб.
3	11 000 руб.
4	11 000 руб.
5	11 000 руб.
6	11 000 руб.
7	11 000 руб.
8	11 000 руб.
9	11 000 руб.
10	11 000 руб.
Итого платежи по кредиту	110 000 руб.
Переплата к стоимости товара	10%
Доходность по кредиту, % годовых	46%

Примечание. При расчете доходности (эффективной процентной ставки) была использована функция ВСД (внутренняя ставка доходности) программы Microsoft Excel.

Кредит «под 0 процентов»

Беспроцентные кредиты запрещены российским законодательством. В данном случае «0%» не более чем маркетинговый трюк: кредит оформляется по

стандартной ставке, а расходы на обслуживание кредита компенсируются скидкой в цене товара, которую предоставляет торговая организация. Ниже приведен перечень платежей по подобному кредиту, предоставленному по ставке 20% годовых на срок 6 мес.:

Таблица 2.

Стоимость покупки	100 000 руб.
Срок, мес.	6
Первоначальный взнос	10% = 10 000 руб.
Скидка торговой организации	5% = 5 000 руб.
Сумма кредита	85 000 руб.
Ставка по кредиту	20%
Платёж в месяц	15 004 руб.
0	0
1	15 004 руб.
2	15 004 руб.
3	15 004 руб.
4	15 004 руб.
5	15 004 руб.
6	15 004 руб.
Итого платежи по кредиту	90 024 руб.

Потребительский кредит под залог недвижимости

Это самый дешёвый из потребительских кредитов. Ставки по таким кредитам обычно превышают ипотечные не более чем на 1–2%, а срок кредита может достигать 10–15 лет. Однако прибегать к такому виду кредита рекомендуется только в крайнем случае, поскольку в залог предоставляется квартира. Квартиру нельзя будет продать или поменять, о регистрации в квартире новых членов семьи, скорее всего, нужно будет уведомить банк, а сдать квартиру в аренду – только с его согласия. В соответствии с действующим законодательством, залог недвижимости подлежит обязательной государственной регистрации (см. ниже раздел об ипотечных кредитах).

Полная стоимость потребительского кредита

В законодательстве используется понятие «полная стоимость потребительского кредита (займа)» для обозначения реальной процентной ставки с учетом всех платежей, которые заемщик должен будет осуществить в связи с заключением договора. Порядок ее расчета весьма сложен и определяется статьей 6 Закона № 353-ФЗ (см. Выноску 36).

Выноска 36. Полная стоимость потребительского кредита / займа (статья 6 Закона 353-ФЗ)

1. Полная стоимость потребительского кредита (займа), рассчитанная в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, размещается в квадратной рамке в правом верхнем углу первой страницы договора потребительского кредита (займа) перед таблицей, содержащей индивидуальные условия договора потребительского кредита (займа), и наносится прописными буквами черного цвета на белом фоне четким, хорошо читаемым шрифтом максимального размера из используемых на этой странице размеров шрифта. Площадь квадратной рамки должна составлять не менее чем пять процентов площади первой страницы договора потребительского кредита (займа).

2. Полная стоимость потребительского кредита (займа) определяется в процентах годовых по формуле:

$$\text{ПСК} = i \times \text{ЧБП} \times 100,$$

где **ПСК** – полная стоимость кредита в процентах годовых с точностью до третьего знака после запятой;

ЧБП – число базовых периодов в календарном году. Продолжительность календарного года признается равной тремстам шестидесяти пяти дням;

i – процентная ставка базового периода, выраженная в десятичной форме.

2.1. Процентная ставка базового периода определяется как наименьшее положительное решение уравнения:

$$\sum_{k=1}^m \frac{\text{ДП}_k}{(1 + e_k i)(1 + i)^{Q_k}} = 0,$$

где **ДП_k** – сумма k-го денежного потока (платежа) по договору потребительского кредита (займа). Разнонаправленные денежные потоки (платежи) (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками – предоставление заемщику кредита на дату его выдачи включается в расчет со знаком «минус», возврат

заемщиком кредита, уплата процентов по кредиту включаются в расчет со знаком «плюс»;

q_k – количество полных базовых периодов с момента выдачи кредита до даты k -го денежного потока (платежа);

e_k – срок, выраженный в долях базового периода, с момента завершения q_k -го базового периода до даты k -го денежного потока;

m – количество денежных потоков (платежей);

i – процентная ставка базового периода, выраженная в десятичной форме.

2.2. Базовым периодом по договору потребительского кредита (займа) признается стандартный временной интервал, который встречается с наибольшей частотой в графике платежей по договору потребительского кредита (займа). Если в графике платежей по договору потребительского кредита (займа) отсутствуют временные интервалы между платежами продолжительностью менее одного года или равные одному году, базовым периодом признается один год. Для договоров потребительского кредита (займа) с лимитом кредитования используется порядок расчета полной стоимости кредита (займа), установленный частью 7 настоящей статьи. Если два и более временных интервала встречаются в графике платежей по договору потребительского кредита (займа) более одного раза с равной наибольшей частотой, наименьший из этих интервалов признается базовым периодом. Если в графике платежей по договору потребительского кредита (займа) отсутствуют повторяющиеся временные интервалы и иной порядок не установлен Банком России, базовым периодом признается временной интервал, который является средним арифметическим для всех периодов, округленным с точностью до стандартного временного интервала. Стандартным временным интервалом признаются день, месяц, год, а также определенное количество дней или месяцев, не превышающее по продолжительности одного года. Для целей расчета полной стоимости кредита продолжительность всех месяцев признается равной.

3. При определении полной стоимости потребительского кредита (займа) все платежи, предшествующие дате перечисления денежных средств заемщику, включаются в состав платежей, осуществляемых заемщиком на дату начального денежного потока (платежа)(d_0).

4. В расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) включаются с учетом особенностей, установленных настоящей статьей, следующие платежи заемщика:

1) по погашению основной суммы долга по договору потребительского кредита (займа);

2) по уплате процентов по договору потребительского кредита (займа);

3) платежи заемщика в пользу кредитора, если обязанность заемщика по таким платежам следует из условий договора потребительского кредита (займа)

и (или) если выдача потребительского кредита (займа) поставлена в зависимость от совершения таких платежей;

4) плата за выпуск и обслуживание электронного средства платежа при заключении и исполнении договора потребительского кредита (займа);

5) платежи в пользу третьих лиц, если обязанность заемщика по уплате таких платежей следует из условий договора потребительского кредита (займа), в котором определены такие третьи лица, и (или) если выдача потребительского кредита (займа) поставлена в зависимость от заключения договора с третьим лицом. Если условиями договора потребительского кредита (займа) определено третье лицо, для расчета полной стоимости потребительского кредита (займа) используются применяемые этим лицом тарифы. Тарифы, используемые для расчета полной стоимости потребительского кредита (займа), могут не учитывать индивидуальные особенности заемщика. Если кредитор не учитывает такие особенности, заемщик должен быть проинформирован об этом. В случае, если при расчете полной стоимости потребительского кредита (займа) платежи в пользу третьих лиц не могут быть однозначно определены на весь срок кредитования, в расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) включаются платежи в пользу третьих лиц за весь срок кредитования исходя из тарифов, определенных на день расчета полной стоимости потребительского кредита (займа). В случае, если договором потребительского кредита (займа) определены несколько третьих лиц, расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) может производиться с использованием тарифов, применяемых любым из них, и с указанием информации о лице, тарифы которого были использованы при расчете полной стоимости потребительского кредита (займа), а также информации о том, что при обращении заемщика к иному лицу полная стоимость потребительского кредита (займа) может отличаться от расчетной;

6) сумма страховой премии по договору страхования в случае, если выгодоприобретателем по такому договору не является заемщик или лицо, признаваемое его близким родственником;

7) сумма страховой премии по договору добровольного страхования в случае, если в зависимости от заключения заемщиком договора добровольного страхования кредитором предлагаются разные условия договора потребительского кредита (займа), в том числе в части срока возврата потребительского кредита (займа) и (или) полной стоимости кредита (займа) в части процентной ставки и иных платежей.

5. В расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) не включаются:

1) платежи заемщика, обязанность осуществления которых заемщиком следует не из условий договора потребительского кредита (займа), а из требований федерального закона;

2) платежи, связанные с неисполнением или ненадлежащим исполнением заемщиком условий договора потребительского кредита (займа);

3) платежи заемщика по обслуживанию кредита, которые предусмотрены договором потребительского кредита (займа) и величина и (или) сроки уплаты которых зависят от решения заемщика и (или) варианта его поведения;

4) платежи заемщика в пользу страховых организаций при страховании предмета залога по договору залога, обеспечивающему требования к заемщику по договору потребительского кредита (займа);

5) платежи заемщика за услуги, оказание которых не обуславливает возможность получения потребительского кредита (займа) и не влияет на величину полной стоимости потребительского кредита (займа) в части процентной ставки и иных платежей, при условии, что заемщику предоставляется дополнительная выгода по сравнению с оказанием таких услуг на условиях публичной оферты и заемщик имеет право отказаться от услуги в течение четырнадцати календарных дней с возвратом части оплаты пропорционально стоимости части услуги, оказанной до уведомления об отказе.

6. При предоставлении потребительского кредита (займа) с лимитом кредитования в расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) не включаются плата заемщика за осуществление операций в валюте, отличной от валюты, предусмотренной договором (валюты, в которой предоставлен потребительский кредит (заем), плата за приостановление операций, осуществляемых с использованием электронного средства платежа, и иные расходы заемщика, связанные с использованием электронного средства платежа.

7. В случае, если условиями договора потребительского кредита (займа) предполагается уплата заемщиком различных платежей заемщика в зависимости от его решения, расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) производится исходя из максимально возможных суммы потребительского кредита (займа) и сроков возврата потребительского кредита (займа), равномерных платежей по договору потребительского кредита (займа) (возврата основной суммы долга, уплаты процентов и иных платежей, определенных условиями договора потребительского кредита (займа)). В случае, если договором потребительского кредита (займа) предусмотрен минимальный ежемесячный платеж, расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) производится исходя из данного условия.

8. Банк России в установленном им порядке ежеквартально рассчитывает и публикует среднерыночное значение полной стоимости потребительского кредита (займа) по категориям потребительских кредитов (займов), определяемым Банком России, не позднее чем за сорок пять календарных дней до начала квартала, в котором среднерыночное значение полной стоимости потребительского кредита (займа) подлежит применению.

9. Категории потребительских кредитов (займов) определяются Банком России в установленном им порядке с учетом следующих показателей (их диапазонов) – сумма кредита (займа), срок возврата потребительского кредита (займа), наличие обеспечения по кредиту (займу), вид кредитора, цель кредита, использование электронного средства платежа, наличие лимита кредитования.

10. Среднерыночное значение полной стоимости потребительского кредита (займа) определяется Банком России как средневзвешенное значение не менее чем по ста крупнейшим кредиторам по соответствующей категории потребительского кредита (займа) либо не менее чем по одной трети общего количества кредиторов, предоставляющих соответствующую категорию потребительского кредита (займа).

11. На момент заключения договора потребительского кредита (займа) полная стоимость потребительского кредита (займа) не может превышать рассчитанное Банком России среднерыночное значение полной стоимости потребительского кредита (займа) соответствующей категории потребительского кредита (займа), применяемое в соответствующем календарном квартале, более чем на одну треть. В случае существенного изменения рыночных условий, влияющих на полную стоимость потребительского кредита (займа), нормативным актом Банка России может быть установлен период, в течение которого указанное в настоящей части ограничение не подлежит применению.

Ипотечное кредитование

Ипотечные кредиты прочно вошли в состав наиболее активно применяемых финансовых инструментов в России. Ипотечный кредит – это кредит под залог недвижимого имущества. Закладываемое имущество при этом не передается в руки кредитору, а остается у должника (залогодателя) в его владении и пользовании.

Напомним, что залог – один из основных способов обеспечения обязательств. В силу залога кредитор по обеспеченному залогом обязательству (залогодержатель) имеет право в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения должником этого обязательства получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества (предмета залога) преимущественно перед другими кредиторами лица, которому принадлежит заложенное имущество (залогодателя) (пункт 1 статьи 334 ГК РФ).



Таким образом, при ипотечном кредитовании должник (залогодатель) является собственником недвижимого имущества. Но его права как

собственника ограничены, а в случае неуплаты кредита должник может лишиться своего имущества: оно будет продано с торгов, из его стоимости погашаются требования кредитора (возврат основной суммы долга, проценты и т. д.), а оставшаяся сумма возвращается заемщику.

Общие положения о залоге содержатся в ГК РФ, но для ипотеки основным регулирующим документом является Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (далее – Закон об ипотеке). По основанию возникновения различают ипотеку в силу договора и ипотеку в силу закона.

По договору о залоге недвижимого имущества (договору об ипотеке) одна сторона – залогодержатель, являющийся кредитором по обязательству, обеспеченному ипотекой, имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества другой стороны – залогодателя преимущественно перед другими кредиторами залогодателя, за изъятиями, установленными федеральным законом. Залогодателем может быть сам должник по обязательству, обеспеченному ипотекой, или лицо, не участвующее в этом обязательстве (третье лицо) (пункт 1 статьи 2 Закона об ипотеке).

К залoгу недвижимого имущества, возникающему на основании федерального закона при наступлении указанных в нем обстоятельств (ипотека в силу закона), соответственно применяются правила о залоге, возникающем в силу договора об ипотеке, если федеральным законом не установлено иное (пункт 1 статьи 2 Закона об ипотеке).

Предметом ипотеки могут быть только объекты недвижимости, права на которые зарегистрированы в установленном порядке, в том числе (статья 5 Закона об ипотеке):

- земельные участки (за исключением земельных участков, площадь которых меньше устанавливаемого законом минимума, а также земельных участков, находящихся в государственной и муниципальной собственности, кроме случаев, когда такие участки, находящиеся в муниципальной собственности, предназначены для жилищного строительства или для комплексного освоения в целях жилищного строительства и передаются в обеспечение возврата кредита, предоставленного на обустройство данных земельных участков посредством строительства объектов инженерной инфраструктуры);
- предприятия, а также здания, сооружения и иное недвижимое имущество, используемое в предпринимательской деятельности;
- жилые дома, квартиры и части жилых домов и квартир, состоящие из одной или нескольких изолированных комнат;
- дачи, садовые дома, гаражи и другие строения потребительского назначения;

- воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания и космические объекты.

Правила об ипотеке также применяются к залогу незавершенного строительством недвижимого имущества, к залогу прав арендатора по договору об аренде недвижимого имущества (прав аренды) и к залогу прав требования участника долевого строительства, вытекающих из договора участия в долевом строительстве, отвечающего требованиям Федерального закона от 30.12.2004 г. № 214-ФЗ.



При ипотечном кредитовании в качестве залога может выступать приобретаемая недвижимость, то есть одновременно происходит приобретение недвижимости за счет кредитных средств и передача этой недвижимости в залог. Зачастую договор залога при этом не оформляется, поскольку по умолчанию при приобретении недвижимости за счет кредитных средств возникает ипотека в силу закона (статья 77 Закона об ипотеке), причем одновременно с возникновением права собственности на недвижимость.

Соответственно государственная регистрация ипотеки в силу закона осуществляется одновременно с государственной регистрацией права собственности лица, чьи права обременяются ипотекой, без представления отдельного заявления и без оплаты государственной регистрации.

В качестве предмета залога по кредиту может использоваться также недвижимость, которая уже находится в собственности должника. В этом случае ипотечный кредит может использоваться для производственных и потребительских целей.

Ипотека подлежит государственной регистрации в едином государственном реестре прав на недвижимое имущество по месту нахождения имущества, являющегося предметом ипотеки.

Регистрационная запись должна содержать сведения (статья 29 Федерального закона от 21.07.1997 г. № 122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним»):

- о первоначальном залогодержателе;
- о предмете ипотеки;
- о стоимости обеспеченного ипотекой обязательства или о порядке и об условиях определения этой стоимости;
- о закладной, если права залогодержателя удостоверяются закладной.

Права залогодержателя по договору об ипотеке и при ипотеке в силу закона могут быть удостоверены **закладной**. Закладная – это именная ценной бумагой, удостоверяющая право своего владельца на получение исполнения по денежным обязательствам, обеспеченным ипотекой, без представления других доказательств существования этих обязательств, а также собственно право

залога на имущество, обремененное ипотекой (пункт 2 статьи 13 Закона об ипотеке).

Закладная составляется залогодателем, а если он является третьим лицом, также и должником по обеспеченному ипотекой обязательству. Закладная выдается первоначальному залогодержателю органом, осуществляющим государственную регистрацию прав (Росреестр), после государственной регистрации ипотеки (пункт 5 статьи 13 Закона об ипотеке).

Впоследствии первоначальный держатель закладной (банк или иной кредитор) может продать закладную или переуступить права по ней другому лицу (пункт 1 статьи 48 Закона об ипотеке). Для передачи прав по закладной на ней делается отметка о новом владельце (которую иногда также именуют передаточной надписью), кроме того, стороны обычно заключают договор купли-продажи закладной или договор уступки прав по закладной, а также составляют акт ее приема-передачи. Передача прав на закладную другому лицу означает передачу тем самым этому лицу всех удостоверяемых ею прав в совокупности.

Возможно также, что закладная не находится на руках у владельца, а помещена на хранение в депозитарий, иначе говоря, осуществляется депозитарный учет закладной (пункт 8 статьи 13 Закона об ипотеке). В этом случае переход прав на закладную осуществляется путем внесения соответствующей записи по счету депо (пункт 1 статьи 48 Закона об ипотеке).

Для заемщика по ипотечному кредиту, оформившему закладную на свою недвижимость, передача закладной другому лицу либо ее продажа банком не несут неблагоприятных последствий, так как ни сумма, ни график платежей при этом не меняется. В одних случаях заемщик продолжает платить на тот же счет, что и раньше, а дальнейшие расчеты осуществляются между старым и новым кредитором; в других случаях заемщика уведомляют о том, что закладная передана другому лицу, и он должен платить на другой счет, указанный в уведомлении. Что же касается покупателя закладной, то он принимает на себя все права и обязанности залогодержателя, а также все риски, связанные с ипотечным кредитом.

Закладные используются для рефинансирования ипотечных кредитов. Продав закладную, первичный кредитор получает денежные средства на выдачу новых кредитов. Со своей стороны, новый владелец закладных может использовать их как источник стабильного дохода, либо использовать их как обеспечение при выпуске ипотечных ценных бумаг (ипотечных облигаций либо ипотечных сертификатов участия) (см. Федеральный закон от 11.11.2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»).

Широкое распространение ипотека приобретала благодаря ряду преимуществ перед другими способами приобретения недвижимости, прежде всего квартир:

- для покупки по ипотеке достаточно только часть от стоимости жилья (иногда 10–15%), на остальную сумму банк предоставляет кредит;
- квартира приобретается сразу, а не через несколько лет, что особенно важно при ожидаемом росте цен на недвижимость;
- экономится арендная плата;
- жилье сразу оформляется в собственность заемщика, который имеет возможность вселиться туда вместе со своей семьей и зарегистрироваться;
- имеется возможность использовать льготные программы для определенных лиц (молодые семьи, в том числе с использованием средств материнского капитала, военнослужащие, работники бюджетной сферы и др.).



Однако в условиях достаточно высоких цен на жильё и высоких процентных ставок ипотека для многих семей становится тяжелым финансовым бременем.

Проблемы грамотного потребительского кредитования



Кредитование физических лиц является весьма массовым экономическим явлением. С другой стороны, значительное количество граждан-должников недостаточно хорошо понимает свои права и обязанности в отношениях с банком и не думает о простейшей «технике безопасности» при взятии кредита. Некоторые аспекты проблемы грамотного потребительского кредитования рассматриваются в выноске № 37.

С соответствующими оговорками они верны и для ипотечного кредитования.

Выноска 37. Грамотный выбор потребительского кредита

*) Заемщик должен рассчитывать свои силы. Перед тем как принять окончательное решение о покупке товара в кредит, необходимо убедиться, что полученная ссуда не станет обузой для семейного бюджета. Как правило, банки не принимают положительное решение о предоставлении кредита, если ежемесячный платеж в счет его погашения превышает 40–50% доходов заемщика. Но и эта планка для многих домохозяйств является слишком высокой.

*) Желательно обращаться за кредитом в несколько разных банков: при этом шансы получить кредит возрастают, а если положительное решение примут несколько банков, заемщик сможет выбрать лучшие условия.

*) Необходимо внимательно заполнять анкеты, представить все запрошенные банком документы. Даже небольшие формальные ошибки и неточности или отсутствие какого-либо из запрошенных документов могут приводить к отказу в предоставлении кредита.

*) Кредиты по банковской карте дешевле, чем экспресс-кредиты в магазинах, и удобнее, чем индивидуальные потребительские кредиты: получив карту один раз, можно пользоваться возобновляемым кредитом в течение всего срока ее действия. При этом необходимо обращать внимание на тарифы и другие условия обслуживания такой карты, в том числе размер процентной ставки в разных ситуациях, наличие льготного периода для беспроцентного погашения кредита, наличие штрафных санкций за просрочку и др.

*) Кредиты в иностранной валюте несут существенный дополнительный риск для заемщика, связанный с колебаниями валютного курса, поэтому крайне желательно брать кредит в той же валюте, в какой заемщик получает основные доходы.

*) Чем больше сумма, которую заемщик вносит в качестве первоначального взноса, и чем меньше срок кредита, тем ниже окажутся расходы на кредит.

*) Не следует оформлять кредиты на свое имя для третьих лиц, даже для своих друзей или коллег по работе, поскольку в случае отказа таких лиц расплачиваться по кредиту банк предъявит претензии тому, кто по документам является заемщиком.

*) При возникновении финансовых проблем, затрудняющих обслуживание кредита, надо отнестись к этому максимально серьезно, поскольку невыплаты по кредитам приводят к существенному нарастанию сумм задолженности (на просроченную задолженность, как правило, начисляются пени), а также к ухудшению кредитной истории заемщика. При возможности соблюдать график платежей за счет отказа от каких-либо менее обязательных расходов лучше это сделать. Если финансовое положение заемщика ухудшилось слишком сильно, необходимо уведомить об этом банк и начинать переговоры о реструктуризации задолженности. В некоторых случаях можно перекредитоваться в другом месте, но чаще всего при этом общая задолженность начинает нарастать лавинообразно. Наихудшим вариантом поведения является попытка «спрятаться» от банка – скорее всего, она закончится тем, что заемщик будет найден, привлечен к суду, и долг будет взыскан в судебном порядке.

2.1.3. Депозитные операции банков



Банковский вклад, или депозит, – это форма размещения временно свободных денежных средств, помещаемых на хранение в банк на определенный срок или до востребования. Банк может использовать эти деньги от собственного имени в своих целях, прежде всего для получения дохода (например, выдать кредит). Вкладчику за это начисляется определенный процент.

Гражданский кодекс Российской Федерации дает следующее определение депозитного договора (статья 834): «По договору банковского вклада (депозита) одна сторона (банк), принявшая поступившую от другой стороны (вкладчика) или поступившую для нее денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором.»

Классификация депозитов по срочности

Существует два основных вида депозитов с точки зрения срока их возврата:

- **срочный вклад** (срочный депозит, *time deposit*) – депозит, внесенный на определенный срок и подлежащий выдаче только по истечении этого срока. Срочные вклады приносят более высокий процент, чем вклады до востребования, так как банк может спокойно выдать полученные средства в кредит, не беспокоясь об их досрочном изъятии; зато они менее ликвидны.
- **вклад до востребования** (бессрочный депозит; *demand deposit, call deposit*) – депозит без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика. По таким вкладам обычно начисляется минимальный процент. Как правило, допускается пополнение вклада до востребования и изъятие с него части суммы, что экономически сближает его с текущим счетом (см. параграф 2.1.1 о расчетных операциях банков).

Возможны и иные виды депозитов, например, подлежащие выдаче при наступлении определенного события (вступление вкладчика в брак и т.п.).

При этом, однако, российское законодательство устанавливает особый режим для вкладов граждан: в соответствии со статьей 837 ГК РФ банк обязан выдать гражданину сумму вклада или ее часть по первому требованию вкладчика по договору банковского вклада любого вида – хоть до востребования, хоть срочного, а условие договора об отказе гражданина от права на получение вклада по первому требованию признается ничтожным. Эта норма имеет скорее социально-политические, чем экономические причины.

Проценты при досрочном возврате срочного вклада выплачиваются по ставке для вклада до востребования, если договором не предусмотрен иной размер процентов.

В отношении вкладов юридических лиц у банков есть возможность прямо прописать в договоре, что возврат вклада до истечения определенного срока или до наступления определенного условия не является обязанностью банка.

Иные характеристики депозитов

1) По длительности срока:

- краткосрочные – как правило, на срок от 1 дня до 3 месяцев;
- среднесрочные – как правило, на срок от 3 месяцев до 1 года;
- долгосрочные – как правило, на срок от 1 года и более.

2) По валюте вклада:

- рублевые (в рублях Российской Федерации);
- валютные (в конвертируемых валютах);
- мультивалютные (предусматривают возможность размещения денежных средств в валюте, а также в рублях РФ).



Теоретически вклады можно открыть в любых валютах, операции с которыми осуществляются в банках Российской Федерации, будь то английские фунты, японские иены, канадские доллары, шведские кроны и т.п. Однако придется постараться, чтобы найти банк, который предлагает подобные вклады, поскольку большинство банков принимают депозиты в рублях, долларах или евро. Кроме того, «альтернативные валюты» потом сложно будет перевести в рубли: доля обменных операций без участия доллара и евро крайне мала, не все обменные пункты примут «экзотические» дензнаки, а если и примут, то, скорее всего, по невыгодному для клиента курсу, с большой маржой банка. Однако открытие вклада в «альтернативной валюте» может быть оправданным, например, если у вкладчика есть задача накопить сумму на какие-либо конкретные покупки или поездку, где траты предстоят именно в такой валюте.

3) По уровню доходности по вкладу:

Процентная ставка по вкладу определяет вознаграждение, которое получает клиент за размещение своих средств во вклад. Под процентной ставкой обычно подразумевается годовая процентная ставка, поэтому если срок вклада отличается от года, для того, чтобы высчитать доход, необходимо привести ставку к реальному сроку вклада.



Если иное не предусмотрено договором банковского вклада, банк вправе изменять размер процентной ставки по вкладам до востребования, в том числе в сторону уменьшения. А вот процентная ставка по срочному вкладу не может быть уменьшена банком в одностороннем порядке.

Чрезмерно высокие ставки по вкладам могут являться индикатором скрытых проблем у банка, так как возможны ситуации, когда банки начинают привлекать средства по повышенным ставкам для того, чтобы срочно «заткнуть дыру» в балансе. Если банк предлагает вклады со ставками, существенно превышающими среднерыночную, лучше несколько раз подумать, перед тем как размещать средства в этом банке.

4) По способу начисления процентного дохода:

Проценты могут начисляться в конце срока вклада или периодически, до окончания срока вклада (к примеру, раз в месяц). Если происходит начисление «промежуточных» процентов, то далее возможны следующие варианты:

- проценты сразу выплачиваются вкладчику и не увеличивают сумму вклада;
- проценты присоединяются к сумме вклада (капитализируются), и следующее начисление процентов производится уже на возросшую сумму вклада с учетом предыдущих начисленных процентов, – тогда говорят о «сложных процентах»;
- проценты отражаются в учете банка как причитающиеся вкладчику, но они не присоединяются к сумме вклада, следующее начисление процентов производится только на первоначальную сумму вклада, – тогда говорят о «простых процентах».

Вклады с начислением «промежуточных» процентов и их капитализацией или выплатой означают дополнительные расходы для банка, поэтому процентные ставки по ним обычно ниже, чем по вкладам с разовым начислением процентов в конце срока или с простыми процентами, – чтобы итоговая доходность оказывалась примерно одинаковой.

Простые проценты являются традиционным видом исчисления дохода по банковскому вкладу: в качестве базы для расчета используется фактический остаток вклада и с установленной периодичностью; исходя из предусмотренного договором процента происходят расчет и выплата дохода по вкладу:

$$FV = PV * (1 + i*n), \text{ где}$$

i – процентная ставка по вкладу за период в долях единицы,

n – количество периодов начисления процентов,

PV (Present Value) – сумма, которой владелец обладает сегодня, дословно – современная стоимость денег,

FV (Future Value) – сумма, которую получит владелец спустя определенное время; дословно – будущая стоимость денег.

Пример 1. 1 000 руб. помещается в банк под 10% годовых. Определить сумму вклада через 10 лет, если проценты начисляются по простой ставке.

$$FV = 1000 * (1 + 0,1 * 10) = 2\ 000 \text{ руб.}$$

Сложные проценты означают, что процентный платеж в каждом расчетном периоде добавляется к капиталу предыдущего периода, а процентный платеж в последующем периоде начисляется уже на эту наращенную величину первоначального капитала:

$$FV = PV * (1 + i)^n, \text{ где}$$

i – процентная ставка по вкладу за период в долях единицы,

n – количество периодов начисления процентов,

$(1 + i)^n$ – коэффициент наращения.

Пример 2. 1 000 руб. помещается в банк под 10% годовых. Определить сумму вклада через 10 лет, если проценты начисляются ежегодно по сложной ставке.

$$FV = 1000 * (1 + 0,1)^{10} = 2593,74 \text{ руб.}$$

Сложные проценты сложнее для расчетов, но экономически более справедливы: ведь если банк начислил вкладчику проценты, но не выплатил их, значит, он пользуется и первоначальным вкладом, и суммой процентов, поэтому начислять проценты за следующие период более справедливо на возросшую сумму, а не только на первоначальный вклад. Особенно явно это проявляется для долгосрочных вкладов со сроком более 1 года.

5) По размеру процентов при досрочном расторжении договора:

Как было отмечено выше, если вкладчик досрочно истребует срочный вклад, проценты по умолчанию будут начислены по ставке вклада до востребования. Однако некоторые банки, стремясь повысить привлекательность своей депозитной линейки, вводят вклады, в условиях которых предусмотрены повышенные по сравнению со ставкой вклада до востребования проценты при досрочном снятии. Банк может дифференцировать размер этой ставки в зависимости от того, как долго в итоге средства пролежали на вкладе.

б) По возможности пополнения вклада:

Пополняемость вклада – это возможность внесения дополнительных средств во вклад в течение срока действия договора вклада. Не все банковские

депозиты являются пополняемыми. Возможные ограничения, которые могут быть установлены банком для пополняемого вклада:

- ограничения на сумму дополнительного взноса (зафиксированная минимальная сумма, требования о кратности дополнительного взноса некоторой сумме и др.);
- ограничения по срокам внесения дополнительных взносов (запрет внесения дополнительных взносов на вклад позднее, чем за некоторый промежуток времени до окончания срока действия договора вклада и др.).

Если вклад является пополняемым, банк может установить особую ставку для сумм дополнительных взносов, в зависимости от того, за какое время до даты окончания вклада внесен дополнительный взнос.

7) По возможности пролонгации вклада

Пролонгация вклада – автоматическое продление действия договора вклада после завершения срока его действия без посещения клиентом банка. Не все банковские депозиты являются пролонгируемыми: возможность / невозможность автоматической пролонгации определяется договором.

Наиболее часто встречаются следующие подходы к пролонгации:

- Пролонгация договора вклада осуществляется на тех же условиях, в том числе на тот же срок, но с процентной ставкой по данному вкладу, действующей на момент пролонгации вклада, иногда повышенной на величину «надбавки постоянным вкладчикам».
- Если банк на день пролонгации вклада не заключает договоры банковского вклада данного вида, пролонгация не производится.

Все банковские вклады физических лиц подлежат обязательному страхованию в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (см. параграф 1.2.1).

2.2 Страховые услуги

2.2.1. Виды страховых услуг. Отрасли страхования. Объекты страхования



Страхование может осуществляться как в добровольном, так и в обязательном порядке (см. раздел 1.5). Критерием деления страхования на обязательное и добровольное является свобода выбора страхователя при заключении договора страхования: он делает это в силу принуждения закона (обязательное страхование) или по собственной воле (добровольное).

Обязательным называется такое страхование, в котором закон определяет категорию лиц, которые обязаны застраховать определенные интересы на предмет наступления оговоренных в законе событий. Невыполнение требований об обязательном страховании влечет административную и финансовую ответственность. Наиболее известным примером обязательного страхования является ОСАГО – обязательное страхование гражданской ответственности владельца транспортного средства.

Иногда к обязательному страхованию ошибочно относят страхование, осуществляемое по требованию контрагента (например, требование арендодателя к арендатору обязательно застраховать арендованное имущество, страхование спортсменов перед участием в соревнованиях и т.п.). Во всех этих случаях требование о страховании исходит не от законодателя, а от другого участника оборота (в приведенных примерах – от арендатора или организатора соревнований), поэтому невыполнение указанного требования может повлечь лишь гражданско-правовые, но не административные последствия: договор аренды может быть не заключен, а спортсмен не будет допущен к состязаниям.

В основе классификации страхования на *отрасли* лежат принципиальные различия в характеристике объектов страхования. В соответствии с этим критерием всю совокупность страховых отношений зачастую подразделяют на четыре основные отрасли: страхование имущества (имущественное); страхование ответственности; страхование предпринимательских рисков; личное страхование (см. Рисунок 2).

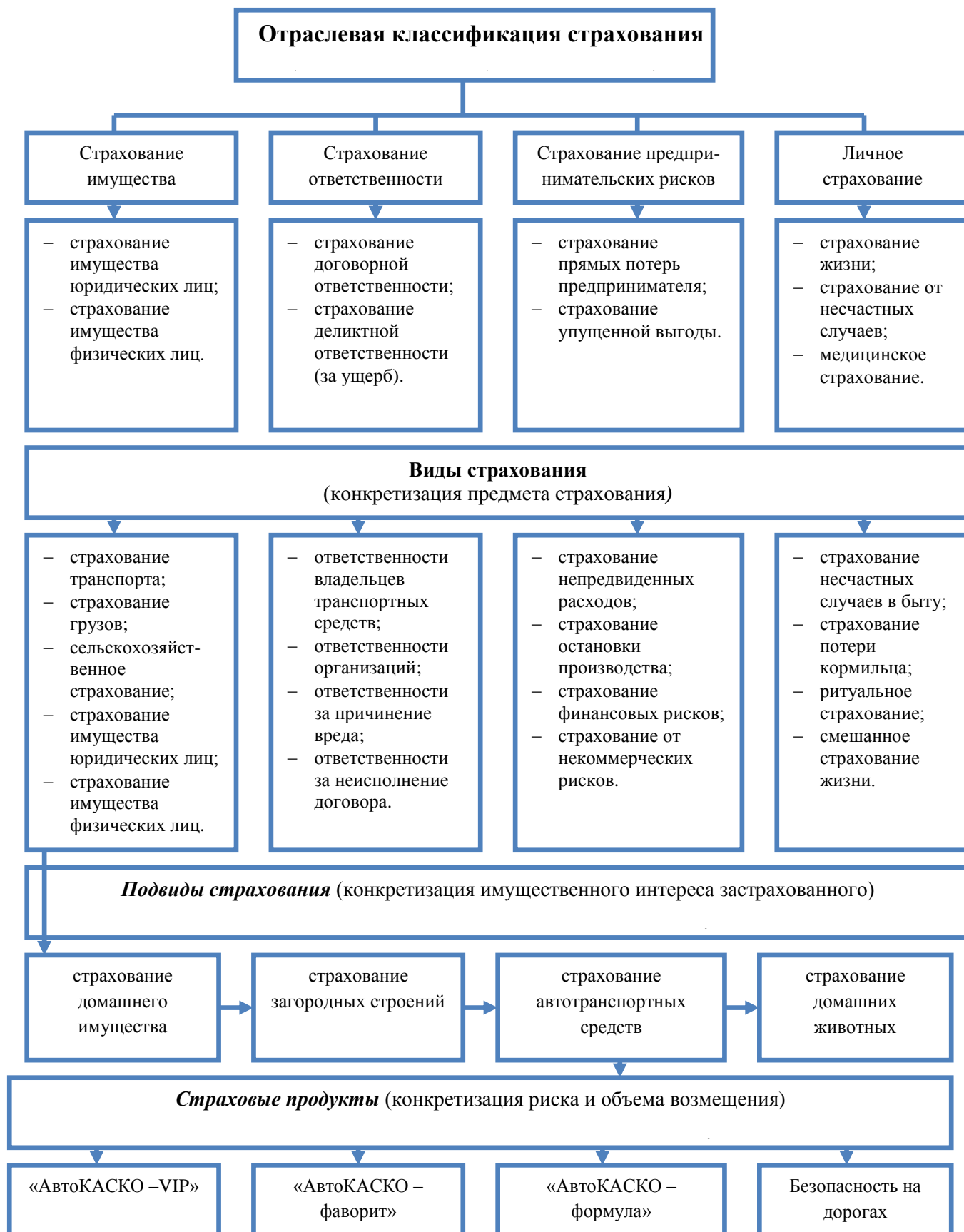


Рисунок 2. Примерная отраслевая классификация страхования

Классификация видов страхования по объекту страхования

Каждой из отмеченных отраслей присуща страхования своя группа интересов, которая подлежит страховой защите. Определимся с понятием «объект страхования», поскольку именно эта категория определяет цели и содержание страховой защиты. Объект страхования является неотъемлемым существенным условием договора страхования. Отсутствие в договоре четко обозначенного объекта страхования влечет признание его не действительным.

Объект страхования в широком смысле, как это устанавливает законодатель, – не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы, связанные:

- с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица (личное страхование);
- с владением, распоряжением имуществом (имущественное страхование);
- с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу (страхование ответственности).



Подробнее смотрите Выноски 24 в Теме 1.

Также встречается более узкая трактовка понятия «объект страхования»: жизнь, здоровье, трудоспособность граждан – в личном страховании; здания, сооружения, транспортные средства, фрахт, коллекции, домашнее имущество, перевозимые грузы и др. материальные ценности – в имущественном страховании; гражданская ответственность физического или юридического лица за материальный ущерб (вред) причиненный своими действиями (бездействием) третьим лицам – в страховании гражданской ответственности.

Объект страхования опосредован страховым интересом и удостоверяется страховым полисом на основании заключенного договора страхования. В рамках оценки риска объект страхования может быть подвергнут предварительной или последующей экспертизе страховщиком или по его поручению уполномоченным специалистом.

Определяемые в полисе или договоре объекты страхования должны соответствовать ряду требований:

- 1) Страховой интерес не должен быть противоправным. Страхование противоправных интересов не допускается. Например, нельзя страховать украденное имущество на случай его возвращения владельцу.

Законность страхуемых интересов определяется положениями закона (тогда наличие страхового интереса не подлежит доказыванию) или действующим гражданско-правовым договором, по которому данное лицо может законно пользоваться, распоряжаться или владеть застрахованным имуществом. Иногда можно доказать в суде законность имущественного интереса, основываясь на свидетельских показаниях.

- 2) Не подлежат страхованию интересы, связанные с убытками от участия в играх, лотереях, пари, а также с расходами, которые могут быть понесены в целях освобождения заложников.

2.2.2. Имущественное страхование



Страховая защита в имущественном страховании направлена на то, чтобы минимизировать для застрахованного лица расходы на восстановление поврежденного имущества или приобретение нового имущества взамен уничтоженного (похищенного). Понятно, что достигнуть этого можно только путем получения соответствующей компенсации от страховщика.

Особенностью имущественного страхования является то, что страховщик не может напрямую влиять на режим потребления, хранения, интенсивность использования застрахованного имущества, поскольку правом собственности на него обладает другое лицо. Но ведь от того, кто и как обращается с имуществом, в значительной степени зависит вероятность наступления страхового события, а значит и производство страховых выплат. Поэтому страховщики при заключении договора страхования стремятся получить у страхователя информацию обо всех существенных условиях, влияющих на возможность наступления страхового случая и в зависимости от этого, определяют размер страхового тарифа.

Действующее законодательство запрещает выплату страхового возмещения превышающего реальную стоимость застрахованного объекта. Таким образом, не должно быть параллельно действующих двух или нескольких одинаковых договоров страхования. Страховое возмещение будет выплачено только в одном случае и лишь в пределах страховой стоимости имущества. Для контроля за реальностью наступления страхового случая и во избежание двойного страхования необходимо предоставление первичных экземпляров документов о наступлении страхового случая в страховую компанию. Страховая компания имеет право на регрессный иск к виновнику страхового случая.

Имущественное страхование делится на подотрасли в зависимости от категории страхователей, в том числе страхование имущества юридических лиц

и имущества граждан. Подотрасли, в свою очередь, включают в себя виды имущественного страхования:

- страхование транспорта (железнодорожного, водного, воздушного, автомобильного);
- страхование грузов;
- сельскохозяйственное страхование (урожая, насаждений, животных);
- страхование недвижимости;
- страхование прочего имущества юридических лиц (все, что не входит в сельскохозяйственное и транспортное страхование);
- страхование имущества физических лиц (кроме транспортных средств).



По каждому из указанных видов страховые компании предлагают различные страховые услуги, в которых детализируется вид имущества и риски, от которых будет производиться страхование. Номенклатура таких услуг зависит от реальной экономической потребности в них и платежеспособности страхователей.

2.2.3. Личное страхование

Личное страхование включает в себя ряд подотраслей:

- страхование от несчастных случаев и болезней;
- страхование жизни на случай смерти или дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- медицинское страхование;
- социальное страхование.

Видовое многообразие в личном страховании представлено весьма широким спектром по каждой подотрасли.



Рисковое личное страхование связано с наступлением неблагоприятного события (риска). В таком страховании страховщик обязуется за обусловленную в договоре страховую премию выплатить единовременно или выплачивать периодически установленную договором сумму на случай, если жизни или здоровью страхователя, или другого названного в договоре гражданина (застрахованного лица) будет причинен вред в результате несчастного случая или болезни. Вместе с

тем личное страхование может быть и не связано с риском, – если страховым событием является достижение застрахованным определенного возраста или наступления в его жизни иного предусмотренного договором события (дожития до 50 лет, бракосочетания, совершеннолетия, пенсионного возраста и т.д.).

В *страховании жизни* различают страхование:

- на дожитие,
- на случай смерти (выплачивается родственникам),
- на случай смерти и потери здоровья,
- смешанное страхование (риски всех вышеназванных видов страхования: выплата осуществляется при дожитии, смерти и потери трудоспособности),
- страхование ренты: по наступлении оговоренного времени компания регулярно выплачивает страховые выплаты в течение определенного времени или даже пожизненно (дополнительное пенсионное страхование),
- страхование детей на случай смерти, потери здоровья, дожития до совершеннолетия,
- свадебное страхование и др.

Страхование от несчастных случаев и болезней – совокупность видов личного страхования, предусматривающих обязанности страховщика по страховым выплатам в фиксированной сумме либо в размере частичной или полной компенсации дополнительных расходов застрахованного лица, вызванных наступлением несчастного случая.

Страхование от несчастных случаев может осуществляться как за счет средств самого гражданина (индивидуальное), так и за счет средств организации-работодателя (коллективное страхование работников предприятий). Предусмотрено обязательное страхование от несчастных случаев – пассажиров железнодорожного транспорта и некоторых других междугородних видов транспорта, военнослужащих, работников правоохранительных органов, таможни.

Этот вид страхования предусматривает два вида выплат:

- выплата фиксированной суммы;
- частичную или полную компенсацию дополнительных расходов застрахованного при наступлении страхового случая.

Возможна также и комбинация обоих видов выплат.

В объём ответственности страховщика включается: нанесение вреда здоровью застрахованного в результате несчастного случая или болезни; смерть застрахованного в результате несчастного случая или болезни; временная или постоянная утрата трудоспособности по указанным причинам.

Объектом страхования здесь являются имущественные интересы застрахованного, связанные либо со снижением частого или постоянного дохода, либо с дополнительными затратами при утрате трудоспособности или смерти застрахованного в результате несчастного случая.

Размер страховой суммы устанавливается по соглашению сторон, и именно в этих пределах отвечает страховщик. Общая сумма выплат за один или нескольких страховых случаев не может превышать страховую сумму. Договор страхования от несчастных случаев может быть заключён на любой срок.

Дата окончания договора обязательно указывается в полисе. Если наступает страховой случай, то страхователь или выгодоприобретатель должен сообщить об этом страховщику с момента, когда у него появилась такая возможность. Страховой случай подтверждается документами из лечебного учреждения. Размер страхового возмещения определяется характером страхового случая и условиями страхования. При временной утрате трудоспособности оплата производится за каждый нетрудовой день в абсолютной сумме, но может так же производиться в размере процента от страховой суммы. Иногда в договоре устанавливается франшиза в днях, срок выплат также ограничивается (пособия по болезни до трёх месяцев, при несчастном случае до 5 лет).

При постоянной утрате общей трудоспособности выплаты производятся по установленным в договоре процентам от страховой суммы, в зависимости от полученной группы инвалидности, примерно в следующем диапазоне (в среднем по рынку):

- I группа – до 80% от страховой суммы;
- II группа – 60–70% от страховой суммы;
- III группа – до 50% от страховой суммы.



Исключения могут составить страхователи, являющиеся заемщиками по договору ипотечного кредитования. В этом случае для покрытия своих рисков выгодоприобретатели, они же кредиторы по договору, как правило, требуют 100% покрытия при наступлении инвалидности первой и второй групп и 80% – в случае получения страхователем инвалидности третьей группы.

Требование на выплату страховой суммы может быть обращено к страховщику в течение трёх лет со дня наступления страхового случая.

Медицинское страхование предполагает страхование ущерба с целью компенсации (полной или частичной) дополнительных расходов застрахованного, которые вызваны его обращением в медицинское учреждение за медицинскими услугами, включёнными в программу медицинского страхования.

Это определяет особенность объектов страхования, в качестве которых выступают расходы по лечению застрахованного, связанные:

- с посещением врачей-специалистов и принятием необходимых процедур и другого лечения в амбулаторных условиях;
- с приобретением медикаментов;
- с пребыванием в стационарном медицинском учреждении;
- с получением стоматологической помощи и зубным протезированием;
- с проведением профилактических мероприятий.

Медицинское страхование осуществляется как в добровольной, так и в обязательной форме. В объём страховой ответственности при добровольном страховании не включаются обязательства, покрываемые страховщиками по программе обязательного медицинского страхования.

При добровольном страховании страховщики обычно предлагают своим клиентам несколько различных программ. Страхование по таким программам различается как объемом и качеством предоставляемых услуг, так и ценами.

2.2.4. Страхование ответственности

При страховании ответственности страховая защита направлена на то, чтобы имущественное положение застрахованного существенно не изменилось от того, что ему в силу действующего гражданского законодательства придется возмещать ущерб или вред, причиненный другим лицам. При страховании ответственности соответствующее возмещение вреда в пределах оговоренной страховой суммы производит за него страховая организация.



Различают две подотрасли страхования ответственности:

- 1) страхование гражданской ответственности за вред, причиненный имуществу, жизни, здоровью третьих лиц (эту подотрасль еще называют страхованием внедоговорной ответственности);
- 2) страхование ответственности за ненадлежащее исполнение обязательств по договору.

В первом случае страхованием могут охватываться случаи как виновного, так и невиновного причинения вреда. Поскольку в момент заключения договора страхования внедоговорной ответственности выгодоприобретатель неизвестен (он становится известным лишь при наступлении страхового случая), данный договор заключается без указания выгодоприобретателя. Здесь можно выделить такие виды страхования ответственности, как:

- страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств различных видов (автомобильного, железнодорожного, водного, воздушного);
- страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты;
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг, в том числе страхование профессиональной ответственности.

Во втором случае страхование распространяется на риск неисполнения застрахованным лицом обязательств по договору перед его контрагентом в силу обстоятельств, не зависящих от него: например, страхование ответственности заемщика перед банком-кредитором на случай невозврата кредита в связи со смертью. Страхованию подлежит риск наступления договорной ответственности только самого страхователя, а выгодоприобретателем признается кредитор страхователя – сторона, перед которой страхователь-должник несет ответственность.

Среди особенностей страхования ответственности отмечаются следующие:

- величина ущерба, причиненного другим лицам, заранее не известна, поэтому в договоре определяется максимальный предел страховой ответственности;
- такое страхование защищает как интересы страхователя, так и интересы потерпевшего.

Поскольку зачастую для определения виновности застрахованного в наступлении страхового случая требуется обращение в суд, в страховых компаниях для отслеживания правильности страховых случаев и судебных решений создаются специальные юридические службы.

2.2.5. Страхование предпринимательских рисков

Страхование предпринимательских рисков среди физических лиц в нашей стране распространено незначительно.

Под страхованием предпринимательских рисков обычно понимается страхование рисков убытков, дополнительных расходов и неполучения ожидаемых доходов от предпринимательской деятельности из-за нарушения обязательств контрагентами и/или изменений условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам.



Объектом страхования предпринимательских рисков являются материальные интересы страхователя, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности.

В соответствии с особенностями объектов страхования можно выделить следующие виды страхования предпринимательских рисков:

- страхование от перерыва в производстве и убытков вследствие простоя производства (оказания услуг);
- страхование предпринимателем собственных финансовых ресурсов, размещенных на депозитных счетах и расчетных счетах в банках;
- страхование средств, вложенных в реализацию инвестиционных и инновационных проектов;
- страхование возможных убытков по различным сделкам предпринимателя, связанным с продажей товаров, выполнением работ или оказанием услуг;
- страхование рисков снижения объемов продаж, дополнительных расходов и других убытков от своей предпринимательской деятельности.

Страховую сумму по договорам страхования предпринимательских рисков часто устанавливают в пределах вложений в застрахованную деятельность. Страхователь предъявляет свидетельства о своей регистрации, лицензии и патенты и подробные сведения об ожидаемых условиях предпринимательской деятельности, доходах и расходах, контрагентах, заключенных контрактах и других существенных обстоятельствах.

Особенностью такого вида страхования является необходимость указывать максимально полный перечень статей затрат, которые должны быть компенсированы при наступлении страхового случая, а также детальный алгоритм их определения.

Предел ответственности страховой компании (размер максимальной суммы выплат) определяется как сумма убытков и упущенной выгоды, рассчитанная на основании данных бухгалтерской отчетности за максимально возможный срок прекращения деятельности, который определяется экспертным путем. Такие договоры могут предусматривать франшизу, размер которой может определяться как в днях, так и в процентах от максимальной суммы выплаты. Размер страхового тарифа будет зависеть от таких факторов, как отрасль народного хозяйства, к которой относится предприятие, продолжительность страхового периода остановки производства, размер франшизы и др.

2.2.6. Страхование финансовых рисков



Особое место в системе страхования занимает страхование финансовых рисков. Объектами страхования финансовых рисков в имущественном страховании могут быть имущественные интересы страхователя (застрахованного лица), связанные с риском неполучения доходов, возникновения непредвиденных расходов физических лиц, юридических лиц.

Страхование финансовых рисков представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих обязанности страховщика по страховым выплатам в размере полной или частичной компенсации потерь доходов (дополнительных расходов) застрахованного лица, вызванных, например, потерей работы для физических лиц; непредвиденными расходами в т.ч. и судебными; неисполнением (ненадлежащим исполнением) договорных обязательств контрагентом застрахованного лица, являющегося кредитором по сделке. При этом страхуется риск только самого страхователя и только в его пользу.



2.3. Инвестиционные инструменты

В настоящее время набор доступных инструментов инвестирования в Российской Федерации достаточно широк, хотя на развитых зарубежных финансовых рынках этот набор еще больше в силу длительной истории развития указанных рынков.

Можно выделить следующие основные инвестиционные инструменты для физических лиц в Российской Федерации:

- депозиты (см. параграф 2.1.1);
- пенсионные продукты негосударственных пенсионных фондов (см. раздел 2.4);
- облигации;
- акции;
- индивидуальное доверительное управление;
- индивидуальные инвестиционные счета;
- паи паевых инвестиционных фондов;
- иностранная валюта;
- производные финансовые инструменты;



- драгоценные металлы;
- недвижимость;
- операции на рынке FOREX;
- инвестиции в собственный бизнес;
- венчурное инвестирование.

Указанные разнообразные инвестиционные инструменты различаются по уровню риска (низкорискованные, умеренно рискованные, высокорискованные), по доступности для непрофессиональных инвесторов, по степени открытости и понятности информации о них и по многим другим критериям. Разберем их более подробно.

2.3.1. Облигации

Облигация – долговая ценная бумага, ведущая свое происхождение от долговых расписок. Закон «О рынке ценных бумаг» (статья 2) определяет облигацию следующим образом:

«Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.»



Эмитентами облигаций выступают коммерческие организации, в том числе финансовые институты, или публично-правовые образования – Российская Федерация, субъекты РФ, иногда муниципальные образования.

Владелец облигации в общем случае рассчитывает взамен вложенных им денег получить некоторый доход от ее эмитента: номинал облигации при ее погашении в заранее определенный срок, а также серию последовательных платежей – процентных (купонных) выплат, которые обычно платятся 1, 2 или 4 раза в год. Размер купонной ставки по облигации зависит, с одной стороны, от общего уровня процентных ставок в экономике, с другой – от надежности эмитента: чем лучше финансовое положение компании, выпустившей облигации, и чем лучше ее деловая репутация, тем ниже будут проценты.

Величина купонной ставки может быть точно определена уже в момент выпуска облигаций («облигации с фиксированным купоном») или регулярно изменяться в зависимости от какого-либо рыночного показателя, не зависящего от воли эмитента («облигации с плавающим купоном»).

В некоторых случаях эмитент вообще не назначает никакой купонной ставки («облигации с нулевым купоном»), – например, если облигации выпускаются на короткий срок. В этом случае облигации продаются по цене ниже номинала, и разница между номиналом и рыночной ценой, именуемая дисконтом, составляет доход владельца облигации.

Выплата купона и погашение облигации при наступлении соответствующих сроков являются твердыми обязательствами эмитента, в случае их нарушения владельцы облигаций вправе подать на эмитента в суд и требовать выплаты в судебном порядке, вплоть до объявления эмитента банкротом. Исключение составляют так называемые «структурные продукты», в которых сочетаются элементы облигаций и элементы производных финансовых инструментов, а также субординированные облигации банков.

Иногда облигации выпускают с теми или иными дополнительными правами инвестора – например, с правом досрочно погасить облигацию в определенные интервалы времени (в российской практике это называют «офертой») или с правом обменять облигацию на определенное количество акций того же эмитента (конвертируемые облигации).

С точки зрения эмитента, облигации – это альтернатива банковскому кредиту при необходимости привлечь заемные средства для долгосрочных инвестиционных проектов или для пополнения своей текущей ликвидности. При этом ставка процента по облигациям при прочих равных обычно несколько ниже, чем ставка процента по банковскому кредиту, так как кредитор и заемщик могут взаимодействовать здесь напрямую и разделить между собой величину банковской маржи. Однако в действительности выпуск облигаций сопровождается непренебрежимыми издержками для эмитента в виде комиссионных финансовым институтам за работу по подготовке документации, «раскрутки» облигации на рынке и т.п., поэтому для небольших компаний традиционное банковское кредитование может оказаться дешевле.



Торговля облигациями может происходить как на бирже, так и на внебиржевом рынке. Для мелкого непрофессионального инвестора биржевая торговля обычно более удобна, так как при этом больше шансов получить «справедливую» для текущего момента цену при покупке или продаже облигации, а также есть возможность воспользоваться дополнительными сервисами биржи – информационными, клиринговыми, расчетными. Цена облигации обычно выражается в процентах от номинала и зависит в основном от следующих параметров: купонная ставка, срок до погашения, уровень доходности, который покупатели считают для себя справедливым с учётом уровня процентных ставок в экономике и надежности конкретного эмитента, а также от дополнительных прав (оферта, конвертируемость и т.п.), если они есть.

Для совершения операций на бирже гражданин должен заключить договор о брокерском обслуживании с брокерской фирмой (см. раздел 1.6 о брокерской деятельности). Традиционно в рамках таких договоров клиент давал поручения на покупку или продажу ценных бумаг брокеру, который, являясь членом биржи и имея доступ к торгам, выполнял эти поручения на условиях, установленных клиентом, или на наилучших возможных в данный момент условиях. Современные информационные технологии изменили как формат торговли на бирже (исчезли биржевые залы, торги проходят в электронном виде), так и характер отношений между брокером и клиентом. Сегодня клиент для заключения небольших сделок на бирже обычно не дает поручение брокеру, а совершает такие сделки самостоятельно при помощи удаленного доступа к торгам, который ему обеспечивает брокер. (Это верно как для биржевого рынка облигаций, так и для других сегментов биржевого рынка – акций, производных финансовых инструментов и др.)

Контроль за эмитентами облигаций со стороны государства обеспечивается главным образом при помощи государственной регистрации выпусков облигаций, которую осуществляет Банк России (см. статью 20 Закона о РЦБ и «Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг», утвержденное Банком России 11.08.2014 г. № 428-П). Однако в некоторых случаях государственная регистрация облигаций не требуется: для так называемых «биржевых облигаций» заменой регистрации является присвоение выпуску облигаций идентификационный номера биржей, которая допускает эти облигации к своим организованным торгам, а для так называемых «коммерческих облигаций» присвоение выпуску идентификационного номера осуществляет центральный депозитарий (см. статью 27.5-2 Закона о РЦБ).

2.3.2. Акции



Акции – наиболее популярные и наиболее широко известные ценные бумаги (даже людям, которые никогда операций с ценными бумагами не совершали). В отличие от облигации, акция является долевой ценной бумагой, экономически ее можно трактовать как долю в капитале компании, имеющая форму ценной бумаги. Закон «О рынке ценных бумаг» (статья 2) определяет акцию следующим образом:

«Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде

дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой.»

Эмитентами акций являются коммерческие организации, созданные в форме акционерного общества.

Таким образом, акция дает своему владельцу три базовых права: на дивиденды (если компания имеет прибыль и соответствующее решение о распределении прибыли между акционерами будет принято общим собранием), на управление компанией в форме голосования на собрании акционеров, и на часть имущества после ликвидации компании – если ликвидация произойдет и при этом у компании будет больше средств, вырученных от продажи активов, чем долгов перед кредиторами (последнее встречается крайне редко: ведь если у компании имущества больше/, чем долгов, то ее выгоднее перепродать, чем ликвидировать). Среди этих прав нет права требовать от общества какого бы то ни было дохода в судебном порядке или погашения акций по истечении определенного срока, как это установлено для облигаций.

Кроме этих прав, акционеры имеют ряд дополнительных прав: на получение информации об обществе, на приоритетное приобретение новых размещаемых акций, на выкуп обществом акций по рыночной цене в некоторых четко определенных случаях.

Основные доходы акционеров связаны не столько с дивидендами, размер которых обычно относительно невелик по сравнению с рыночной ценой акций, сколько с изменением рыночной цены (ее также называют курсовой стоимостью, или просто курсом акций): если компания функционирует успешно, получает прибыль, имеет перспективы дальнейшего развития, то рыночная цена ее акций постепенно растет. Однако этот рост не является стабильным и не гарантируется компанией.

Акции делятся на:

- **обыкновенные:** максимальное участие в управлении, минимальная определенность в отношении дивидендов; ликвидационная стоимость после расчетов не только со всеми кредиторами, но и с владельцами привилегированных акций (см. статью 31 Закона № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»);
- **привилегированные:** имеют право на фиксированные дивиденды и при исправной их выплате не участвуют в управлении, но, если дивиденды по этим акциям не заплачены, они становятся голосующими наравне с обыкновенными



акциями; ликвидационная стоимость после расчетов со всеми кредиторами, но до владельцев обыкновенных акций (см. статью 32 Закона № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»).

Акции выпускаются любыми акционерными обществами, крупными и мелкими, но для широкой публики доступным объектом инвестиций являются только акции так называемых публичных акционерных обществ (ПАО), которые обращаются на бирже (деление акционерных обществ на публичные и непубличные вместо открытых и закрытых было введено в России с 01.09.2014 г. со вступлением в силу Федерального закона от 05.05.2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»).

В отличие от облигаций, для акций определить «справедливую цену» гораздо сложнее, поскольку, как было отмечено выше, ни выплата дивиденда, ни рост курсовой стоимости акций никем не гарантируются. В этой связи колебания цен на акции и на краткосрочном, и на долгосрочном временном горизонте значительно больше, чем колебания цен на облигации, на этом рынке можно быстрее разбогатеть и быстрее потерять средства. Краткосрочные операции с акциями, как правило, спекулятивны и включают сильный элемент «игры»: одни участники рынка ожидают роста курса каких-либо акций и соответственно приобретают их, другие ждут падения цен тех же акций и соответственно продают их (а для получения прибыли от падения курса еще и берут акции займы и продают их, чтобы в дальнейшем откупать подешевевшие акции обратно и вернуть долг).

Однако было бы несправедливо сводить рынок акций к своеобразному «казино»: на развитом фондовом рынке с большим числом участников и значительным объемом торгов стоимость конкретных акций в каждый данный момент отражает имеющуюся у участников рынка информацию о соответствующей компании и ее перспективах с учетом также ситуации в отрасли и в национальной экономике в целом. Изменения цен, соответственно, связаны с изменением этого коллективного мнения участников рынка о текущем положении компании или ее перспективах. Таким образом, динамика цен фондового рынка отражает состояние экономики и его изменения, а иногда даже предсказывает такие изменения. Следовательно, для грамотной и успешной «игры» на рынке акций необходимо отслеживать разнообразную информацию о компаниях и о состоянии экономики в целом, понимать, как могут отреагировать другие участники рынка на ту или иную новость, – словом, заниматься этим профессионально или хотя бы полупрофессионально.

2.3.3. Индивидуальное доверительное управление



Если гражданин хочет инвестировать средства на фондовом рынке, но не обладает достаточными познаниями и профессионализмом либо свободным временем, он может передать свои средства в доверительное управление. В настоящее время доверительное управление используется обычно для передачи денежных средств в управление с целью получения прибыли. Термин широко распространен на финансовом рынке и означает инвестирование средств как частных инвесторов, так и организаций при помощи профессионалов, которые принимают решения о наиболее эффективном вложении денег.

Как было отмечено в разделе 1.5, управление ценными бумагами является одним из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и осуществляется на основании специальной лицензии. Доверительный управляющий может управлять как собственно ценными бумагами, так и денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами, а также заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами (ПФИ). Такой лицензией может обладать инвестиционная компания (в этом случае деятельность доверительного управляющего обычно совмещается с брокерской деятельностью), банк, управляющая компания ПИФ и НПФ.

В соответствии со статьёй 1012 ГК РФ, по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя).

Важно отметить следующие моменты:

- осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества любые юридические и фактические действия в соответствии с договором;
- право собственности на имущество не переходит к доверительному управляющему – собственником остается учредитель управления, на нем лежат все риски, связанные с результатами управления, но он же получит и весь доход за вычетом комиссии доверительного управляющего;
- управляющий обязан действовать строго в интересах учредителя управления (или другого выгодоприобретателя);
- права и обязанности сторон закрепляются договором.



Индивидуальное доверительное управление (ИДУ) предполагает персонифицированный подход к средствам инвестора. Это достигается путем переговоров между инвестором и управляющим об условиях, на которых будет формироваться и управляться индивидуальный инвестиционный портфель инвестора с учетом его возможностей и предпочтений, в том числе его отношения к риску (для чего доверительный управляющий должен провести так называемое риск-профилирование клиента). Обязательной частью договора доверительного управления является инвестиционная декларация – документ, в котором фиксируются допустимые направления инвестирования, пропорции между разными классами и видами активов, ограничения на те или иные конкретные активы или операции. Выбор доступных для инвестирования ценных бумаг и иных активов в рамках ИДУ, как правило больше, чем в рамках ПИФа (см. ниже), но инвестор может сузить этот выбор в соответствии со своими предпочтениями.

Услуга ИДУ подходит тем инвесторам, кто не может уделять большое количество времени и внимания самостоятельному управлению собственным капиталом, но заинтересован в более индивидуальном подходе, чем в паевом инвестиционном фонде. Однако следует иметь в виду, что по-настоящему индивидуально обслуживание, учет всех пожеланий клиента становится возможным только при наличии определенного объема денежных средств и имущества – как минимум нескольких миллионов рублей; при передаче в доверительное управление меньших сумм клиенту, скорее всего, предложат одну из нескольких стандартных инвестиционных стратегий данной управляющей компании.

Индивидуальное доверительное управление обычно не предполагает гарантированной доходности, управляющий несет ответственность лишь за соблюдение условий договора, в том числе инвестиционной декларации. Иногда в договоре могут указываться максимальные возможные потери инвестора. С другой стороны, законодательство не запрещает управляющему и взять на себя какие-либо гарантии доходности, однако инвестору следует понимать, что в этом случае управляющий постарается избегать более рискованных операций, которые могли бы при благополучном стечении обстоятельств принести большой доход.

Управляющий обязан регулярно отчитываться перед клиентом о проведенных операциях и результатах своей работы за истекший период. Если это предусмотрено договором, инвестор может на основании полученных отчетов корректировать действия управляющего.

Имущество, переданное в доверительное управление, обособляется как от прочего имущества инвестора, так и от имущества управляющего. Для хранения денежных средств используется отдельный банковский счет, для учета прав на ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении, открывается отдельный лицевой счет в реестре или отдельный счет депо в депозитарии.

Расходы клиента при ИДУ включают вознаграждение Управляющего, а также издержки, связанные с совершением операций на фондовом рынке (комиссии бирж и брокеров, стоимость банковских переводов и т.п.), которые погашаются за счет средств, находящихся в доверительном управлении. Вознаграждение управляющего чаще всего включает в себя два компонента: фиксированный процент от общей суммы инвестированных средств, не зависящий от итогов управления (management fee) и долю от прироста стоимости активов, находящихся под управлением – «награда за успех» (success fee).

Еще одна составляющая расходов – налог на доходы физических лиц, который нужно будет уплатить по окончании каждого финансового года и при выводе средств из доверительного управления. Налог начисляется только на прибыль, которая рассчитывается как разница между доходами и убытками по всем операциям

Кроме того, в условиях договора доверительного управления следует обратить внимание на возможные штрафные санкции и комиссии за досрочный вывод средств из управления.

2.3.4. Индивидуальные инвестиционные счета



Для того, чтобы стимулировать граждан самостоятельно вкладывать деньги на рынке ценных бумаг, в 2014 г. в российское законодательство было введено понятие «индивидуальный инвестиционный счет» (ИИС). Основное преимущество ИИС по сравнению с «обычным» вложением денег в ценные бумаги – это налоговые льготы: либо возврат (вычет) 13% налога на доходы физических лиц (НДФЛ) с суммы вложений на ИИС в конце года, либо освобождение от уплаты НДФЛ в конце инвестиционного периода при закрытии счета (не менее 3 лет).

В соответствии со статьей 10.2-1 Закона о РЦБ, индивидуальный инвестиционный счет – счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента – физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента, и который открывается и ведется в соответствии с настоящей статьей. ИИС открывается и ведется либо брокером на основании отдельного договора на брокерское обслуживание, либо управляющим на основании отдельного договора доверительного управления ценными бумагами (далее – договор на ведение ИИС).

В целях ограничения налоговых потерь бюджета сумма ежегодных вложений на один ИИС не должна превышать 400 000 рублей. При этом каждый гражданин вправе иметь только один договор на ведение

индивидуального инвестиционного счета. В случае заключения нового договора на ведение индивидуального инвестиционного счета ранее заключенный договор на ведение индивидуального инвестиционного счета должен быть прекращен в течение месяца.

Таким образом, инвестор может дополнительно получать до 52 000 рублей ежегодно (13 % от 400 000) или не выплачивать налог на доходы физических лиц, полученной от инвестирования средств на ИИС. Тип налоговой льготы необходимо выбрать в момент начала действия ИИС, совмещать оба типа льгот нельзя. Если вывести деньги с ИИС ранее трёх лет с момента заключения договора, воспользоваться налоговыми льготами не удастся, а ранее полученные вычеты на взнос придется вернуть государству.

Выбор между двумя вариантами открытия ИИС – у брокера или у управляющего – зависит от опыта инвестора и его готовности или неготовности к самостоятельному совершению операций по приобретению и продаже ценных бумаг.

На средства из ИИС можно приобретать паи акции и облигации российских эмитентов, паи российских ПИФ, иностранную валюту, производные финансовые инструменты ценные бумаги иностранных эмитентов (с обязательным использованием в этих операциях российских биржевых площадок), а также размещать до 15% этих средств в депозиты (только в случае, если ИИС открыт у доверительного управляющего).

Особенности определения налоговой базы, учета убытков, исчисления и уплаты налога по операциям, учитываемым на ИИС, установлены статьей 214.9. Налогового кодекса Российской Федерации.

2.3.5. Паи паевых инвестиционных фондов

Как уже было отмечено, чтобы самостоятельно сформировать инвестиционный портфель и управлять им, необходимо иметь достаточно много свободного времени, а также специальных знаний, касающихся анализа отдельных инструментов. Поэтому при всех преимуществах самостоятельного инвестирования, далеко не все инвесторы в состоянии сделать это. Именно для людей, специализирующихся в других сферах деятельности, но желающих инвестировать на фондовом рынке, были изобретены схемы коллективного инвестирования – в России это паевые инвестиционные фонды (ПИФы), акционерные инвестиционные фонды (АИФ), общие фонды банковского управления (ОФБУ).

Понятия ПИФа и инвестиционного пая

В разделе 1.7 мы уже касались ПИФов как института коллективного инвестирования. В соответствии с российским законодательством (Федеральный закон от 29.11.2001 г, № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»,

далее – Закон об ИФ), **паевой инвестиционный фонд** – это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компанией 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. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом (пункт 1 статьи 10 Закона об ИФ).

Экономически ПИФ представляет собой общий капитал группы инвесторов (пайщиков), объединивших свои средства, а инвестиционный пай – доля в таком капитале, имеющая форму ценной бумаги. Провайдером этого финансового продукта является управляющая компания (УК ПИФ), которая привлекает средства клиентов – непрофессиональных инвесторов в доверительное управление для последующего диверсифицированного инвестирования в активы, предусмотренные правилами ПИФа. Таким образом, в финансовые отношения инвестор вступает с управляющей компанией, а не с ПИФом.

В зависимости от того, несет ли УК обязанность по выкупу паев у инвесторов по определенной цене с определенной периодичностью, ПИФы делятся на открытые, интервальные, закрытые и биржевые. Об особенностях каждого из этих типов ПИФа подробнее смотрите Выноску 25.

**Выноска 38. Инвестиционные паи и права их владельцев
(статья 14 закона об ИФ).**

1. Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФом со всеми владельцами инвестиционных паев этого фонда (прекращении ПИФа).

Инвестиционный пай **открытого ПИФа** удостоверяет также право владельца этого пая требовать от управляющей компании погашения инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, в любой рабочий день.

Инвестиционный пай **биржевого ПИФа** удостоверяет также право владельца этого пая в любой рабочий день требовать от уполномоченного лица покупки инвестиционного пая по цене, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, и право продать его на бирже, указанной в правилах доверительного управления

ПИФом, на предусмотренных такими правилами условиях. Инвестиционный пай биржевого ПИФа удостоверяет также право его владельца, являющегося уполномоченным лицом, в срок, установленный правилами доверительного управления этим фондом, требовать от управляющей компании погашения принадлежащего ему инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, либо, если это предусмотрено правилами доверительного управления этим фондом, выдела приходящейся на него доли в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд. Если правилами доверительного управления биржевым ПИФом предусмотрена выплата дохода от доверительного управления имуществом, составляющим этот фонд, инвестиционный пай этого фонда также удостоверяет право его владельца на получение такого дохода.

Инвестиционный пай *интервального ПИФа* удостоверяет также право владельца этого пая требовать от управляющей компании погашения инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, не реже одного раза в год в течение срока, определенного правилами доверительного управления этим фондом.

Инвестиционный пай *закрытого ПИФа* удостоверяет также право владельца этого пая требовать от управляющей компании погашения инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, в случаях, предусмотренных законом, право участвовать в общем собрании владельцев инвестиционных паев и, если правилами доверительного управления этим фондом предусмотрена выплата дохода от доверительного управления имуществом, составляющим этот фонд, право на получение такого дохода.

Каждый инвестиционный пай удостоверяет одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее ПИФ.

Каждый инвестиционный пай удостоверяет одинаковые права, за исключением случаев, установленных настоящим законом.

2. Инвестиционный пай не является эмиссионной ценной бумагой.

Права, удостоверенные инвестиционным паем, фиксируются в бездокументарной форме.

Количество инвестиционных паев, выдаваемых управляющими компаниями открытого, интервального и биржевого ПИФов, не ограничивается. Количество инвестиционных паев, выдаваемых управляющей компанией закрытого ПИФа, указывается в правилах доверительного управления этим фондом.

3. Инвестиционный пай не имеет номинальной стоимости.

4. Количество инвестиционных паев, принадлежащих одному владельцу, может выражаться дробным числом. Обращение и погашение дробной части инвестиционного пая допускаются одновременно с целым инвестиционным паем. Дробная часть инвестиционного пая предоставляет владельцу права, предоставляемые инвестиционным паем, в объеме, соответствующем части целого инвестиционного пая, которую она составляет.

5. Инвестиционные паи свободно обращаются по завершении (окончании) формирования ПИФа. Ограничения обращения инвестиционных паев могут устанавливаться федеральными законами.

Учет прав на инвестиционные паи осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев. При этом учет прав на инвестиционные паи на лицевых счетах номинального держателя может осуществляться в случае, если это предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

На этапе формирования ПИФа управляющая компания на свой выбор устанавливает стоимость пая, которая строго фиксирована и не может изменяться. Покупая паи этого ПИФа по установленной цене, инвесторы тем самым формируют фонд, то есть создают его активы. Паи ПИФа проданы, и у управляющей компании теперь есть деньги, которые можно вкладывать в те или иные финансовые инструменты. При этом покупая пай определенного ПИФа, инвестор тем самым заключает договор с управляющей компанией о доверительном управлении, то есть отдает управляющей компании свои деньги в управление.

Сформировав фонд, управляющая компания начинает размещение денег пайщиков – вкладывает их в акции, облигации, недвижимость и др. в соответствии со стратегией инвестирования ПИФа. В зависимости от ситуации на рынке и квалификации управляющих менеджеров, активы фонда могут увеличиться или сократиться, что влияет и на стоимость пая.

Стоимость пая в денежном выражении рассчитывается делением чистых активов ПИФа на количество купленных паев. Поэтому если управляющие менеджеры сумели приумножить активы ПИФа, то и стоимость одного пая увеличится, и наоборот.

После завершения формирования ПИФа цена пая уже не может быть фиксированной и изменяется вместе с изменением стоимости активов ПИФа. По тому как растет или уменьшается стоимость пая, можно судить о работе управляющих менеджеров. Информация о стоимости паев ПИФов предоставляется в открытом доступе на сайтах управляющих компаний.

Профессиональное управление средствами

Для профессионального инвестирования на рынке ценных бумаг, помимо обладания солидным первоначальным капиталом, необходимо:

- уметь грамотно составить инвестиционный портфель;
- следить за динамикой фондового рынка;
- проводить анализ ценовых изменений;
- своевременно и правильно реагировать на изменения рынка;
- иметь хотя бы базовые знания по техническому анализу;
- уметь разбираться в мировой экономике и макроэкономической статистике и т.д.



Сотрудники управляющих компаний ПИФов, как правило, обладают этими качествами в большей мере, чем непрофессиональные инвесторы (хотя профессионализм инвестиционных менеджеров различается от УК к УК, и некоторые фонды приносят своим пайщикам убытки).

Диверсификация инвестиций

Диверсификация является одним из важнейших условий эффективного инвестирования. Диверсификация – это включение в портфель различных финансовых инструментов с целью повышения доходности и уменьшения риска. При прочих равных, чем больше разнообразных финансовых инструментов входит в портфель, тем более защищенным от различных видов рисков он становится. Ведь если падают, например, цены акций, портфель «вытягивают» облигации или банковский депозит.

Самостоятельно собрать диверсифицированный портфель под силу не каждому, - как из-за отсутствия опыта и финансовых знаний, так и из-за малых сумм денег под управлением. Если же в ПИФе объединяются средства сотен и тысяч инвесторов, то и сумма вложений оказывается достаточной для приобретения большого количества разнообразных финансовых инструментов.

Контроль

Управляющая компания ПИФ находится под контролем как государства (в лице мегарегулятора – Банка России), так и специализированного депозитария – организации, которая хранит активы ПИФа и осуществляет контроль за соблюдением УК законодательства и Правил ПИФа. Если сделка, проводимая УК, не соответствует правилам фонда, спецдепозитарий не разрешит ее проведение. Также благодаря контролю спецдепозитария сведена к минимуму возможность мошенничества со стороны УК: если управляющая компания

реши́т закры́ться или исче́знуть, средства пайщи́ков остана́тся невредимы́, так как УК не имеет доступа к активам фонда без разрешения депозитария.

Прозрачность

Следствием жесткого контроля со стороны государства является прозрачность деятельности управляющих компаний. УК обязаны регулярно публиковать в печатных и электронных СМИ информацию о деятельности управляемых ими ПИФов. В частности, закон обязывает управляющие компании открытых ПИФов ежедневно публиковать информацию о стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющие компании интервальных и закрытых ПИФов должны определять СЧА и стоимость пая ежемесячно по состоянию на последний рабочий день месяца. Ежегодная отчетность должна быть доступна в сети Интернет в течение 1 года с даты ее опубликования. Кроме того, отчетность УК проверяется аудитором не реже одного раза в год. Аудиту подвергаются: бухгалтерский учет управляющей компании, учет в отношении имущества ПИФа, расчет стоимости пая, сделки с имуществом ПИФа и т.д.

Доступность

Для самостоятельной работы на рынке ценных бумаг, кроме опыта и времени, требуется еще и солидный начальный капитал, поэтому инвестору с небольшой суммой денег сложно полноценно работать на этом рынке. Для вложения же в ПИФы, как правило, большой стартовый капитал не требуется. Если не говорить о закрытых ПИФах, то в большинстве случаев для покупки пая достаточно будет суммы в 5 000–10 000 руб. Даже такой небольшой взнос в ПИФе окажется под управлением профессиональных менеджеров благодаря тому, что управляющие компании работают с объединенными средствами многих пайщиков.

Ликвидность паев

Напомним, что под ликвидностью на рынке ценных бумаг понимается возможность продать финансовые инструменты быстро, с наименьшими затратами времени и одновременно с минимальными потерями в стоимости по сравнению с той суммой, за которую они были приобретены. Степень ликвидности паев зависит от типа паевого фонда.

В открытых ПИФах заявку на погашение паев можно подать в любой рабочий день. По закону, в течение 15 последующих дней заявка должна быть удовлетворена управляющей компанией.

Интервальные ПИФы выкупают свои паи у пайщиков во время открытия интервалов (обычно по 2 недели четыре раза в год). Паи закрытых фондов подлежат погашению только после завершения работы фонда (обычно через 5–7 лет). Это, разумеется, не слишком высокий уровень ликвидности, однако паи некоторых закрытых и интервальных ПИФов обращаются на бирже, что повышает их ликвидность. (При этом такие ПИФы не превращаются в «биржевые ПИФы» – это особый тип фонда.) Обращение паев на бирже делает

их максимально доступными для частных инвесторов, так как не во всех даже крупных российских городах есть представительства управляющих компаний либо их агенты.

Налоговые льготы

Поскольку ПИФы не являются юридическими лицами, прирост их имущества не является прибылью и не облагается налогом. Под налогообложение попадает доход только самих пайщиков, полученный в результате погашения или перепродажи паев – с него уже придется уплатить налог на доходы физических лиц (НДФЛ) в размере 13% для резидентов РФ и 30% – для нерезидентов.

Объектом налогообложения является сумма чистого дохода после продажи пая, то есть разница между ценой погашения пая и ценой его покупки. Если паи проданы с убытком, налог не взимается вообще. Управляющая компания является налоговым агентом для пайщиков – физических лиц и при погашении пая автоматически НДФЛ вычитает из выплачиваемой суммы. Юридические лица, являющиеся пайщиками фонда, должны уплачивать налог самостоятельно по ставке, установленной для уплаты налога на прибыль.

Низкие издержки

За счет активов паевого фонда (т. е. за счет пайщиков) осуществляется оплата следующих расходов:

- вознаграждение управляющей компании за управление средствами
- оплата услуг специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора и независимого оценщика фонда
- расходы, подлежащие возмещению за счет имущества, составляющего фонд.

Сумма всех вознаграждений по трем статьям расходов в среднем составляет 5–8% годовых от средней стоимости чистых активов фонда в течение финансового года. То есть каждый пайщик отдает в среднем 5–8% в год от вложенных денег, причем независимо от суммы инвестиций. Если УК не завышает издержки, вкладывать в ПИФ оказывается дешевле, чем отдавать деньги в доверительное управление.

Недостатки ПИФов

Указанные преимущества ПИФов не всегда и не во всех УК срабатывают в полной мере – иначе все российские граждане уже поголовно были бы пайщиками. С точки зрения реальной практики можно выделить следующие недостатки ПИФов в глазах мелкого инвестора:



- отсутствие гарантий: УК не гарантирует пайщику не только получение прибыли, но даже возврат вложенных средств;
- ограниченная ликвидность паев открытых ПИФов, если УК использует максимально возможный срок для расчетов при погашении паев, а также паев интервальных и закрытых ПИФов, не обращающихся на бирже;
- ограничения в структуре портфеля (в последнее время существенно смягчены регулятором – Банком России);
- невысокое качество управления некоотрыми ПИФами;
- невозможность самостоятельного принятия решений: после покупки паев того или иного ПИФа от пайщика уже больше ничего не зависит, за дальнейшую судьбу средств отвечает управляющий фондом, выбирая методы, сроки, способы инвестирования;
- высокие скидки/надбавки и вознаграждение некоторых УК.

Виды ПИФов



Для позиционирования ПИФов на рынке и для лучшего контроля за соотношением риска и доходности ПИФы традиционно делились на виды исходя из тех классов активов, в которые они преимущественно инвестируют: ПИФы денежного рынка, ПИФы облигаций, ПИФы смешанных инвестиций, ПИФы акций, ПИФы недвижимости, венчурные ПИФы и т.д.

Традиционно предусматривалось достаточно подробное и жесткое регулирование допустимых пропорций вложений в разные классы активов для каждого вида ПИФов (см. Приказ ФСФР России от 28.12.2010 г. № 10-79/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»). В настоящее время Банк России подготовил новую версию такого Положения, где предполагается существенно более гибкий подход к формированию инвестиционных портфелей ПИФов.

Общие фонды банковского управления (ОФБУ) – институт, весьма сходный с ПИФами, но управляемый банком вместо управляющей компании. В отличие от ПИФов, они никогда не регулировались специальным законом: единственный нормативный акт, посвященный им, – это Инструкция ЦБ РФ № 63 от 02.07.1997 г. «О порядке осуществления операций доверительного управления и бухгалтерском учете этих операций кредитными организациями Российской Федерации» (далее – Инструкция № 63). В соответствии с ней устанавливалось, что договор доверительного управления, где доверительным управляющим является банк, может предусматривать управление имуществом в интересах учредителя управления или указанного им выгодоприобретателя с объединением имущества данного учредителя в единый имущественный комплекс – **Общий фонд банковского управления** – наряду с имуществом других лиц.

В отношении ОФБУ использовались следующие термины:

- **ОФБУ** – имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в доверительное управление разными лицами и объединяемого на праве общей собственности, а также приобретаемого доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления.
- **Учредитель управления ОФБУ** – учредитель доверительного управления, внесший долю имущества в ОФБУ.
- **Сертификат долевого участия** – документ, свидетельствующий факт передачи имущества в доверительное управление и размер доли учредителя в составе ОФБУ. Сертификат долевого участия не является имуществом и не может быть предметом договоров купли – продажи и иных сделок.
- **Инвестиционная декларация** – документ, содержащий информацию о доле каждого вида ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и т.д.), входящих в портфель инвестиций ОФБУ, доле средств, размещаемых в валютные ценности, об отраслевой диверсификации вложений (по видам отраслей эмитентов ценных бумаг).
- **Объектами** доверительного управления для кредитной организации, выступающей в качестве доверительного управляющего, могут быть денежные средства в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте, ценные бумаги, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты, принадлежащие резидентам Российской Федерации на правах собственности.

Таким образом, в рамках ОФБУ допускалось инвестирование средств в более широкий круг активов, чем в ПИФ, и при гораздо менее жёстком контроле (в частности, не предусматривалось обязательное участие

спецдепозитария в хранении активов ОФБУ и контроле за деятельностью доверительного управляющего).

Банк-управляющий был обязан зарегистрировать ОФБУ в территориальном учреждении Банка России. Контроль и надзор за деятельностью доверительного управляющего ОФБУ осуществлял Банк России.

ОФБУ не пользовались в России большой популярностью, особенно сильно они пострадали в ходе кризиса 2008 г. Кроме того, их правовое положение вызывало серьезные сомнения, так как он не был урегулирован на уровне закона. В 2012 г. Банк России признал свою Инструкцию № 63 утратившей силу с 01.01.2013 г. (см. Указание Банка России от 28.02.2012 № 2789-У), поэтому те ОФБУ, которые продолжают работать в настоящее время, имеют весьма зыбкий правовой статус.



2.3.6. Иностранная валюта

Наличная иностранная валюта является популярным объектом инвестирования в России, несмотря на низкую предсказуемость динамики валютного курса в последние годы (особенно после решения Банка России отказаться от удержания «валютного коридора»). При этом Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» ограничивает валютные операции между резидентами (хотя и устанавливает довольно широкий круг исключений из-под общего запрета проводить такие операции), но разрешает их без ограничений, если одной из сторон сделки является уполномоченный банк, имеющий соответствующую лицензию на право осуществления валютных операций.



В большинстве стран валютные рынки являются внебиржевыми, в России же есть крупный и развитый биржевой валютный рынок на Московской Бирже. Мелкий частный инвестор может приобретать валюту не только у своего уполномоченного банка, но и на бирже у других участников оборота напрямую.

2.3.7. Производные финансовые инструменты

Рынок производных финансовых инструментов (ПФИ) – один из самых молодых, самых быстроразвивающихся и самых сложных сегментов финансового рынка. Существует огромное количество производных инструментов, или деривативов. Свое название они получили потому, что

жестко привязаны к базовому активу и обычно дают право на его приобретение.

В принципе, базовым активом ПФИ может быть что угодно, однако чаще всего в качестве базовых активов рассматриваются:

- стандартные биржевые товары (нефть, металлы, зерно, золото и т. д.);
- «физические», или реальные инструменты финансового рынка (валюта, ценные бумаги);
- нематериальные активы финансового рынка (процентные ставки, различные индексы акций и другие показатели).



Российский Закон о рынке ценных бумаг дает следующее довольно громоздкое определение ПФИ (статья 2):

Производный финансовый инструмент – **договор**, за исключением договора репо, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

- 1) обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, значений, рассчитываемых на основании цен ПФИ, значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию, значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды, от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования), либо иного обстоятельства, которое предусмотрено федеральным законом или нормативными актами Банка России и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо обязанность заключить договор, являющийся ПФИ;
- 2) обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся ПФИ;

- 3) обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является ПФИ.



Как видно, российское законодательство не относит к ПФИ ценные бумаги, имеющие деривативные свойства, в том числе опцион эмитента, конвертируемые акции и облигации, депозитарные расписки.

Основными видами ПФИ являются форварды, фьючерсы и опционы (опционные контракты).

Форвард, или форвардный контракт – обязательный для исполнения договор, заключаемый на внебиржевом рынке, в котором один контрагент обязуется в предусмотренный договором срок в будущем поставить другому контрагенту базисный актив (деньги, товар, ценные бумаги, процентные ставки, индексы) с одновременным получением за актив платежа по цене, зафиксированной в договоре. Вариантом форвардного контракта может стать соглашение о выплате разницы между ценой, зафиксированной в контракте, и ценой спотового рынка на базисный актив на дату исполнения договора. Такие контракты называются соответственно поставочным и расчетным форвардами.

Фьючерс, или фьючерсный контракт – договор, заключаемый на биржевом рынке, по которому одна договаривающаяся сторона обязуется купить у другой договаривающейся стороны стандартное количество базисного актива в конкретное время по оговоренной цене, которая выплачивается в день поставки. Фьючерсный контракт полностью стандартизирован, заключается только на бирже и имеет биржевой механизм гарантирования его исполнения каждой из сторон контракта. Существует фьючерсы на товары, валюту, ценные бумаги, процентные ставки, индексы и т.д.

Оptionный контракт – договор, заключаемый на биржевом или внебиржевом рынке, в соответствии с которым продавец опциона предоставляет покупателю опциона право купить у него (опцион колл) или продать ему (опцион пут) базисный актив в оговоренное время по оговоренной цене. Таким образом, опционный контракт – это неравноправная сделка: покупатель платит премию продавцу и в дальнейшем не несет никаких обязательств, а имеет только права, тогда как продавец, получив премию, обязан подчиниться решению покупателя опциона: совершить сделку, если покупатель этого потребует, или не совершать ее в обратном случае.

ПФИ могут использоваться в целях хеджирования (страхования рисков изменения цены на базисный актив или другой актив, чья цена связана с ценой базисного актива) или в целях спекуляции. Риски спекулятивных операций с ПФИ выше, чем риски аналогичных операций с базисными активами, так как в ПФИ заложен определенный уровень «финансового рычага» (левериджа): при

одном и том же изменении цены базисного актива игрок на рынке ПФИ выигрывает или проигрывает больше, чем игрок на рынке базисного актива.



2.3.8. Драгоценные металлы

Инвестиции возможны в четыре драгоценных металла: это золото, серебро, платина и палладий. Однако не все формы инвестирования возможны во всех четырех металлах: обезличенные металлические счета (ОМС) могут открываться во всех видах драгметаллов, инвестиционные и памятные монеты доступны в золоте и серебре, слитки – в золоте, серебре и платине. Рассмотрим подробнее каждый вид инвестиций.



ОМС – это одна из множества финансовых услуг, которые предлагают банки. На ОМС средства инвестора учитываются в граммах драгоценного металла, в котором открыт счет. Существует 2 вида ОМС:

- счет до востребования, по которому не начисляются проценты, но учитываемые на счету обезличенные граммы металла можно продать в любой день. Однако, в отличие от обычного банковского счета до востребования, инвестор может получить доход, превышающий инфляцию, в случае значительного роста цен на металл, в котором он открыл ОМС;
- срочный счет с начислением процентов в граммах металла, но реализовать металл в любой день будет нельзя. Доход по такому типу ОМС будет включать доход от роста цен на металл и начисленные проценты по нему.

Важным моментом при инвестировании в ОМС является то, что на эти счета не распространяется система страхования вкладов. Зато в отличие от обычного банковского счета, при закрытии ОМС инвестор может выбрать: будет ли он конвертировать обезличенные граммы металла со счета в наличность, либо выберет вариант получения накоплений на ОМС в виде слитков (при этом придется уплатить НДС 18%).

Слитки: при инвестировании в слитки золота, серебра или платины инвестор во избежание потери стоимости слитков хранит их в банке за определенное вознаграждение последнему. В противном случае, если на слитке будет в ходе продажной банковской экспертизы обнаружены даже незначительные дефекты, инвестор лишится части средств. Также в продажную цену слитков включен НДС 18%, поэтому для получения прибыли от подобных инвестиций необходимо, чтобы стоимость слитка возросла как минимум более, чем на 18%.

Памятные и инвестиционные монеты: памятные и коллекционные монеты, как и слитки, облагаются НДС 18%, но, в отличие от инвестиционных монет, они имеют и коллекционную ценность, а не только возможность получить прибыль от роста цен на металл. Инвестиционные монеты коллекционной ценности не представляют, но не облагаются НДС.

2.3.9. Недвижимость

Существуют различные варианты инвестиций в недвижимость. Их общим недостатком для мелкого инвестора является большой размер минимальных вложений (даже в схемах, предполагающих объединение средств многих инвесторов) а также низкая ликвидность соответствующих инвестиционных активов.

Непосредственное приобретение существующей недвижимости



Недвижимость может приобретаться в виде дома, квартиры, помещения и т.д. полностью за счет собственных средств, либо с привлечением заемного капитала, например, ипотечных схем. Доходность инвестиций данного вида включает рост стоимости объекта недвижимости, рентные выплаты от сдачи его в аренду за вычетом платежей по ипотеке, если такая схема была использована.

В последнее время для россиян стало возможным приобретение недвижимости за рубежом, в том числе с использованием ипотечного кредита. До принятия подобного инвестиционного решения, необходимо тщательно ознакомиться с законодательством соответствующей страны, включая земельное, имущественное, налоговое право, так как для нерезидентов условия могут быть иными, чем для граждан страны. Необходимо также не забывать, что обслуживание недвижимости за рубежом может потребовать дополнительных расходов, например, на юридические услуги.

Приобретение строящейся недвижимости

Для организации, осуществляющей строительство объекта недвижимости (застройщика) может быть выгодным привлекать средства потенциальных покупателей будущей недвижимости еще на стадии строительства, в качестве альтернативы банковскому кредитованию или иному долговому финансированию. Финансовые операции такого рода регулируются прежде всего Федеральным законом от 30.12.2004 г. № 214-ФЗ «Об участии в долевом

строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации». предметом этого закона являются отношения, связанные с привлечением денежных средств граждан и юридических лиц для долевого строительства многоквартирных домов и (или) иных объектов недвижимости и возникновением у этих участников долевого строительства права собственности на объекты долевого строительства, а также права общей долевой собственности на общее имущество в многоквартирном доме и (или) ином объекте недвижимости.



Инвестиции в закрытые ПИФы, недвижимости или в инвестиционные проекты на правах соинвестора

В этой модели инвестор не становится фактическим и юридическим владельцем конкретного объекта недвижимости, а является соинвестором проекта.

Закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ) недвижимости создаются под определенный проект (например, строительство жилого комплекса, торгового центра, коттеджного поселка и т.д.) и выпускают определенное количество паев при формировании. Доходность инвестиций в данный тип ПИФа в случае успешного осуществления проекта формируется за счет роста стоимости на объект, а также за счет ренты от сдачи объекта в аренду. В случае участия в инвестиционном проекте напрямую, не через ПИФ, инвестор получает часть прибыли проекта пропорционально своему участию.

2.3.10. Операции на рынке FOREX

Свое название международный валютный рынок FOREX (форекс) получил от англоязычного выражения «*foreign exchange*» (иностранная валюта) и сегодня он охватывает всю совокупность операций по купле-продаже, расчетам и предоставлению в кредит иностранной валюты между различными участниками валютного рынка. За достаточно короткий период времени этот рынок приобрел глобальное значение для всей мировой экономики. Международный валютный рынок является внебиржевым рынком и функционирует круглосуточно в различных финансовых центрах по всему миру.



Международный валютный рынок на сегодняшний день имеет оборот более 3 трлн. долл. в

день, что на порядок больше оборотов других мировых рынков. Объемы сделок на этом рынке могут быть произвольными, также, как и расчетные дни, здесь нет стандартных размеров контракта или расчетных дней.

Участники международного валютного рынка могут преследовать различные цели: обеспечение торговли или инвестиций, хеджирование валютных рисков, спекуляции. Большинство таких участников – юридические лица, в том числе крупные финансовые институты, либо очень богатые физические лица.

Обменный курс – это количественное соотношение в виде пропорции, в котором валюта одного государства обменивается на валюту другого государства. Рыночный курс обмена одной валюты на другую определяется взаимодействием всех участников валютного рынка, в том числе государства в лице центрального банка, если государство проводит активную курсовую политику.

С международным валютным рынком не следует путать услуги так называемых форекс-дилеров (см. Выноску 27 Темы 1).

Форекс-дилеры обычно предлагают клиентам совершать операции по покупке-продаже валюты с использованием огромного «кредитного плеча» – 100:1, 200:1 (закон «О РЦБ» устанавливает предельный размер плеча на уровне 50:1). В реальности такие организации не покупают клиенту валюту на всю сумму якобы предоставленного кредита (займа), а открывают ему позицию в виде учетных записей; если клиент выигрывает, то он выигрывает либо у другого клиента того же форекс-дилера, имевшего противоположную позицию, либо у самого форекс-дилера.

Огромный размер «плеча», или финансового рычага, означает, что даже при небольшом движении валютного курса в «правильную» сторону инвестор выигрывает очень большие суммы в сравнении с величиной вложенных им средств. Но верно и обратное: при небольшом движении валютного курса в неблагоприятную сторону инвестор быстро теряет вложенные им средства, которые фактически работают как обеспечение его обязательств перед форекс-дилером. Таким образом, этот «инвестиционный» (реально чисто спекулятивный) продукт является высокорискованным для частного инвестора, даже и достаточно опытного.

Закон о РЦБ (пункт 11 статьи 4.1) содержит следующую любопытную норму, которая должна защищать инвесторов: если денежных средств физического лица (не индивидуального предпринимателя) недостаточно для удовлетворения требований форекс-дилера, то требования форекс-дилера, не удовлетворенные за счет указанных денежных средств, считаются погашенными. Однако даже при этой оговорке граждане регулярно проигрывают «на форексе» довольно крупные суммы.

2.3.11. Инвестиции в собственный бизнес



Инвестирование в собственный бизнес в качестве единственного владельца, либо совладельца является еще одним видом приумножения капитала и, в идеальном случае, может стать постоянным источником дохода инвестора при минимальном участии с его стороны. Доход от подобного рода инвестиций складывается как разница между выручкой от реализации товаров, работ и/или услуг и затрат, необходимых для функционирования данного бизнеса.

Перед началом таких инвестиций необходимо составить бизнес-план проекта, просчитать следующие финансовые показатели:

- Чистую приведенную стоимость – NPV, ее значение должно превышать 0.
- Период окупаемости – PP, его значение должно быть приемлемым для инвестора.
- Внутреннюю норму доходности – IRR, она должна превышать значение ставки дисконта.
- Рентабельность инвестиций – PI, ее значение должно как минимум превышать 0, а как максимум – процентную ставку по безрисковым инвестициям (доходность по государственным облигациям, либо процентная ставка по вкладам наиболее стабильных российских банков).

Однако инвестирование в собственный бизнес сопряжено с большими рисками, чем вложение средств в депозиты, драгметаллы, ценные бумаги или ПИФы, оно также требует больших по объему инвестиций, а также непосредственного участия инвестора в управлении бизнесом. В любом случае инвестиции в собственный бизнес должны быть тщательно проанализированы и спланированы.

2.3.12. Венчурное инвестирование

Еще одним видом высокорискованных инструментов могут выступать венчурные инвестиции – инвестиционные проекты с высокой степенью неопределенности финального результата. Прибыль от подобных инвестиций может быть значительно выше, чем от инвестиций в менее рискованные активы, но вероятность ее получения крайне низка. Это проекты, связанные с разработками, исследованиями, применением новых знаний, результат от которых может либо принести многомиллионный доход, либо



оказаться нулевым (что происходит чаще). Вариантом инвестиций в венчурный проект являются инвестиции в венчурные фонды.

Венчурный фонд – специфический для широкого круга российских инвесторов инструмент для инвестирования. Такой фонд формируется путем внесения средств пайщиками, затем выбирается управляющая компания, которая будет осуществлять оперативное управление фондом. Объектом инвестирования для венчурных фондов, как правило, являются молодые, малоизвестные компании, обладающие перспективной технологией (так называемым ноу-хау), акции которых еще не торгуются на бирже.

Вложить деньги в подобную компанию венчурный фонд может следующими способами:

- в обществе с ограниченной ответственностью (ООО) – приобрести доли участия в уставном капитале;
- в акционерных обществах – приобрести пакет акций, а иногда также облигаций или векселей.

Таким образом компания – обладатель ноу-хау при выкупе ее долей или ценных бумаг венчурным фондом получает дополнительные средства на развитие бизнеса. Конечной целью такого развития должно стать значительное увеличение стоимости компании. Когда же доли или ценные бумаги этой компании вырастают в цене, венчурный фонд осуществляет обратный процесс: продает приобретенные им доли или ценные бумаги компании, фиксируя свою прибыль. Естественно, подобные вложения довольно рискованны, ведь нет гарантии, что бизнес «пойдет». В случае неудачи венчурный фонд несет значительные убытки.

Порог входа в венчурный фонд в подавляющем большинстве случаев составляет 1 млн руб. и более, что делает венчурное инвестирование недоступным широкому кругу инвесторов. Отчасти высокая стоимость пая, а в большей степени требование высокого уровня финансовой грамотности для инвесторов делает венчурные фонды «элитным» видом инвестиций.

Срок существования для всех закрытых ПИФов ограничен 15 годами. Венчурные проекты от момента создания до выхода «в деньги» в среднем длятся от 3 до 8 лет. В любом случае, специфика венчурного бизнеса предполагает долговременные инвестиции, и срок инвестирования в большинстве случаев составляет более 5 лет.

Главным документом венчурного фонда является Инвестиционный меморандум, который регламентирует принципы организации, цели, задачи и деятельность определенного фонда. Высшим органом управления венчурным фондом является Инвестиционный комитет, в который входят топ-менеджмент команды фонда и представители инвесторов. Вознаграждение управляющей компании в большинстве случаев складывается из двух частей: процент от стоимости чистых активов фонда и процент от реализованного дохода после продажи активов.

2.4 Продукты НПФ для физических лиц

Как было отмечено в разделе 1.8, российские негосударственные пенсионные фонды (НПФ) могут осуществлять два разных вида деятельности: негосударственное пенсионное обеспечение (НПО) и обязательное пенсионное страхование (ОПС). По сути, речь идет о совершенно различных финансовых продуктах, предлагаемых клиентам НПФ.



2.4.1. Основные понятия

Федеральный закон от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» содержит целый ряд специальных терминов, используемых в договорах негосударственного пенсионного обеспечения и договорах обязательного пенсионного страхования. Ниже приведен набор основных терминов, необходимых для работы при заключении договоров НПО с необходимыми комментариями.

Договор негосударственного пенсионного обеспечения (пенсионный договор) – соглашение между фондом и вкладчиком фонда, в соответствии с которым вкладчик обязуется уплачивать пенсионные взносы в фонд, а фонд обязуется выплачивать участнику (участникам) фонда негосударственную пенсию.

Договор об обязательном пенсионном страховании – соглашение между фондом и застрахованным лицом в пользу застрахованного лица или его правопреемников, в соответствии с которым фонд обязан при наступлении пенсионных оснований осуществлять назначение и выплату застрахованному лицу накопительной пенсии и (или) срочной пенсионной выплаты или единовременной выплаты либо осуществлять выплаты правопреемникам застрахованного лица.

Вкладчик – физическое или юридическое лицо, являющееся стороной пенсионного договора и уплачивающее пенсионные взносы в фонд.

Участник – физическое лицо, которому в соответствии с заключенным между вкладчиком и фондом пенсионным договором должны производиться или производятся выплаты негосударственной пенсии. Участник может выступать вкладчиком в свою пользу.

Страхователь – физическое или юридическое лицо, обязанное перечислять страховые взносы на финансирование накопительной пенсии в пользу застрахованного лица в соответствии с Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации»;

Застрахованное лицо – физическое лицо, заключившее договор об обязательном пенсионном страховании;

Пенсионный взнос – денежные средства, уплачиваемые вкладчиком в пользу участника в соответствии с условиями пенсионного договора.

Страховой взнос – индивидуально возмездные обязательные платежи на обязательное пенсионное страхование на финансирование накопительной пенсии, уплачиваемые страхователем в пользу застрахованного лица в Пенсионный фонд Российской Федерации для последующей передачи в выбранный этим застрахованным лицом фонд.

Пенсионная схема – совокупность условий, определяющих порядок уплаты пенсионных взносов и выплат негосударственных пенсий.

Пенсионные основания – основания приобретения участником права на получение негосударственной пенсии или основания приобретения застрахованным лицом права на получение накопительной пенсии.

Негосударственная пенсия – денежные средства, регулярно выплачиваемые участнику в соответствии с условиями пенсионного договора.

Накопительная пенсия – ежемесячная денежная выплата, назначаемая и выплачиваемая фондом застрахованному лицу в соответствии с Федеральным законом «О накопительной пенсии», настоящим Федеральным законом и договором об обязательном пенсионном страховании.

Выкупная сумма – денежные средства, выплачиваемые фондом вкладчику, участнику или их правопреемникам либо переводимые в другой фонд при расторжении пенсионного договора.

Пенсионные резервы – совокупность средств, находящихся в собственности фонда и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

Пенсионные накопления – совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с законом о НПФ.

Правила фонда – документы, определяющие порядок и условия исполнения фондом обязательств по пенсионным договорам (пенсионные

правила фонда), договорам об обязательном пенсионном страховании (страховые правила фонда).

Управляющая компания – акционерное общество, общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Специализированный депозитарий – акционерное общество, общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление депозитарной деятельности и лицензию на деятельность специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

2.4.2. Виды пенсионных продуктов в рамках негосударственного пенсионного обеспечения



Первая и наиболее существенная классификация пенсионных продуктов в рамках НПО – это деление пенсионных схем на схемы с установленными взносами (*defined-contributions schemes*) и пенсионные схемы с установленными выплатами (*defined-benefits schemes*), как это принято и в международной пенсионной практике. Вторая классификация – по сроку, в течение которого осуществляется выплата негосударственной пенсии (см. Рисунок 3).

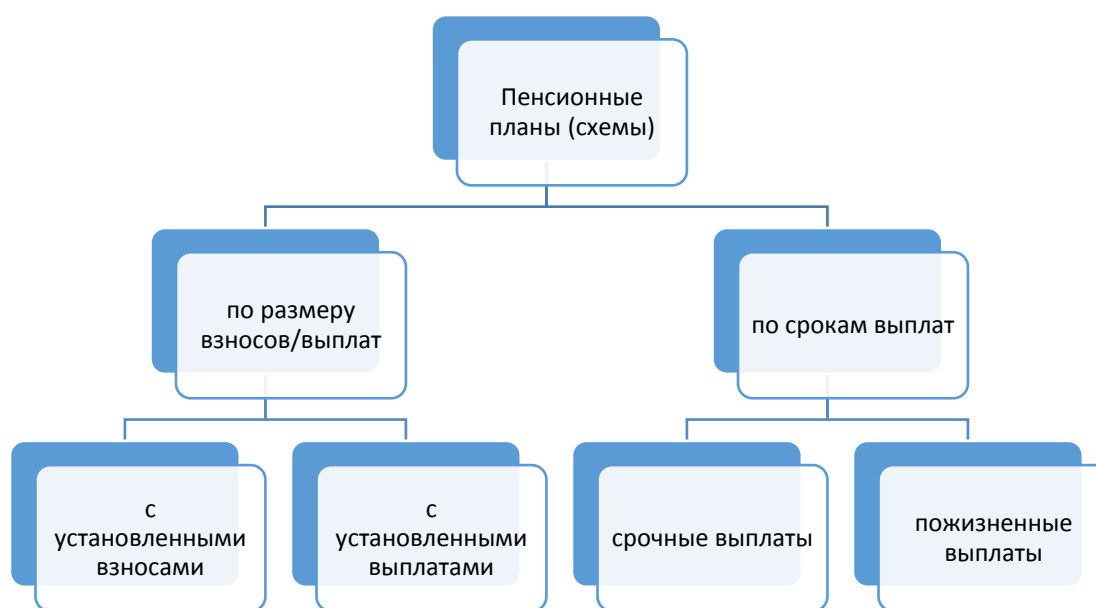


Рисунок 3. Классификация пенсионных схем НПФ

В современном мире с его высокой долгосрочной неопределенностью более популярными являются **схемы с установленными взносами**. Пенсионный договор в этом случае не предусматривает ни твердых обязательств фонда относительно размера будущей пенсии, ни, как правило, твердых обязательств клиента (будь то физическое лицо, самостоятельно уплачивающее пенсионные взносы, или его работодатель). Клиент фонда имеет возможность примерно рассчитать свою будущую пенсию с помощью специалистов фонда или электронных пенсионных калькуляторов на сайте фонда, однако закрепляться в договоре данная сумма не будет. На протяжении трудовой деятельности участника фонда вкладчик (работодатель и/или сам участник) уплачивает пенсионные взносы, которые аккумулируются фондом и размещаются (инвестируются) с целью получения дохода. Фактически полученный доход за вычетом расходов на обеспечение деятельности фонда начисляется на счет клиента. Таким образом, средства, формируемые в пользу клиента, увеличиваются как за счет регулярного поступления новых взносов, так и за счет инвестиционного дохода.

При возникновении у клиента пенсионных оснований он подает заявление о назначении негосударственной пенсии, и НПФ, исходя из суммы, накопленной на его счете, производит расчет пенсии, которая будет выплачиваться клиенту в течение периода выплат. Данные параметры согласовываются с клиентом и закрепляются дополнительным соглашением.

При **схеме с установленными выплатами** уже в момент заключения договора производится фиксация размера будущих пенсионных выплат, что накладывает твердые обязательства на фонд относительно среднего уровня инвестиционного дохода и допустимых издержек, но также создает и обязательства для вкладчика по регулярной уплате взносов в оговоренном размере – в противном случае фонд не сможет выполнить свои обязательства. Такие схемы в Российской Федерации встречаются значительно реже.

Возможны также комбинированные схемы – например, с установленными взносами, но с минимальной гарантированной ежегодной доходностью.

В соответствии со статьей 27 Закона о НПФ ограничиваются возможности фондов, которые теперь являются акционерными обществами, использовать на свои нужды (на покрытие административных расходов и т.п.) те средства, которые должны использоваться для обеспечения интересов вкладчиков, участников и застрахованных лиц. На пополнение средств пенсионных резервов должно направляться не менее 85% дохода, полученного фондом от размещения средств пенсионных резервов, после вычета вознаграждения управляющей компании и специализированному депозитарию. Аналогично на пополнение средств пенсионных накоплений должно направляться не менее 85% дохода, полученного фондом от инвестирования средств пенсионных накоплений, после вычета вознаграждения управляющей компании и

специализированному депозитарию. Иначе говоря, фонды могут использовать на свои нужды не более 15% полученного инвестиционного дохода.



Вторым принципиальным различием пенсионных схем является срок получения негосударственной пенсии. **Срочные выплаты** – это выплаты с определенной периодичностью определенной суммы в течение определенного срока, по истечении которого обязательства фонда перед участником-пенсионером прекращаются. Правда, если последний умирает до истечения этого срока, то остаток неполученной суммы, как правило, наследуется. К срочным выплатам примыкает получение пенсии «до исчерпания средств на счете».

Пожизненная пенсия представляется более надежной для участника, но здесь есть своя специфика: размер пенсии в этом случае рассчитывается с учетом средней ожидаемой продолжительности жизни клиентов после выхода на пенсию (с использованием так называемых «таблиц смертности»), и наследования неполученной суммы в случае ранней смерти здесь, как правило, не бывает: используется принцип «общего котла», то есть «недожившие» пенсионеры финансируют «переживших».

Для оформления соглашения о назначении и выплате негосударственной пенсии обычно требуются следующие документы:

- заявление участника фонда о назначении негосударственной пенсии;
- копия паспорта;
- копия пенсионного удостоверения;
- копия платежных реквизитов для перечисления пенсии.

При заключении пенсионного договора с НПФ клиенту необходимо изучить все предлагаемые им пенсионные схемы, чтобы четко понимать свои права и обязанности. Вместе с тем следует признать, что за такой долгий срок, как несколько десятилетий, на которые может заключаться пенсионный договор, могут произойти различные непредвиденные события как с участником, так и с его работодателем, и с НПФ.

Создание мегарегулятора финансового рынка

Кокорев Ростислав Александрович

Экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова,

к.э.н., ведущий научный сотрудник кафедры макроэкономической политики и стратегического управления



Изменения рынка валютных операций (Forex)

Кокорев Ростислав Александрович

Экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова,

к.э.н., ведущий научный сотрудник кафедры макроэкономической политики и стратегического управления



Контрольные вопросы

Для закрепления и проверки полученных знаний рекомендуем ответить на контрольные вопросы.

Начать >>



В дополнение предлагаем выполнить еще одно небольшое практическое задание.



Источники информации и дополнительные материалы для изучения

Законы и нормативные правовые акты

- 1) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая).
- 2) Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая).
- 3) Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности».
- 4) Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».
- 5) Федеральный закон от 16.07. 1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».
- 6) Федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».
- 7) Федеральный закон от 03.06.2009 № 103-ФЗ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами».
- 8) Закон Российской Федерации от 27.11.1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».



- 9) Федеральный закон от 25.04.2002 г. № 40-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств».
- 10) Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
- 11) Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
- 12) Федеральный закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
- 13) Федеральный закон от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».
- 14) Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
- 15) «Положение об эмиссии платежных карт и об операциях, совершаемых с их использованием» (утв. Банком России 24.12.2004 № 266-П).
- 16) «Положение о правилах осуществления перевода денежных средств» (утв. Банком России 19.06.2012 № 383-П).
- 17) Указание Банка России от 20.06.2007 № 1842-У «О порядке осуществления банковских операций по переводу денежных средств по поручению физических лиц без открытия им банковских счетов кредитными организациями с участием коммерческих организаций, не являющихся кредитными организациями».
- 18) Инструкция Банка России от 30 мая 2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов».
- 19) Инструкция Банка России № 129-И от 24 апреля 2006 г. «О банковских операциях и других сделках расчетных небанковских кредитных организаций, обязательных нормативах расчетных небанковских кредитных организаций и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением».
- 20) Приказ Минздравсоцразвития России от 26.08.2010 № 731н «Об утверждении Типовых страховых правил негосударственного пенсионного фонда».
- 21) Приказ Минтруда России от 03.06.2013 № 238н «Об утверждении формы типового договора об обязательном пенсионном страховании между негосударственным пенсионным фондом и застрахованным лицом».
- 22) Постановление Правительства РФ от 13.12.1999 № 1385 «Об утверждении Требований к пенсионным схемам негосударственных пенсионных фондов, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения населения».

23) «Положение об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительных требований, которые управляющие компании обязаны соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений» (утв. Банком России 25.12.2014 № 451-П).

Учебная и научная литература

- 1) Банковское дело в 2 ч. Учебник для академического бакалавриата. Под ред. Е.Ф. Жукова, Ю.А. Соколова. М.: Юрайт, 2016.
- 2) Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П. Банковское дело. М.: ИНФРА-М, 2008.
- 3) Денежные переводы и прием платежей: бизнес-энциклопедия / М. Я. Букирь, В. Ю. Копытин, и др.; Центр исследования платежных систем и расчетов. – М., 2010.
- 4) Лаврушин О. И. Банковское дело. М.: КНОРУС, 2013.
- 5) Мишкин Ф. С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: ФилинЪ, 2006.
- 6) Никулина Н.Н., Березина С.В. Страхование. Теория и практика: учебное пособие. М.: Юнити-Дана, 2012.
- 7) Годин А.М., Демидов С.Р., Фрумина С.В. Страхование: Учебник. М: Дашков и К, 2014.
- 8) Страхование: учебник. Под ред. В.В. Шахова, Ю.Т. Ахвледиани. М.: Юнити-Дана, 2012.
- 9) Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. Учебник. М.: ИНФРА-М, 2010.
- 10) Чалдаева Л.А., Килячков А.А. Рынок ценных бумаг. Учебник. М.: Юрайт, 2015.
- 11) Рынок ценных бумаг. Учебник для академического бакалавриата. Под общей редакцией Н.И. Берзона. М.: Юрайт, 2016.
- 12) Селивановский А.С. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. М.: ВШЭ, 2014.
- 13) Герчик А.М., Лукашевич Т.В. Биржа для блондинок. М.: Интеллектуальная литература, 2016.
- 14) Абрамов А.Е. и др. Экономика инвестиционных фондов. Под ред. А.Д. Ралыгина. М., Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015.