



Маргарита Таль

*Экономист, разработчик биржевых стратегий
для инвестиционных фондов.*



ДЕНЕЖНОЕ ДЕРЕВО – РУКОВОДСТВО ПО ВЫРАЩИВАНИЮ

Часть 2

Инвестиционные инструменты

ОБЛИГАЦИИ – ДЛЯ ТЕХ, КТО НЕ ЛЮБИТ РИСКОВАТЬ

Облигация – это долговая ценная бумага, подтверждающая обязательство заемщика выплачивать кредитору фиксированный процент в течение определенного периода и возратить основную сумму при наступлении срока погашения. Таким образом, заемщик получает от нас деньги, мы же получаем от него ежегодный процент, а в конце срока и основную сумму долга. Начисляемый процент по облигации может быть постоянным или плавающим, облигации могут быть без привязки или с привязкой к инфляции. В зависимости от платежеспособности заемщика, облигациям может присваиваться различный кредитный рейтинг – от самого высокого AAA до самого низкого D.

Заемщиком может выступать государство или компания. Считается, что государство наиболее надежный заемщик, а потому государственные облигации наименее опасны и их кредитный рейтинг самый высокий. Например, государственная облигация ШАХАР без привязки к индексу цен и с постоянным процентом, выплачиваемым раз в году; государственная облигация ГИЛОН без привязки к индексу с плавающим процентом; государственная облигация ГАЛИЛЬ с привязкой к индексу цен и постоянным процентом.

Облигации корпораций считаются более опасными и, соответственно, их кредитный рейтинг ниже AA+, A-, BBB+, и т.д.

Существуют долговые обязательства, по которым не платят годовой процент. Такие облигации продаются по сниженной цене, а в конце срока заемщик выплачивает инвестору сумму, которая превышает стоимость покупки. Эта разница и составляет доход инвестора. Например, краткосрочная облигация банка Израиля – МАКАМ. Эта облигация продается по цене меньше 100 аг. за единицу, а в конце срока инвестор получает 100 агорот.

К одному из преимуществ облигации можно отнести то, что она является обязательством выплатить долг инвестору. В случае неплатежеспособности имущество заемщика пойдет с молотка, и прежде всего долг будет возвращен банкам и держателям облигаций, а уж потом владельцам других ценных бумаг. Кроме того, большим преимуществом является то, что облигация - это бумага с фиксированным доходом. Уже при покупке облигации можно оценить ее будущую доходность, при условии держания бумаги до конца срока.

Как я уже говорила ранее, у каждого инвестиционного инструмента есть связанные с ним риски. В случае с облигациями - это кредитный и инфляционный риски, а также риск досрочного отзыва. Кредитный риск можно значительно снизить, покупая государственные или корпоративные облигации с высоким кредитным рейтингом. Вероятность банкротства таких облигаций значительно ниже. В условиях инфляции можно избежать инфляционного риска, покупая облигации с привязкой к индексу цен. При покупке облигации постарайтесь узнать у банковского служащего предусмотрен ли в контракте бумаги досрочный отзыв.

Как видите, многие риски, связанные с вкладом в облигации, можно значительно снизить или полностью исключить. А как мы уже знаем, там, где низкий риск – там и низкая доходность. Доходность облигаций, обычно, значительно ниже, чем доходность других инвестиционных инструментов.

Облигации с высоким кредитным рейтингом подходят для инвестора, который не хочет рисковать. Основная цель такого инвестора - сохранить деньги, ну и, быть может, немного заработать. Облигации также подходят тому, кто хочет защитить свои вклады от инфляции. Чем старше человек или же чем меньше он готов рисковать, тем большую часть денег ему стоит вкладывать в облигации.

АКЦИИ – ДЛЯ ТЕХ, КТО ХОЧЕТ ПОЛУЧИТЬ БОЛЬШЕ

Покупая акцию, мы инвестируем в компанию и, фактически, становимся ее совладельцами. Обратите внимание, мы не кредиторы, а владельцы компании. Это означает, что если у компании дела идут хорошо, мы можем получить часть от ее прибыли в виде дивидендов, если же компания обанкротится, мы можем вообще ничего не получить. Как вы понимаете, государством не могут владеть частные вкладчики, поэтому оно не выпускает акций.

Доход по акциям состоит из дивидендов, выплачиваемых компанией и изменения цены акций. Допустим, мы купили акцию по цене 50 шекелей. Через год ее цена поднялась до 70 шекелей и мы получили дивиденд в сумме 3 шекеля на акцию. Наш доход брутто на акцию составил 23 шекеля.

Наиболее значительный риск, связанный с вкладом в акции – это ценовый риск. Покупая акцию, мы надеемся, что ее цена вырастет. При плохом сценарии, если ее цена упадет, мы можем потерять значительную часть своего капитала. Однако, несмотря на высокий риск, огромное количество денег инвесторов вкладывается в акции. Это объясняется возможностью получения по ним значительной прибыли. Как показывает статистика, в долгосрочной перспективе акции дают наиболее высокую доходность, по сравнению с другими инвестиционными альтернативами на финансовом рынке. Опять работает правило – хочешь заработать больше, рискуй.

Маргарита Таль
*экономист, разработчик
биржевых торговых систем
для инвестиционных фондов*