

Азбука финансов

Руководство
по управлению
финансовой
деятельностью



2012

Коллектив авторов Азбука финансов

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=24610888

Азбука финансов:

ISBN 9789949305551

Аннотация

"Азбука финансов" подходит для чтения всем тем лицам, которые желают мудро организовать свои личные финансы. Использование информации и принципов, представленных в данной книге, поможет людям заставить работать на себя возможности мира денег, а также снизить риск финансовых затруднений.

Содержание

Введение	17
1 Финансы и их планирование	19
1.1 Личная чистая стоимость	21
1.2 Расчет чистой стоимости	24
1.3 Пять ступеней богатства	30
1.4 Бюджет и финансовый план	33
1.5 Составление бюджета и финансового плана	35
1.6 Резерв на непредвиденные расходы или на «чёрный день»	42
1.7 Социальные пособия	45
1.8 Накопления к пенсии	53
1.9 Жизненный цикл	59
1.10 Важнейшие события в жизни	69
1.11 Бестселлеры финансового управления	73
2 Ежедневные банковские услуги	79
2.1 Платежные услуги	79
2.2 Расчётный счёт и расчёты	84
2.3 Интернет-банк	88
2.4 Платёжные поручения	94
2.5 Прямые платёжные поручения, постоянные платёжные поручения и э-	98

счета	
2.6 Смена банка	102
2.7 Банковские карточки	109
3 Финансовая математика	120
3.1 Основы финансовой грамотности	120
3.2 Простой процент и сложный процент	125
3.3 Номинальный процент и реальный процент	129
3.4 Текущая стоимость и будущая стоимость	133
3.5 Риск и измерение риска	137
4 Сбережение средств и инвестирование	140
4.1 Сбережение средств и инвестирование	140
4.2 Риск и доход	143
4.3 Вклады	147
4.4 Акции	154
4.5 Облигации	158
4.6 Производные ценные бумаги	162
4.7 Недвижимость	164
4.8 Инвестиционные фонды	169
4.9 Инвестиционный вклад	175
4.10 Страхование жизни	179
4.11 Другие возможности инвестиций	183
4.12 Тест на пригодность инвестиций и толерантность к риску	192

4.13	Инвестиционные стратегии	198
4.14	Доходность инвестиций	204
4.15	Инвестиционные мошенничества	209
4.16	Рынок ценных бумаг	214
4.17	Инвестиционный счёт	221
5	Пенсии	224
5.1	Подготовка к старости	224
5.2	Государственная пенсия	228
5.3	Обязательная и дополнительная накопительная пенсия	234
5.4	Выбор обязательного пенсионного фонда	242
5.5	Смена обязательного пенсионного фонда	250
5.6	Дополнительная накопительная пенсия	254
5.7	Защита накопительной пенсии	258
5.8	Альтернативы накопительной пенсии	260
6	Кредитование	264
6.1	Цель кредитов	264
6.2	Типы кредитов	268
6.3	Жилищный кредит	271
6.4	Залог и поручительство	284
6.5	Государственный учебный кредит	291
6.6	Потребительский кредит	295
6.7	Лизинг транспортных средств	298

6.8 Быстрый (срочный) кредит	304
6.9 Финансовые затруднения	312
7 Страхование	315
7.1 Страхование	315
7.2 Компании, предлагающие услуги страхования	318
7.3 Основные виды страхования	321
7.4 Договор страхования	326
7.5 Ограничения, исключения и выплата компенсации	328
7.6 Обязательное дорожное страхование	333
7.7 Страхование Каско	340
7.8 Страхование жилья	346
7.9 Страхование путешествий	356
7.10 Страхование от несчастного случая	365
7.11 Страхование жизни	368
8 Приложения	374
8.1 Что делать в случае возникновения проблем?	374
8.2 Налоговая декларация	386
8.3 Словарь	388
8.4 Таблица планирования семейного бюджета	394

Виллу Зирнаск

Азбука финансов

Книга задумана как поддерживающее общеобразовательное пособие, и материал представлен здесь в обобщенной и упрощенной форме, хотя авторы и предприняли все разумные усилия для того, чтобы содержащаяся в настоящем пособии информация была бы на данный момент правильной, полной, точной и актуальной. Составители не предполагают и при этом не берут на себя обязательств обновлять материалы данной книги, которые представлены в ней на текущий момент и суть которых может со временем измениться. Приведённые в книге сведения не являются финансовой или юридической рекомендацией, а также не рассматриваются как мнение или позиция Финансовой инспекции или Таллиннской биржи NASDAQ OMX. Каждая предлагаемая финансовая услуга сама по себе уникальна, для её оценки, прежде всего, необходимо проанализировать условия данной услуги. Воспроизведение книги без письменного разрешения Финансовой инспекции и Таллиннской биржи NASDAQ OMX не допускается.



Тоомас Хендрик Ильвес
Президент Эстонской Республики

Умение разумно обращаться со своими деньгами относится к базовому образованию в числе тех специальностей, которые до сих пор осваивались больше дома, нежели в школе, и скорее на примере родителей, чем по учебникам. Различные возможности накопления средств и инвестирования становятся все сложнее, и для понимания этих процессов и разумного использования базовых знаний о планировании денежных средств нужно ввести себя в курс как математики, обществоведения, истории, так и экономической теории.

Данная финансовая азбука является ценным вспомогательным средством как для учителей и родителей, так и для учащихся любого возраста; она поможет лучше разобраться в сложностях финансовых сделок и принимать решения в повседневных ситуациях.

В Эстонской экономике не всегда всё было только гладко. Наряду с предприятиями неудачи потрясли десятки тысяч наших сограждан, причиной чего были неверно рассчитанные риски или недостаточные знания в области финансов. Образованный и осведомлённый гражданин продумывает все свои решения основательно, помогая, таким образом, и государству избежать ошибок, учится на ошибках и лучше восстанавливается от последствий кризиса.

Надеюсь, что при содействии данной книги вырастет поколение, которое сможет лучше своих предшественников, более толково распоряжаться деньгами – не впадая от этого в упоение, и в то же время избегая больших потрясений.



Сандра Лиллемаа Преподаватель обществоведе-
ния Таллиннской Художественной гимназии
Выпускница программы «Молодые в школу»

Хорошее образование – это что-то большее, чем совокупность знаний. Прежде всего, это умение реализоваться в жизни, осознание своих целей и путей, ведущих к ним, способность и готовность действовать в качестве полноправного члена общества и добросовестного гражданина.

Финансовая грамотность и навыки, несомненно, являются частью хорошего образования, так как представление о том, как распоряжаться финансами, в свою очередь, связано с успешностью учеников в их дальнейшей самостоятельной жизни. Независимо от профессии и интересов каждый человек должен делать выбор, от которого будет зависеть его экономическое благосостояние в будущем.

Каждый учитель может повлиять на развитие экономики и уменьшить в обществе количество людей, испытывающих финансовые трудности, повысив уровень информированности студентов в финансовой сфере.



Рауль Мальмстейн
Председатель правления Финансовой инспекции

Для принятия разумных решений в сфере финансов необходимы базовые знания – всё равно, заключаете ли вы договор страхования, открываете ли вклад или ходатайствуете о получении банковского кредита. Поскольку существует множество финансовых услуг, и их условия отличаются, прежде чем найти для себя наиболее подходящую услугу, стоит войти в курс этих услуг. Для того, чтобы помочь людям понять основы финансов, мы создали независимый портал для потребителей www.minuraha.ee, а самым последним средством для разъяснения финансовых вопросов является настоящее пособие – «Азбука финансов».

Деньги любят счёт



Андрус Альбер

Председатель правления NASDAQ OMX Таллиннской биржи

Для того, чтобы завтра справиться в финансовом отношении, нужно уже сегодня принимать мудрые решения и думать о будущем. Действуя целенаправленно и продуманно, все мы имеем возможность при помощи сбережений и инвестиций обеспечить себе и своим детям как хороший уровень жизни, так и беззаботную старость. Для этого у каждого из нас есть сейчас возможность набраться мудрости и действовать уже сегодня.

Введение

Азбука финансов – это пособие для учителей, которые преподают экономику и предпринимательство, а также для тех учителей математики, обществоведения, социальных наук и других предметов, которые желают включить в свои уроки существенные и жизненные примеры из мира финансов для того, чтобы улучшить финансовую грамотность детей. Книга подходит для чтения и всем тем лицам, которые желают мудро организовать свои личные финансы.

Книга даёт знания о постановке своих личных финансовых целей, об основах составления семейного бюджета; о математике, которая берётся за основу инвестиционных и кредитных расчётов; о характере услуг, предлагаемых банками, страховыми компаниями и иными финансовыми учреждениями; об основе деятельности пенсионных фондов и рынка ценных бумаг. Так как формат данного пособия не предполагает подробного рассмотрения всех вышеперечисленных тем, в него включено множество ссылок для получения более основательной и детальной информации или ссылок на ту информацию, которая может быстро измениться, чтобы исправить этот недостаток.

Стимулом составления данной книги послужило

включение темы финансовой грамотности в новую государственную учебную программу по экономике и предпринимательству. К сожалению, составление учебников и электронных материалов потребует ещё времени, а спрос на освещение данных тем в настоящее время уже велик. На это указывает значительное количество потребителей, у которых в связи с экономическим кризисом возникли трудности с оплатой счетов. В дополнение к обстоятельствам, которые возникли из-за экономической обстановки (потеря работы, уменьшение зарплаты), во многих случаях причиной возникших проблем стала переоценка своей платёжеспособности, а также неспособность контролировать свои расходы. Использование информации и принципов, представленных в данной книге, поможет людям заставить работать на себя возможности мира денег, а также снизить риск финансовых затруднений.

1 Финансы и их планирование

«Мы не можем тебе это купить!» «У нас финансовые затруднения!» «У нас мало денег... Ну ладно, но это в последний раз!» «У нас нет на это денег... Ну хорошо, на маминной кредитной карточке ещё есть свободный лимит». «Ладно, у моего ребёнка должно быть счастливое и беззаботное детство!»

Наверное, многие дети слышали из уст своих родителей некоторые подобные фразы, выклянчивая игрушку, новый телефон, iPod, модную одежду... .

Прикрепите Ценник: три вопроса подростку, которые вернут его на землю

Сколько нужно денег, чтобы жить отдельно?

Каким должен быть доход, чтобы жить жизнью твоей мечты?

Какая профессия и какое образование могут обеспечить доход, необходимый для жизни твоей мечты?

Наиболее правильным ответом в этих обстоятельствах был бы: «Посмотрим, поместится ли это в рамки нашего бюджета». С желанием ребёнка можно согласиться лишь в том случае, если ценой его удовлетворения не станет экономия в ущерб своему собственному здоровью или же необдуманное взятие креди-

тов. Родители сделали бы свою жизнь легче, если бы они не избегали при ребёнке обсуждения финансовых вопросов, а наоборот – вовлекали его в эти обсуждения. Тогда меньше будет вероятность того, что отказ вызовет у подростка бурю протеста. Школа может также упростить жизнь родителей, приучая детей оценивать свои желания и думать о финансовых вопросах в более длительной перспективе, чем «здесь и сейчас».

1.1 Личная чистая стоимость

В книге Льюиса Кэррола «Алиса в стране чудес» Алиса и Кот ведут такую беседу.

«Не хотел бы ты мне сказать, в какую сторону мне нужно идти?» – спросила Алиса. «Это во многом зависит от того, куда ты хочешь прийти», – ответил Кот. «Мне почти все равно», – ответила Алиса. «Тогда всё равно, куда идти», – произнёс Кот. «Лишь бы попасть куда-нибудь», – пояснила Алиса. «Ох, в этом ты можешь быть уверена», – сказал Кот. – Куда-нибудь ты обязательно попадёшь, конечно, если не остановишься на полпути».

Мало найдётся людей, безразличных к решению финансовых вопросов, для которых всё равно, чего в жизни достичь (будь то открыто, тайно или не признаваясь в этом себе). Большая часть людей мечтает (как среди прочего, так и в первую очередь) об улучшении своего материального благосостояния. А это означает – движение в точном направлении, а не «всё равно куда».

Управление личными финансами имеет правильный курс тогда, когда оно приводит человека к большей финансовой независимости. Человек, многого достигший в этом направлении, не будет панически

бояться стать безработным, так как у него имеется денежный запас, который даёт возможность какое-то время покрывать все необходимые расходы даже без текущего дохода.



Свою и чужую обеспеченность люди, как правило, измеряют по размеру доходов (зарплаты, дохода от предпринимательства и т.д.) или же по внешним атрибутам (жильё, автомобиль, одежда, привычки проводить свободное время и т.д.). На основании этих показателей можно и в самом деле кое-что сказать о богатстве человека, но можно сделать и совершенно ошибочные выводы. Во-первых, при необдуманных тратах даже большой доход может быстро потерять свою значимость. Во-вторых, чрезмерно много потреблять можно временно за счёт чужих средств (то есть кредитов).

Наиболее верно рассчитывать богатство не в зависимости от дохода и внешних атрибутов, а на основании стоимости **ЧИСТЫХ АКТИВОВ**, которая показывает, сколько же денег останется у человека после уплаты

всех его долгов. Как правило, большой является стоимость чистых активов тогда, когда человек много зарабатывает, а тратит, в сравнении со своим заработком, мало. Говоря другими словами, живет ниже своих возможностей.

Прежнее утверждение о том, что оценка богатства на основании внешнего блеска приводит часто к заблуждению, можно проверить при помощи теста, например, используя рейтинговую таблицу TOP 500 из газеты «Äipäev». Спросите у учащихся, кто, по их мнению, является самым богатым человеком Эстонии, а затем предложите им сопоставить своё мнение с газетным рейтингом. Очевидно, что расхождения будут существенными, так как очень значительная часть богатых людей из этого списка широкой общественности почти не известна. Как правило, эти люди ведут себя очень неприметно.

(Примечание: строго говоря, методика составления рейтинга TOP 500 в газете «Äipäev» недостаточна, но в то же время мы имеем дело с самым достоверным рейтингом, который только можно составить с использованием скудных открытых сведений о частном капитале, затратив разумное количество времени и денежных средств).

1.2 Расчет чистой стоимости



При вычислении чистой стоимости берутся в расчёт **финансовые активы**, то есть сбережения (деньги на банковских счетах, ценные бумаги и т.д.), недвижимость и другие активы, стоимость которых со временем остаётся прежней или увеличивается.

Сбережения (вклады, инвестиционные и пенсионные паи, акции и т.д.) можно в полной мере взять в расчёт при вычислении чистой стоимости, так как они предназначены именно для того, чтобы покрыть непредвиденные расходы или же компенсировать уменьшение регулярных доходов. **Страхование жизни и пенсионное страхование** – это тоже накопление (в отличие от страхования имущества и страхования от несчастного случая) в том объёме, который страховая компания должна выплатить при немедленном расторжении договора.

Тот, кто имеет недвижимость: жильё, землю, лес или часть пахотных земель – может записать и эту стоимость.

Движимое имущество: автомобили, домашнюю бытовую технику, одежду и т.д. – обычно неправильно учитывать в чистой стоимости. Исключение может сделать тот, кто является частым клиентом ломбардов или же тот, кому нравится покупать, продавать и менять подержанные вещи. В случае, если человек уверен, что он может в течение какого-то времени обойтись без проданной машины, холодильника или костюма, и ему не нужно будет покупать взамен новые, правильно будет взять в расчёт и движимое имущество.

Под долгами запишем взятые в банке (например, жилищный или потребительский кредит), в лизинговой компании, у друга, у знакомого или в конторе, которая выдает срочный кредит, кредиты, а также долги, которые возникли при оплате товаров в магазине с использованием рассрочки или кредитной карточки.

Расчёт чистой стоимости

Сбережения (наличные деньги, вклады, фондовые паи, акции, страхование жизни)	+	ЕВРО
Недвижимость	+	ЕВРО
Движимое имущество, которое имеет постоянную стоимость и которое не нужно заменять	+	ЕВРО
Долги	-	ЕВРО
ВСЕГО Моя чистая стоимость	=	ЕВРО

Чем старше человек и чем больший доход он имеет, тем больше у него должно быть собрано сбережений и другого имущества, которое имеет постоянную стоимость, а значит, тем больше у него должна быть чистая стоимость. Стоимость чистых активов со знаком минус показывает, что в финансовом отношении человек еще не встал уверенно на ноги. Для тех, кому нет 30 лет, это, в общем-то, понятно, так как у них было мало времени для накопления сбережений, а для тех, кому за 30, это чаще всего уже не так.

В конце девяностых годов прошлого столетия в США стала бестселлером книга «Миллионер из соседнего дома: удивительные секреты богатых», переведённая и на эстонский язык. Её авторы, Томас Дж. Стэнли и Уильям Д. Данко, советуют для оценки стоимости чистой следующие правила.

Сложите годовую чистую прибыль до налогообложения из всех источников: зарплату, дивиденды, проценты, авторские гонорары и т.д. Здесь правильно взять в расчёт исключительно доходы, повторяюще-

гося характера. Таким доходом обязательно является зарплата, доходы от предпринимательства и инвестиций, но не наследство.

Умножьте чистую прибыль до налогообложения на свой возраст.

Разделите полученный результат на десять. Полученный результат является рекомендуемым минимальным уровнем стоимости чистой для человека в вашем возрасте и с вашими доходами.

Если ваша фактическая чистая стоимость будет в два раза больше, чем результат, полученный в предыдущем вычислении, то вы хороший «собиратель» богатства. Если же чистая стоимость будет меньше полученного результата, то вы слишком большой транжира.

Доход до налогообложения, а не после (это брутто-доход, а не неттодоход) является основой правила Данко-Станли. В каждом государстве имеются налоговые льготы, которые позволяют людям сберегать и инвестировать необлагаемый налогом доход или отсрочить налоговые платежи (и в Эстонии – наипростейшим способом является использование инвестиционного счёта, о чём подробнее будет говориться далее). Такие возможности особенно умело используют богатые люди.

Для сравнения и информации: по оценке исследо-

вания World Wealth Report, по состоянию на 2009 год в мире было примерно 10 миллионов долларовых миллионеров, из них в Европе – 3 миллиона, то есть в два раза больше, чем жителей Эстонии. Долларовым миллионером при проведении данного анализа считался человек, у которого сбережений было более одного миллиона долларов. В сбережения не входило жилье, то есть квартира или дом, в котором он проживает. На основании данного исследования, сверхбогатых людей, сбережения которых оцениваются более, чем в 30 миллионов долларов, в мире насчитывалось около 93 000, из которых в Европе – 21 000. Зная, что на земном шаре проживает около 7 миллиардов человек, можно сказать, что около 0,14 % или же 1/70 000 жителей земного шара являются долларовыми миллионерами.

Пример

Ежемесячная нетто-зарплата 30-летнего Михкеля составляет 1000 евро, а это значит, что его годовая нетто-зарплата составит 12 000 евро. Он также имеет маленький портфель биржевых акций в размере 5000 евро, который приносит в течение нескольких последних лет в виде дивидендов текущий доход около 200 евро в год. На основе этих данных чистая стоимость Михкеля могла бы составить $[(12\,000 + 200) \times 30] / 10 = 36\,000$ евро.

Стоимость чистых активов Михкеля на самом деле составляет 5000 евро (это уже ранее названный портфель акций, рыночная стоимость которого составляет 5000 евро; недвижимости у Михкеля нет, он живёт в съёмной квартире). Так как 5000 евро более, чем в шесть раз меньше рекомендуемого показателя (36 000 евро) и более, чем в три раза меньше величины, которая граничит с показателем для большого транжиры ($36\ 000/2 = 18\ 300$), можно сказать, что до этого времени Михкель не был хорошим накопителем богатства.

Михкель, например, смог бы накопить 18 300 евро следующим образом: со своего дохода ежемесячно откладывать 200 евро в течение примерно семи с половиной лет. Совсем не просто ежемесячно откладывать со своей зарплаты 20 процентов, но накопленные сбережения существенно улучшили бы его возможности в случае, если он пожелает приобрести себе жильё, или же просто помогут уменьшить его страх потерять работу.

1.3 Пять ступеней богатства

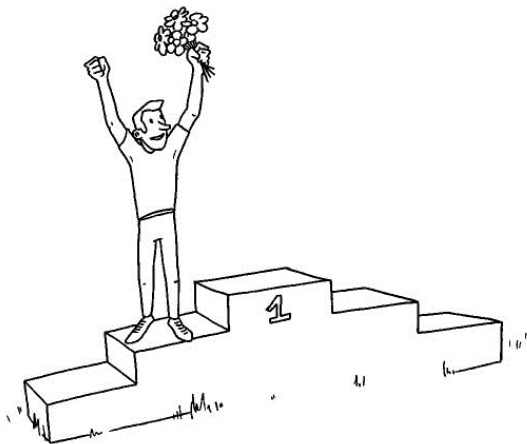
Для оценки богатства людей и их экономической устойчивости некоторые финансовые советники используют шкалу, состоящую из пяти ступеней, которая будет приведена ниже.

Доход человека, достигшего **первой ступени** богатства, позволяет ему удерживать свою жизнь на желаемом уровне и в достаточном количестве экономить деньги для долгосрочных целей (например, с целью отправить детей учиться в университет, обеспечить собственную старость).

Человек, достигший **второй ступени** богатства, сумел накопить такую сумму, что доход от инвестиций покрывает сумму необходимых сбережений. Это значит, что он может больше не экономить (накапливать) и на эту сумму увеличить свои текущие расходы.

Тот, кто всё-таки будет дальше экономить (накапливать), продвигается к третьей ступени богатства. Человек, который достиг **третьей ступени**, скопил уже столько денег, что полученный от их инвестиций доход покрывает все необходимые расходы как в настоящее время, так и в будущем. Говоря другими словами, у этого человека есть выбор: продолжать работать или же посвятить себя своим хобби.

У человека, который достиг **четвёртой ступени** богатства, возможностей ещё больше: он может значительно увеличить свои текущие расходы. Тот, кто достиг этой ступени и не желает вести роскошный образ жизни, увеличивает свои сбережения, так как он не в состоянии использовать весь прирост своего капитала. Он движется к пятой ступени богатства.



У того, кто находится на **пятой ступени** богатства, имеется столько денег, что даже при самом большом желании он их сам никогда не истратит – вероятно, что он сам ещё при жизни или же уже позднее его наследники создадут значительный благотворительный

фонд (например, в Эстонии целевое учреждение Ааду Луукаса).

По-видимому, вы обратили внимание на то, что описание ступеней богатства не содержит ни одной цифры. Это потому, что «необходимые расходы» – понятие относительное. У одного эти суммы больше, у другого – меньше. Поэтому разной будет и сумма сбережений, которая послужит основанием для размещения себя на первой, второй или же третьей ступени богатства.

Нелегко карабкаться по первым ступеням богатства, несмотря на то, что современные средства массовой информации сделали нашими «соседями» (это те, кто влияет на наш образ жизни) звёзд, чей доход, по сравнению с доходом «простого» человека, выше не на несколько десятков процентов, а в несколько раз, даже в несколько десятков раз. Если формировать свои потребительские желания и стандарты под таких «соседей», то легко можно «переборщить с кредитами» или потерять своё здоровье.

1.4 Бюджет и финансовый план

Стать финансово независимым поможет стремление составить свой личный бюджет и финансовый план. Именно таким образом человек приобретает право голоса в формировании своего будущего. Естественно, не всегда всё идёт по плану, но как сказал бывший премьер министр Великобритании Уинстон Черчилль, «у тех, кто строит планы, получается лучше, чем у тех, у кого их нет, несмотря на то, что этих планов редко придерживаются».

Бюджет и планирование являются важными и для тех людей, которым кажется, что финансовая независимость – это уж слишком высокая цель. Например, при отсутствии плана может случиться так, что больше не будет хватать денег на некоторые существенные товары или услуги, потому что деньги после зарплаты были необдуманно потрачены на вещи второстепенной или третьестепенной важности. В худшем случае, чтобы заплатить за всё необходимое, такой человек может взять кредит под высокие проценты, которые в следующем месяце теперь уже съедят и основную часть дохода. Может случиться, что из-за отсутствия плана не будет заключен какой-нибудь существенный договор: например, вовремя не будет про-

длѐн договор страхования дома или другого жилья, и именно в те дни, когда не будет действовать страховка, может случиться пожар или авария с водопроводом.



1.5 Составление бюджета и финансового плана

Пособия для составления бюджетов и финансовых планов

www.minuraha.ee › [Таблица планирования семейного бюджета](#)

www.minuraha.ee › [Калькулятор сбережения средств](#)

www.minuraha.ee › [Калькулятор ежедневных мелких расходов](#)

www.kalkulaator.ee › [Всеобщий калькулятор инвестиций](#)

www.kalkulaator.ee › [Расчет будущей стоимости инвестиций](#)

При составлении личного финансового плана первым шагом является постановка целей. И в первую очередь, постановка основных целей – создание резерва на непредвиденный случай (резерв, который можно будет использовать, если вдруг возникнет неожиданная и непредвиденная необходимость больше расходовать на свои личные нужды – для получения врачебной помощи, для ремонта автомобиля или крыши и т.д.), накопление пенсионных сбережений. За ними будут следовать дополнительные цели:

накопление первоначального взноса для покупки своего дома, накопления или же взятие кредита для приобретения основных товаров длительного пользования, накопление средств для того, чтобы отправить детей учиться; накопление средств, чтобы провести отпуск, отправиться в путешествие и т.д.

При составлении личного финансового плана первым шагом является постановка целей. И в первую очередь, постановка основных целей – создание резерва на непредвиденный случай (резерв, который можно будет использовать, если вдруг возникнет неожиданная и непредвиденная необходимость больше расходувать на свои личные нужды – для получения врачебной помощи, для ремонта автомобиля или крыши и т.д.), накопление пенсионных сбережений. За ними будут следовать дополнительные цели: накопление первоначального взноса для покупки своего дома, накопления или же взятие кредита для приобретения основных товаров длительного пользования, накопление средств для того, чтобы отправить детей учиться; накопление средств, чтобы провести отпуск, отправиться в путешествие и т.д.

Второй шаг – это составление бюджета: сопоставление доходов и расходов. Расходы необходимо разделить на существенные (основные) и необязательные (дополнительные). Основные расходы – это рас-

ходы на продукты, на квартплату, на средства гигиены, у некоторых людей ещё и на лекарства и т.д. Уменьшение этих расходов в худшем случае может сказаться плохо на вашем здоровье.

Существенным расходом является выплата кредита, а также процентов по кредиту. Не заплатив кредит, мы рискуем остаться без имущества, купленного в кредит, или залогового имущества, испытать на себе весь гнев поручителей.

Существенными расходами могут быть и взносы по страхованию жизни и от несчастного случая. Особенно последнее, если от вашего дохода зависит ещё и жизнь других людей.

Дополнительные расходы – это расходы на отдых, на путешествия и т.д. В какой-то мере дополнительными расходами являются и бытовые расходы, расходы на гардероб, а также расходы на товары длительного пользования. Дополнительные расходы можно уменьшить, не нанося вред своей жизни, своему здоровью и не в ущерб своему будущему, хотя сокращение расходов не всегда является приятным действием.

У большинства людей доходная часть бюджета состоит в основном из зарплаты, у какой-то части людей это может быть государственная дотация или пособие, а также доходы от инвестирования или от пред-

принимательства. В доходной части неплохо было бы учитывать и то обстоятельство, что сумма дохода со временем может измениться: не только увеличиться, но и уменьшиться.

Если доходы будут больше расходов, то можно будет приступить к третьей части составления бюджета: выяснению, скольких финансовых целей можно достичь за счёт сбережения средств.

Если в бюджете нет свободных средств или их слишком мало, то необходимо пересмотреть расходы. Мало таких людей, у которых расходы, все до последнего, рациональны. Многие имеют при вычку кидать деньги на ветер. Чтобы найти такие расходы, необходимо просмотреть и проанализировать свои расходы за неделю или месяц. Очевидно, что при самоконтроле можно частично избавиться от такой привычки и использовать освободившиеся средства с целью сбережения средств.

Контролирование расходов не означает, что все чеки нужно непременно сохранять и отмечать их в тетради или в компьютере. Те, кто платит в большинстве случаев за товары и услуги дебетовой или кредитной карточкой, видят на банковской выписке как сами потраченные суммы, так и место, где была произведена покупка. На Интернет-страницах некоторых банков можно использовать специальные технические реше-

ния, применимые для анализа именно собственного бюджета.

Тот, кто снимает много наличных денег для оплаты различные маленьких покупок, может эти покупки также точнее исследовать и проанализировать, потому что именно на таких покупках можно сэкономить существенную сумму денег.

Если искать возможности для того, чтобы уменьшить расходы на некоторые покупки, прежде всего следует подумать, а стоит ли на эту вещь или деятельность вам тратиться, связано ли это на самом деле с вашими внутренними желаниями и мечтами, или же это вам навязано извне – рекламой, средствами массовой информации или же окружающими вас людьми. Тогда большинство средств, потраченных на всё это, можно будет смело исключить – такие траты ведь ничего не дают для вашего благополучия, а, наоборот, только отнимают, препятствуя повышению вашей финансовой независимости.

Окинув критическим взглядом расходную часть бюджета, можно взяться за доходы: будет ли возможность их увеличить, взяв, например, дополнительную работу или сменив работу на более высокооплачиваемую.

Таблица планирования семейного бюджета

Вид дохода		Сумма ежемесячных доходов		
ДОХОД	Зарплата (после уплаты налогов)			
	Пенсия			
	Пособия и субсидии			
	Доходы от инвестиций			
	Доход от аренды			
Всего		ЕВРО		
РАСХОД	Хозяйственные расходы		Продукты и напитки	
	Квартплата		Продукты	
	Электричество		Обеды на рабочем месте	
	Газ		Прочее питание вне дома	
	Отопление		Алкоголь	
	Вода		Табачные изделия	
	Вывоз мусора			
	Другие коммунальные расходы			
	Телефон, интернет, телевидение			
	Мобильный телефон			
	Хозяйственные товары			
	Охранные услуги			
	Услуги по уборке			
	Уход за домом и садом			
	Мебель			
	Газеты и журналы			
Всего	ЕВРО	Всего	ЕВРО	
Транспорт		Образование и свободное время		
Лизинг автомобиля		Плата за учебу		
Страхование Каско		Книги, музыка, фильмы		
Страхование автомобиля		Развлекательные мероприятия		
Парковка		Путешествия		
Топливо		Спорт		
Обслуживание и ремонт автомобиля		Увлечения, хобби		
Общественный транспорт				
Всего	ЕВРО	Всего	ЕВРО	
Расхода на детей		Личные расходы		
Плата за детский сад, няня		Одежда		
Плата за обучение		Обувь		
Тренировки, кружки		Парикмахер		
Школьные принадлежности		Косметолог		
Школьное питание		Оздоровительные услуги		
Одежда				
Игрушки, карманные расходы				
РАСХОД		Всего	ЕВРО	
		Финансовые услуги		
		Учебный кредит		
		Жилищный кредит		
		Потребительский кредит		
		Рассрочка		
		Выплаты кредитной карточки		
		Страхование жизни		
		Страхование жилья		



После всех этих шагов, возможно, наряду с текущими расходами останутся и свободные средства, которые можно будет использовать на реализацию долгосрочных финансовых целей. Хотя бы нескольких целей. Последний шаг при составлении бюджета – это выбор самых подходящих средств для достижения поставленных целей: следует выяснить, куда поместить сбережения, какой взять кредит, на какое время взять этот кредит и т.д. Обо всём этом будем говорить подробно в следующих разделах данного пособия.

1.6 Резерв на непредвиденные расходы или на «чёрный день»

Одна из целей составления финансового плана – это создание **запасного резерва**. Часть сбережений должна быть всегда быстро доступна без особых затрат. Например, при временных денежных затруднениях или на покрытие непредусмотренных и неизбежных расходов. Медицинское страхование и страхование от безработицы не всегда могут выручить из беды. Не в каждой ситуации могут помочь и разные виды страхования: страхование от несчастного случая, страхование путешествий или страхование ущерба.

В идеальном случае этот запас должен быть тем больше, чем больше колеблется доход и чем больше вероятность потерять работу (см. таблицу). К сожалению, именно людям с нестабильным доходом труднее всего будет собрать необходимый резерв. Тем не менее, эти люди должны стремиться создать этот резерв. Наличие такого резерва означает «освобождение» от одного из самых значительных источников стресса.

Рекомендуемый размер запасного резерва

Покрывающий примерно размер текущих расходов за три месяца	Если ваша работа имеет стабильный характер, и/или у вас имеются близкие родственники и друзья, у которых можно занять денег на некоторое время
Покрывающий примерно размер текущих расходов на шесть месяцев	Если ваша работа и доход не совсем стабильны, и/или у ваших родственников и друзей нет особых возможностей вам помочь
Покрывающий текущие расходы на 9-12 месяцев	Если ваш доход очень нестабилен, опасность потери работы велика, и у ваших друзей и родственников нет возможности одолжить вам денег

Пережить бедственное положение поможет не только накопление денег, к этому можно подготовиться и другими способами.

Во-первых, всегда держите себя в курсе всех предложений, которые имеются на рынке труда. Даже тогда, когда нынешнее место работы устраивает вас во всех отношениях. Во-вторых, думайте о возможных альтернативных источниках доходов – это может быть малое предпринимательство, рукоделие, огородничество ... – и сохраняйте все соответствующие навыки. В-третьих, в хорошие времена всегда своевременно платите по своим счетам и возвращайте долги, тогда у вас будет больше шансов на то, что кредиторы в плохие времена пойдут вам навстречу, например, давая возможность отсрочить платежи или на льготных условиях получить кредит.



1.7 Социальные пособия

Таблица заработной платы и налогов показывает, что с каждого дохода, который получает работник, часть идёт государству в виде разных налогов и взносов. Кроме того, большинство товаров и услуг, которые мы покупаем, содержат 20 % налога с оборота, а часть товаров ещё и огромный акцизный налог (например, автомобильное топливо).

Большую часть из этих денег государство использует для выплаты социальных пособий. Например, в 2011 году из государственного бюджета было выплачено в виде социальных пособий около 500 миллионов евро (это более 8 % государственного бюджета). Кроме этого, Эстонская Касса по безработице выплатила компенсаций на сумму около 34 миллионов евро, и Эстонская Больничная касса выплатила пособий по нетрудоспособности на сумму около 45 миллионов евро.

Всё это означает, что человек, получивший «удар судьбы», или же тот, у кого произошли большие перемены в жизни, не должны всегда надеяться только на свои резервные сбережения – для этого существуют ещё денежные и иные государственные поддержки. Здесь лишь бегло коснёмся темы пособий, более

подробную информацию найдёте на домашних страницах Министерства Социальных дел (www.sm.ee), Департамента Социальных дел (www.ensib.ee), Кассы по безработице (www.tootukassa.ee), Больничной кассы (www.haigekassa.ee) и на веб-страницах местных самоуправлений. В каждом конкретном случае стоит посоветоваться со специалистами вышеперечисленных учреждений, так как в системе пособий существует много разного рода деталей, от которых будет зависеть, можно ли получить пособие, и если да, то какое именно пособие можно будет получить.

Чаще всего человек имеет дело с пособиями, которые выплачивает Больничная касса. Больничная касса выплачивает **пособие по болезни** (начиная с 9-ого дня заболевания, 70 % со среднего дневного дохода предыдущего календарного года, с которого уплачен социальный налог; с 4-ого по 8-ой день пособие по временной нетрудоспособности платит работодатель, взяв за основу выплаты среднюю зарплату за последние шесть месяцев), **пособие по уходу** за ребёнком (80 %), **пособие по беременности и родам** (100 %), и ещё в некоторых случаях выплачивается дополнительная **компенсация за лекарства**.

Касса по безработице выплачивает пособие по безработице. Пособие будет выплачиваться в зависимости от страхового стажа работника в период от 180 до

360 дней. В первые сто дней получатель пособия получит 50 %, а затем 40 % от средней дневной заработной платы за каждый день, но эта сумма не может превышать средний заработок застрахованного за календарный день более, чем в три раза (в 2010 году максимальный предел пособия составлял около 700 евро).

При расчёте средней величины пособия в расчёт идёт зарплата за девять месяцев, предшествовавших последним трём отработанным месяцам, с которой удержаны взносы по страхованию от безработицы. Сумму зарплат за проработанные девять месяцев надо разделить на 270, полученный результат будет являться величиной средней зарплаты за календарный день.

Жить, не работая, от 180 до 360 дней на ползарплаты семье и человеку, не обременённому кредитом, может показаться очень привлекательным. У пособия всё же имеется одна «загвоздка» – Касса по безработице требует от получателя пособия активного поиска работы и того, чтобы хотя бы раз в месяц он приходил отмечаться в Кассу по безработице.

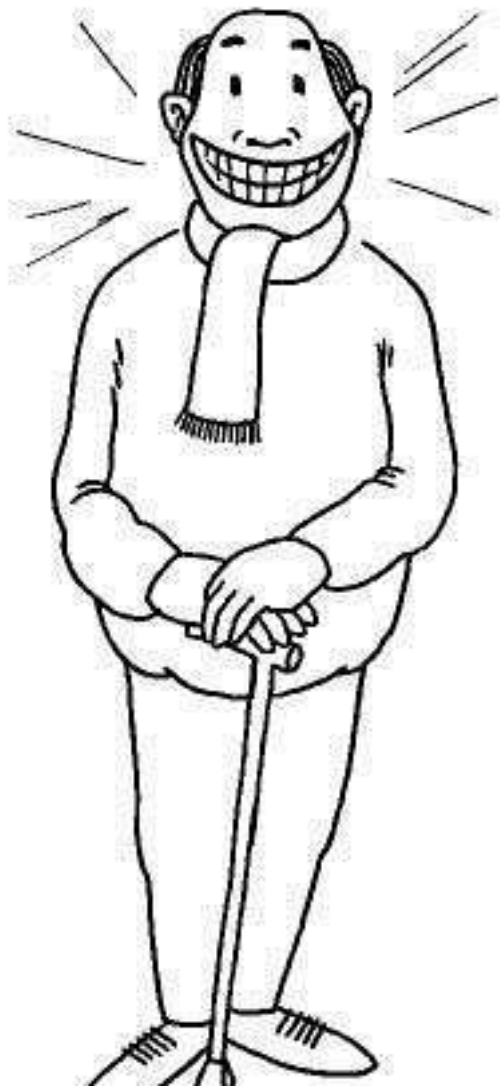
В дополнение к пособию по безработице Касса по безработице платит только что сокращённым людям и одноразовые **компенсации по сокращению** в размере одного или двух окладов в зависимости от рабо-

чего стажа.

Все те, кто и после окончания выплат страховых возмещений по безработице не смогли найти работу, могут ходатайствовать в Кассе по безработице о получении **пособия по безработице**, величина которого в 2010 году была 65 евро. Все те, кто находится на трудовой практике, проходит на рынке труда обучение и тренинги, имеют право за это время на получение **стипендии** и средств на покрытие транспортных расходов, то есть на **пособие за проезд**.

Самое большое пособие, которое выплачивает Департамент Социальных дел – это **родительское пособие**. Оно выплачивается одному из родителей малыша за 435 дней. Его величина по состоянию на 2010 год зависела от годового дохода родителя за прошлый год, с которого был уплачен социальный налог, и сумма родительского пособия составляла от 278 до са 2250 евро в месяц.

Другие пособия, которые выплачивает Департамент Социальных дел, гораздо меньше. После прекращения выплаты родительского пособия одному из родителей выплачивается **детское пособие** – примерно от 19 до 59 евро в месяц на ребёнка.



Различные пособия предназначены для людей с ограниченными возможностями, несовершеннолетних детей, чьи родители не выполняют своих родительских обязательств, иждивенцам в случае потери (смерти) их кормильца (пенсия по случаю потери кормильца) и т.д.

Люди, оказавшиеся в крайне затруднительном материальном положении, должны отправиться по месту жительства в органы местного самоуправления, где можно будет ходатайствовать о **прожиточном пособии**. Это пособие имеет право получить человек, живущий в одиночестве, или семья, нетто-доход которой в месяц после снятия расходов на оплату жилья (предельная норма утверждается местными самоуправлениями) ниже прожиточного минимума. По состоянию на 2011 год прожиточный минимум составлял 76,70 евро на первого члена семьи и 63,91 евро на каждого следующего члена семьи.

Местные самоуправления выплачивают и другие пособия: например, пособие в случае рождения ребёнка; пособие ребёнку, идущему в первый класс; а также иные пособия, преимущественно детям и пожилым людям. Перечень пособий, условия их получения и их величина различается у разных самоуправлений.

Из обзора социальных пособий видно, что многие из них зависят от величины социального налога за предыдущий период. Это является серьёзным аргументом против работы «по-чёрному», так как, работая «по-чёрному», работник не платит налоги и, оказавшись в чрезвычайной и непредвиденной ситуации, должен смириться с минимальным размером пособий.

Зарплата и налоги в 2011 году

Имея зарплату в 1000 евро, работник получит на руки только 782,32 евро, а трудозатраты предприятия, выплачивающего эту зарплату, составляют даже 1344 евро. Почему это так, покажет следующая таблица. Различные налоги и взносы означают, что с трудозатрат, которые равны 1344 евро, 38,8 % , то есть 521,68 евро, забирает государство, а работник получает 58,2 % , то есть 782,32 евро. С этой суммы 3 % , то есть 40 евро, идёт в фонд накопительной пенсии, которая является собственностью работника и которую можно будет использовать только после ухода на пенсию.

При расчёте зарплаты и налогов можно использовать калькулятор, который находится по адресу www.minuraha.ee

	Сумма
Фонд заработной платы	1344,00
Социальный налог	330,00
Взнос по страхованию от безработицы (платит работодатель)	14,00
Брутто-зарплата	1000,00
Накопительная пенсия (II степень)	20,00
Взнос по страхованию от безработицы (платит работник)	28,00
Подходный налог	169,68
Нетто-зарплата	782,32
<i>Всего затраты работодателя (фонд заработной платы) 100%</i>	<i>1344,00</i>
<i>Государство получает налогов 38,8%</i>	<i>521,68</i>
<i>Работник получает на руки 58,2%</i>	<i>782,32</i>
<i>В пенсионный фонд поступает 3%</i>	<i>40,00</i>

Примечание

В данном примере предполагается, что работник представил в 2009 году заявление о продолжении поступления платежей в фонд накопительной пенсии. Для тех, кто заявление не представил, налоги рассчитываются так же, только в пенсионный фонд у них поступает денег меньше (2,2 % от фонда заработной платы или же 30 евро).

1.8 Накопления к пенсии

Как уже говорилось ранее, второй обязательной целью финансового плана вместе с резервом являются пенсионные накопления. Тем, кому менее 20 лет, пенсионный возраст кажется непонятной и непостижимо далёкой перспективой (да и тем, кому от 20 до 30 лет, кажется так же). Однако для того, чтобы в пенсионном возрасте проводить время без финансовых забот, нужна очень большая сумма денег. Поэтому будет разумно начать собирать эту сумму как можно раньше. Тогда и деньги смогут больше времени «поработать» на ваше благосостояние. Для этого будет достаточно ежемесячно откладывать с зарплаты маленькую сумму.

Пример

Ленна начнёт делать накопления к пенсии с 25-летнего возраста и будет копить деньги в течение 10 последующих лет (до 34-летнего возраста) по 1000 евро каждый год. После этого ни сента она больше копить не будет. Допустим, что инвестированные Ленной сбережения заработают в среднем 8 процентов в год (эта цифра не взята с потолка, но в то же время и не гарантирована – подробнее об ожидаемой доходности инвестиций будет

говориться на стр. 130). Начав копить в молодости, к 65-летию Ленна накопит 168 627 евро.

Мартин начинает копить деньги с 35 лет, в год по 1000 евро, и будет копить их в течение 30 лет. Его накопления зарабатывают столько же, сколько и у Ленны, в среднем 8 % в год. К 65-летию накопления Мартина составят 125 528 евро, то есть меньше, чем у Ленны, несмотря на то, что Ленна копила деньги десять лет, а Мартин 30 лет.

Причиной такого результата является сложный процент, который работал в пользу Ленны более длительное время, чем в пользу Мартина. К тому времени, когда Мартин положил в пенсионный фонд свои первые 1000 евро, у Ленны в этом фонде уже накопилось около 15 000 евро: 10 000 евро – это первоначальный взнос, а около 5000 евро это доход от инвестиций. Через следующие десять лет у Мартина тоже было около 15 000 евро, а у Ленны было более 31 000 евро, хотя она в течение этого времени взносов больше не делала.

Размер суммы, накопленной к пенсионному возрасту, будет дополнительно зависеть и от начала инвестирования к пенсии, и от размера дохода, полученного от инвестиций. Данная сумма также будет зависеть и от продолжительности пенсионного срока, и от

желаемых жизненных стандартов в пенсионном возрасте.

На основании статистических данных за 2009 год, эстонский мужчина, достигнув 65-летнего возраста, живёт в среднем ещё 14 лет, а женщина – ещё 18 лет. Это значит, что мужчины, достигшие пенсионного возраста, живут в среднем до 79 лет, а женщины – до 83 лет. Для сравнения: предполагаемая продолжительность жизни у эстонских мужчин (чаще этот показатель называется средняя продолжительность жизни) при рождении составляет 70 лет, а у женщин – 80 лет. При планировании пенсионных сбережений предпочтительно использовать цифры 79 и 83, которые показывают, что срок пребывания на пенсии не такой уж и короткий, как иногда утверждают некоторые люди, скептически относящиеся к пенсионным накоплениям.

Для нахождения суммы покрытия расходов в пенсионном возрасте существует два способа: кропотливо «собрать» все прогнозируемые расходы или, как говорят, использовать правило «сильнейшего».

В любом случае ясно, что чем скромнее готов человек жить в пенсионном возрасте, тем меньше он должен сберегать в период работы к пенсии и меньше работать. Правила «сильнейшего» действуют для людей, которые не желают в пенсионном возрасте вку-

сить «сладкой» жизни. Они приведены ниже.

Понадобится около 65 процентов средств от дохода, полученного в трудоспособном возрасте, если вы сможете экономить более 15 % своего дохода и вам не нужно будет в пенсионном возрасте погашать больших кредитов (например, жилищный кредит).

Понадобится 75 процентов от дохода на текущий момент, если вы сможете экономить от 5 до 14 процентов с этой суммы.

Понадобится 85 процентов от дохода на текущий момент, если вы экономите менее 5 процентов с этой суммы.

Люди, которые желают в пенсионном возрасте много, и при этом, не скупясь, путешествовать, испробовать какие-то новые и модные увлечения, жить достаточно активной общественной жизнью и т.д., могли бы учитывать, что в пенсионном возрасте им необходим такой же доход или даже больший, чем в трудоспособном возрасте.



Величину необходимых пенсионных сбережений вы сможете лучше оценить после прочтения главы «Пенсии и накопления к пенсии». Так как накопления к пенсии, а для многих и пребывание на пенсии, – это процесс, который длится десятки лет, в течение которых многое может случиться и измениться, для поддержания собственной мотивации обязательно нужно помнить, что от планирования финансов польза будет даже в том случае, если эти планы не всегда удастся выполнить или же придётся их иногда менять.

Инструменты, необходимые для расчёта пенсионных накоплений

www.kalkulaator.ee

>

[Расчет будущей](#)

СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

www.minuraha.ee › [Калькулятор инвестиций
kalkulaator.pensionikeskus.ee](http://kalkulaator.pensionikeskus.ee)

На веб-страничках нескольких банков Эстонии можно найти также пенсионные калькуляторы.

1.9 Жизненный цикл

Составление хорошего финансового плана предполагает, что составитель знает, как выглядит **финансовый жизненный** цикл человека и в каком пункте этого цикла в настоящий момент он сам находится.

Обычно финансовый цикл начинается в возрасте около 20 – 25 лет, то есть тогда, когда человек становится материально независимым от своих родителей (или же в значительной мере независимым, например, проживание у родителей не обязательно должно означать продолжения зависимости от родителей; возможно, что для обеих сторон такой образ жизни будет самым целесообразным).

В возрасте 20-25 лет финансовых ресурсов у человека мало или их вообще нет, зато у него есть много **человеческого капитала (ресурсов)**. Величину человеческого капитала (ресурса) можно найти, используя следующую формулу.



$$\text{Человеческий капитал} = \sum_{a=0}^n \frac{\text{годовой доход} \times (1 + \text{ставка роста дохода})}{(1 + \text{дисконтная})}$$

Формула показывает следующее: n означает здесь число оставшихся до пенсии лет, где человеческий капитал равен сумме доходов, зарабатываемых за оставшиеся до пенсии годы.

Дисконтная ставка нужна для того, чтобы редуцировать доходы будущих лет на сегодняшний день. Иначе нельзя будет сравнивать между собой евро, заработанный сегодня, и евро, который будет заработан через десять лет (подробнее об этом будет говориться в следующей главе). Дисконтная ставка не является одинаковой для каждой профессии, так как одни профессии дают большую надёжность и более стабильный доход, чем другие. При неопределённой профессии и доходе необходимо применять более высокую дисконтную ставку.

То, что означает дисконтная ставка, можно объяснить следующим образом. Представьте, что за все годы, отработанные в будущем, вы сегодня захотите получить сразу свою зарплату и возьмёте кредит, залогом которого станет ваш будущий доход. Естественно, что никто не согласится дать вам 1000 евро, чтобы получить назад эти 1000 евро через 20 лет. Чем дальше будет день выплаты долга и чем больше будет сомнение в возврате этого долга, тем меньше будет и согласие кредитора дать вам сегодня 1000 евро в счёт будущего.

Например, профессия учителя по сравнению с другими профессиями является очень надёжной, что означает и стабильный доход. Доход руководителя производства значительно выше дохода учителя, но в то же время он является менее надёжным, так как во времена экономического кризиса этот доход может упасть в разы, или же вообще данному руководителю производства могут отказать в месте работы из-за уменьшения ожидаемой собственником прибыли. Поэтому используемая для будущих доходов учётная ставка может быть у учителя 6 %, а у руководителя производства 11 % .

Величина человеческого капитала, найденная описанным способом, не должна рассматриваться как человеческая ценность. Человеческая ценность – это

больше, чем возможность зарабатывать деньги, и у неё имеется много разных сторон.

При составлении финансового бюджета не требуется учитывать данный расчёт в обязательном порядке. Но это будет полезно знать для того, чтобы понять, каким образом величина дохода, стабильность и количество трудовых лет влияют на возможности человека при реализации своих финансовых целей, а также для того, чтобы осознать необходимость заранее обозначить свои финансовые цели.

Пример

Сравним величину капитала троих людей: 25-летнего студента химика, 35-летнего учителя и 45-летнего руководителя производства. Исходные данные и их предпочтения увидите в нижеследующей таблице. Стоимость человеческого капитала на текущий день (или стоимость предполагаемых денежных доходов, пересчитанных на текущий день) можно получить, используя калькулятор аннуитета ценностей в настоящем и будущем на странице www.kalkulaator.ee (выбрать необходимо варианты «текущая стоимость» и «обычный аннуитет»; дисконтную ставку необходимо добавить в графу «годовая процентная ставка»).

	Марит	Михкель	Кен
Кто он (она) такой(-ая)?	Учитель 35 лет	Руководитель 45 лет	Химик 25 лет
Годовой оклад в текущее время (нетто)	9000 евро	30 000 евро	8000 евро
Ежегодный рост зарплаты	5%	7%	6%
Оставшиеся годы работы	30	20	40
Дисконтная ставка	6%	11%	8%
Текущая стоимость человеческого капитала	222 755 евро	390 021 евро	210 616 евро

Согласно данным предположениям, самый маленький человеческий капитал у химика Кена, который находится в самом начале своего трудового пути, – хоть ему ещё предстоит работать целых 40 лет, но его позиция на рынке труда в текущий момент не очень стабильна, также очевидно, что и прибавка к зарплате очень скромна. Ценность своего человеческого капитала Кен может увеличить, уменьшая дисконтную ставку. Для этого Кену необходимо будет выбрать либо работу с наиболее стабильным доходом, либо поднять потенциал роста зарплаты, например, открыв в себе качества руководителя или же сосредоточившись на каком-нибудь перспективном направлении в химии, или предпринять ещё что-то иное.

Например, став учителем химии, Кен сможет поднять свой человеческий капитал сразу до 252 446 евро, так как тогда при дисконтировании его будущих доходов нужно учитывать 6-процентную учётную ставку, а не 8-ми (и прогноз роста зарплаты должен быть 5 %)

– как и в примере с учительницей Марит. Акцентирование более быстрого роста зарплаты привело бы её к 9-процентному росту и при 9-процентной дисконтной ставке (дисконтную ставку необходимо поднимать, так как обычно с быстрым ростом возрастают и риски) к сумме 293 588 евро.

Если же Кен решит, что этого будет недостаточно, и, чтобы обогатиться, он построит наркологическую лабораторию, то таким образом он уменьшит свой человеческий капитал, так как это будет предпринимательством с очень большим риском. Скорее всего, занимаясь таким предпринимательством, через пару лет Кен окажется за решёткой, и это в свою очередь приведёт к концу быстрого роста доходов – на 40-летнюю карьеру наркодельцу, конечно же, не стоит полагаться. «Проигрывая» пример, в котором рабочих лет 5, первоначальные доходы составляют 8000 евро в год, годовой рост – 100 % и дисконтная ставка – 50 %, получим в этом случае стоимость человеческого капитала всего в 51 423 евро.

Работая, человеческий капитал можно трансформировать в денежный доход, из которого часть идёт на покрытие текущих расходов, часть сохраняется и помещается в финансовые активы. За счёт дохода, получаемого с финансовых активов или же от прода-

жи финансовых активов, человек имеет возможность содержать себя тогда, когда свой человеческий капитал он временно применить не может или же когда этот капитал уже будет исчерпан. В принципе, можно и социальные пособия, на которые вправе рассчитывать человек, а также и пенсию, получаемую от государства, отнести к своим финансовым активам.

Финансовый жизненный цикл человека можно разделить на следующие части.

- Перед тем, как завести семью человек начинает самостоятельную трудовую жизнь. Большая часть доходов идёт на покрытие текущих расходов, сбережений мало. С точки зрения управления финансами, это простое время, так как ещё мало денежных средств, которыми нужно управлять. Пенсионные накопления можно в этом возрасте инвестировать «агрессивно», так как остающиеся для использования этих сбережений десятки лет, очевидно, сгладят краткосрочные колебания в стоимости активов. Большинству людей в этом возрасте не нужно страхование жизни, так как у них нет близких, которые зависят от их человеческого капитала.

- В возрасте, когда человек уже завёл семью, часть его доходов идёт на покрытие текущих расходов, а также и на сбережения для потребностей средних перспектив – это или обучение детей, или приобрете-

ние жилья, или приобретение всего прочего, необходимого для поддержания своего образа жизни. Пенсионные накопления в этом возрасте стоит инвестировать в прогрессивные активы. Значимым становится страхование жизни, так как от его дохода зависит не только он сам, но и члены семьи.

- В предпенсионном возрасте, который обычно начинается между 45 – 65 годами (зависит от того, когда дети становятся самостоятельными), центр финансового планирования смещается в сторону подготовки к пенсии. Уменьшается величина человеческого капитала, потому что предстоящих рабочих лет становится всё меньше, а также может уже и здоровье быть не самым лучшим. Надеемся, что человек к этому возрасту сумел сохранить хорошую сумму финансового капитала, и теперь управлению финансовым капиталом необходимо уделять больше внимания, чем раньше. Если финансового капитала не хватает, можно предложить три варианта:

- увеличить человеческий капитал, больше работать, дольше работать;

- увеличить финансовый капитал, из полученных доходов необходимо больше, чем раньше экономить и инвестировать эти накопления в «агрессивные» фонды;

- сократить продолжительность жизни – но этой до-

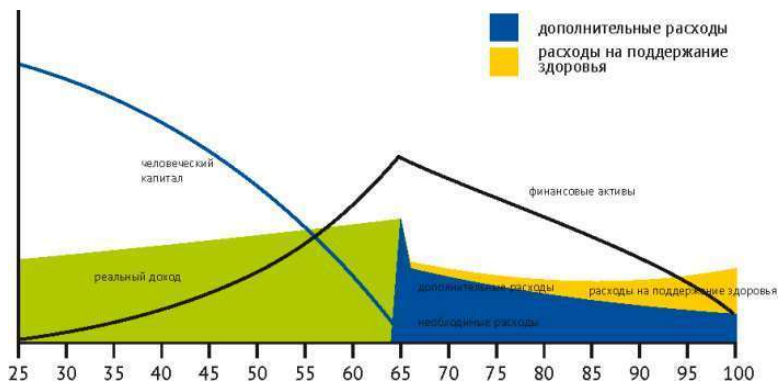
рогой большинство людей, по крайней мере, осознанно и преднамеренно не пойдёт.

- Активный пенсионный возраст – для очень многих людей в большинстве случаев однозначно не наступает с вступлением в официальный пенсионный возраст. Они по-прежнему, если нужно или же по собственному желанию, но продолжают работать, хотя бы с уменьшенной нагрузкой. В этом возрасте величина финансового капитала человека самая большая, она находится на пике или где-то рядом, а также человек в этом возрасте постепенно начинает использовать на ежедневные расходы свой финансовый капитал. В это время необходимо изменить свою инвестиционную стратегию: главное теперь сохранить свой накопленный капитал, а не увеличивать его. У состоятельных людей наступает в этом возрасте ещё и время для планирования своего наследства.

- В пассивный пенсионный возраст человек вступает обычно в возрасте 70-85 лет. В этом возрасте многие расходы на быт и досуг уменьшатся, так как у человека уже меньше энергии, чтобы действовать. Зато, очевидно, возрастут расходы на лекарства и медицинские услуги. Также здесь нужно быть готовым к непредвиденным и большим затратам. Может стать целесообразным и обмен своего жилья на меньшее.

- Достигается возраст, когда человеку трудно спра-

ввиться одному или же он вообще не может справиться без посторонней помощи, и ему требуется уход. В это время снижаются расходы на покрытие основных потребностей и всё больше возрастают расходы на медицинское обслуживание.



Источник

Milliman Research Report, "A Holistic Framework for Financial Planning"

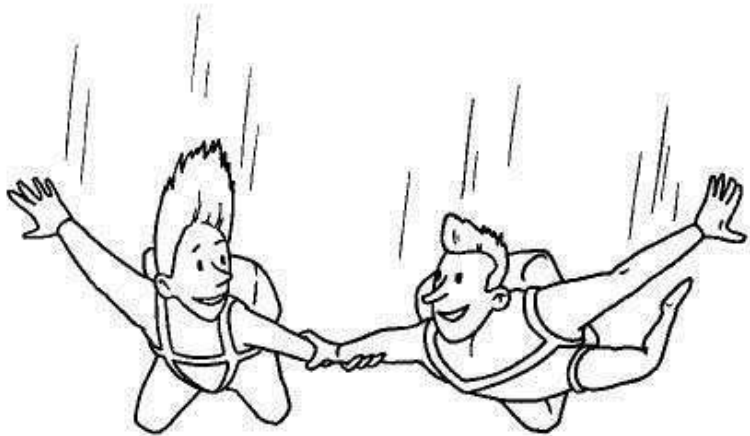
1.10 Важнейшие события в жизни

После описания финансового жизненного цикла требуется отдельно рассмотреть некоторые события личной жизни (первая работа или начало собственно бизнеса, покупка дома или квартиры, женитьба, рождение ребёнка, развод), которые основательно меняют характер доходов и расходов, и не всегда в понятном для человека направлении.

Когда человек **приступает к работе**, скорее всего, предполагается улучшение его финансового положения. Исключением может быть тот случай, когда устройство на работу сопровождается «отделением» от родителей. В этом случае человек сам должен нести все расходы, которые ранее ложились на плечи родителей (коммунальные расходы, частично расходы на питание и т.д.). Некоторые дополнительные расходы могут возникнуть также в связи с пополнением и обновлением гардероба. Например, может случиться так, что во время учёбы было достаточно одних джинсов, а теперь должность требует приличных костюмов.

Если вместо работы по найму начать заниматься предпринимательской деятельностью, это даёт определённую свободу (никто не заставляет больше ра-

ботать сверхурочно, теперь это делается добровольно). Но в то же время теряется стабильность доходов (раньше можно было требовать у работодателя обязательную в трудовом договоре зарплату, теперь же доход ровно такой, сколько приносит доход от предпринимательства). Во-вторых, став предпринимателем, человек берёт на себя дополнительные риски, с которыми он, будучи наёмным работником, ранее никогда не сталкивался. В зависимости от характера предпринимательской деятельности и её масштаба следует подумать и о страховании, которое предусматривает покрытие различного рода рисков (полезными могут быть страхование гражданской ответственности, страхование от перерывов в производственной деятельности и т.д.).



После начала **совместной жизни** или же **женитьбы** возможны два абсолютно противоположных сценария. Может так случиться, что некоторые расходы можно будет разделить на двоих, или же наоборот – вдобавок к своим расходам надо будет содержать ещё одного человека. Для предотвращения недоразумений, разумно было бы выяснить, какие имеются у партнёра финансовые цели и привычки. Кроме того, имеет смысл также обсудить и финансовое состояние обеих сторон: доходы, накопления, кредиты, страховки.

В начале семейной жизни денежные проблемы могут показаться недостаточно ощутимыми, но горькие

разочарования многих людей показывают, что их игнорирование потом может больно «отомстить».

Например, **развод** может сильно изменить финансовое состояние в зависимости от того, как будет разделено совместно нажитое имущество. Если семейная пара в денежном отношении достигла хорошего результата, но во время женитьбы не обговорила свои финансовые вопросы, то может так случиться, что значительная часть состояния при разводе окажется в кармане у юристов. Также при разводе может потребоваться большая сумма денежных средств в случае, если один из супругов должен будет выкупить у другого часть совместного имущества (например, часть квартиры или дома).

Рождение ребёнка не является обычно непредвиденным событием, в отличие от женитьбы или развода. Готовясь к этому событию, стоит уже заранее разузнать, какие пособия после рождения ребёнка родители могут получить от государства. Чтобы не было неизбежной необходимости выйти на работу на полный рабочий день сразу после окончания выплаты родительского пособия, было бы разумно откладывать часть своих доходов и на эти годы своей жизни. Рождение ребёнка обозначает тот момент, когда становится важным наличие страхования жизни.

1.11 Бестселлеры финансового управления

Говоря об управлении финансами и планировании, нельзя пройти и мимо бестселлеров на эту тему. В Эстонии такими, прежде всего, являются произведения Роберта Кийосаки «Богатый папа, бедный папа», «Квадрант денежного потока», а также и другие, вокруг которых Кийосаки построил целое производство: настольные игры, обучение, клубные мероприятия. Всё это происходит и в Эстонии, где весной 2010 года даже был установлен мировой рекорд по количеству участвующих в настольной игре Cashflow (Денежный поток), которая входит в комплект игр-Кийосаки.

Книги Кийосаки могут быть названы мотивационными книгами. Во многом его книги пропагандируют те же истины, что и написанные полвека назад бестселлеры по управлению денежными средствами, которые по сей день переиздаются, – это книга Наполеона Хилла «Думай и богатей. Как преуспеть в жизни?», изданная и на эстонском языке, и книга Джорджа Клейсона «Самый богатый человек в Вавилоне», а также написанная в этом жанре книга Барка Хеджеса, современника Кийосаки, «Проложите трубопровод, по которому потекут деньги», изданная и на эстонском

языке.

Пропагандируемая Кийосаки философия ведения денежных дел претерпела довольно много критики: утверждается, что в начинающих инвесторах она пробуждает слишком высокие ожидания, рекомендует им вкладывать в инвестиции, где заложен слишком высокий риск (особенно недвижимостью), необоснованно уменьшает значение образования. Многие рекомендации Кийосаки и не действуют так универсально, как пытаются показать.

Более вдохновляющей, чем описание отдельных случаев, взятых за основу бестселлера, является книга Томаса Дж. Стэнли и Уильяма Д. Данко «Мой сосед – миллионер» (у этой книги также имеется несколько продолжений, но они не переведены на эстонский язык). Наблюдения и рекомендации Стэнли и Данко, выборку которых можете увидеть на следующей странице, основаны на многочисленных интервью с миллионерами Соединённых Штатов, проведённых в течение нескольких десятков лет (началось всё с желания научиться, как лучше продавать миллионерам).

Книгу Данко и Стэнли критики также не обошли стороной, но писали о ней гораздо меньше, чем о бестселлерах Кийосаки. Основным недостатком их книги является то, что за основу выводов взяты интервью с характерным признаком, с так называемым «уклоном

на выживание» – то есть выводы основаны на рассказах тех людей, которые, много работая, сделали самих себя и в итоге стали миллионерами (это означает, что на опыте тех, кто выдержал это испытание). Однако неизвестно, скольким людям, пройдя этот же путь, так и не посчастливилось стать миллионерами.

Другими словами, жизнь гораздо сложнее и многообразнее, чем обычно нам кажется, на основе тех книг, в которых говорится о финансовой самореализации. Финансовое планирование, накопления и разумное инвестирование накоплений помогает людям двигаться в сторону денежной независимости. Но, даже следуя лучшим советам, не будет стопроцентной гарантии, что желаемый результат всегда и обязательно будет достигнут. Финансовый мир является вероятностным, а не предсказуемым. Тем не менее, вероятность достижения желаемых результатов в одних случаях больше, чем в других.



Что миллионер из соседнего дома не

делает (по крайней мере, до тех пор, пока он миллионером не стал):

Замечания, написанные в бестселлерах на тему по управлению личными финансами.

- Не покупай совершенно новой автомобиль – зачем, находясь в здравом уме, человек должен платить полную розничную цену за имущество, стоимость которого со временем быстро падает. Выезд автомобиля с торговой площадки означает уменьшение его рыночной стоимости в среднем на 11 %. Оценивает автомобили для покупателей и делится различными четкими рекомендациями интернет-портал www.edmunds.com из США. В течение первых пяти лет стоимость автомобиля падает в год на 15-25 % , затем, после следующих пяти, стоимость автомобиля будет составлять 37 % от стоимости нового автомобиля.

- Сальдо кредитной карточки в минусе не оставляй дольше, чем на срок, когда платить проценты не нужно. Кредитную карточку оставлять в минусе стоит только тем, кому нравится быть бедными. Не нужно покупать вещи, если не можешь за них сразу заплатить, то есть в долг. При накоплении таких покупок годовой процент за них в итоге может достигать даже несколько сотен евро.

- Не посещай регулярно рестораны. Питание вне дома гораздо дороже, чем приготовление пищи в домашних условиях. Регулярное питание

вне дома означает, что расходы на питание будут в год на несколько тысяч евро больше.

- Не общайся часто с транжирами. Невозможно сэкономить деньги, если часто проводить время в обществе людей, кому нравится быстро спустать деньги.

- Не плати полной розничной цены за фирменные вещи. На покупке вещей можно легко сэкономить в год сотни евро, если их покупать во время скидок. Эффект может быть особенно высок, если покупать одежду без марки.

- Не держи деньги на расчётном счёте. Обычно на расчётном счёте деньги почти не зарабатывают процентов. Путь к росту денег – это их размещение в инвестиционных фондах, в акциях, на срочных депозитах, в недвижимости (думая это сделать долгосрочно, то есть больше, чем на пятилетний срок).

Не покупай новые вещи, пока не износились старые. Чаше ремонтировать вещи обходится значительно дешевле, чем покупать новые.

- Не делай импульсивных покупок. Импульсивные покупки означают трату денег и заполняют дом вещами, которые не будут использоваться. Правильной тактикой при покупке вещей считается следующая: увидев в магазине вещь, которая понравилась, нужно вначале уйти из магазина без покупки, и если через пару дней будет казаться, что без этой

вещи не обойтись, тогда, может, на самом деле придётся вернуться и купить её.

- Не трать время на бессмысленные дела. Как говорят, время – деньги. На самом деле время ещё более ценно: время – это жизнь. Тратя время, тратишь жизнь

- Не сосредотачивай всё внимание на препятствиях, возникающих на пути к достижению своих целей. Если думать только о преградах, финишную ленточку можно упустить из виду, и финиш будет не достижим.

- Доходы зарабатываются не только платой за работу – взвешенно экономя и инвестируя, за годы можно будет создать портфель активов, который тоже будет давать значительный доход. Тот, кто не заставит свои деньги зарабатывать деньги, никогда не будет богатым.

2 Ежедневные банковские услуги

2.1 Платежные услуги

Говоря о ежемесячных банковских услугах, имеют обычно в виду **платежные услуги**. Это услуги, с помощью которых частные лица и предприятия могут делать взносы на свой **платёжный счёт** и снимать наличные деньги со своего платёжного счёта. Платёжными услугами, в том числе, являются выдача клиентам платёжных средств (это использование платёжных средств, например, при оплате платёжной карточкой товаров и услуг), выполнение платёжных операций и денежных переводов для клиентов (перевод денежных средств от плательщика получателю без открытия счетов).

В русском языке чаще используются термины «расчётный счёт» или «банковский счёт», чем «платёжный счёт», потому что, в основном, мы все пользуемся банковскими платёжными услугами. Банки далеко не единственные учреждения, которые предлагают платёжные услуги. Поэтому и в законодательстве,

регулирующем соответствующую область, говорится о платёжном счёте, а не о банковском.

Платёжные услуги предлагают нижеследующие компании и учреждения.

Банки, или кредитные учреждения. Кредитным учреждением называется компания (хозяйственная единица), основной и постоянной экономической деятельностью которой является открытое (то есть от ранее неопределённого круга лиц) привлечение денежных вкладов и предоставление кредитов от своего имени и за свой счёт. Также банки оказывают и платёжные услуги, так как они же находятся в центре денежных обращений. Финансовая инспекция выдаёт банкам разрешение на деятельность и контролирует их деятельность. Список действующих в Эстонии банков можно найти на домашней страничке Финансовой инспекции www.fi.ee.



Платёжные учреждения отличаются от кредитных тем, что они не имеют права выдавать кредиты за счёт средств, полученных от клиентов, и не имеют права принимать от населения вклады. Платёжные учреждения в виде вспомогательной услуги все-таки могут выдавать кредиты (например, перечислять по поручению клиента деньги, которые платёжное учреждение от клиента ещё не получило), но денежные средства других клиентов источником для кредитов быть не могут.

Список платёжных учреждений найдёте на домашней страничке Финансовой инспекции www.fi.ee.

Все эти учреждения имеют международное признание, большая часть из них предлагает в основном

услугу по переводу денежных средств. Данную услугу жители Эстонии часто используют для быстрой пере-сылки финансовой поддержки друзьям и родственни-кам, оказавшимся за границей в затруднительном по-ложении, а трудовые мигранты, выходцы из-за преде-лов Европейского союза, для регулярного отравления денег оставшимся дома семьям.

Учреждения электронных денег. Это предприя-тия, которые от своего имени выдают электронные деньги. Электронные деньги – это электронное пла-тёжное средство – карта, память компьютера или другое электронное устройство, сохраняющее (счи-тывающее) денежные единицы – сюда можно отнести очень разные технические решения.

Чаще всего у жителей Эстонии может возникнуть необходимость в использовании э-денег при оплате оформленных по Интернету незначительных сделок или при получении денег, особенно в сделках между частными лицами. Например, перед поездкой в Па-риж в случае предоплаты за аренду квартиры, чтобы арендатор на время поездки оставил её за вами. Ис-пользование международного банковского поручения в таких случаях, по крайней мере ранее и до послед-него времени, было очень дорогим и медленным спо-собом, а в случае платежей, выходящих за пределы еврозоны, всё остаётся как прежде.

Второе основное направление развития э-денег – это электронные карты, заменяющие наличные деньги, на которые можно скачивать деньги.

С технологической точки зрения здесь может быть примером проездной билет электрической железной дороги, который стали использовать осенью 2010 года (бесконтактная электронная смарт-карта, на которую можно скачивать деньги), но крайне ограниченная область использования её не даёт основания называть это э-деньгами. Но стоит отметить, что в мире одна из немногих успешных историй об э-деньгах, заменивших наличные деньги, берёт начало именно от проездной карты (Гонконговская Octopus карта), область использования которой позже расширилась на пункты быстрого питания, на газетные киоски, на парковочные автоматы, на продуктовые магазины и т.д.

Список учреждений э-денег можно найти на домашней страничке Финансовой инспекции www.fi.ee. На момент начала 2011 года в Эстонии компаний, предлагающих э-денежные услуги, ещё не было.

Так как жители Эстонии в основном используют платёжные услуги банков, то и дальнейший разговор будет, прежде всего, о них.

2.2 Расчётный счёт и расчёты

Банковские операции предполагают наличие **расчётного счёта** в банке. Самостоятельно банковский счёт могут открыть лица, достигшие 18-летнего возраста. Тем, кто моложе, банковский счёт может открыть их законный представитель (кто-то из родителей, опекун или же их доверенное третье лицо). Для открытия счёта законный представитель ребёнка должен представить документ, удостоверяющий его личность, и свидетельство о рождении ребёнка или же документ, который свидетельствует о законности опекуна.

До достижения ребёнком 18-летнего возраста детский счёт связан со счётом родителя или со счётом законного опекуна, но как только ребёнок становится совершеннолетним, родитель (или опекун) автоматически теряет право использовать счёт ребёнка.

До 7-летнего возраста у ребёнка отсутствует право самостоятельно совершать банковские операции. Детям в возрасте от 7 до 17 лет их законный представитель может оформить доступ к некоторым банковским операциям: получение банковской карточки, перечисления в Интернет-банке в пределах допустимого лимита, внесение на счёт наличных денег.

Открытие расчётного счёта для предприятий предполагает присутствие представителя предприятия с документом, удостоверяющим его личность (в случае, если предприниматель моложе 18 лет, то и его законного представителя), и с документом, удостоверяющим его право на представительство данного предприятия. Для предприятий, находящихся в стадии основания, открыть счёт будет немного сложнее. Вначале необходимо открыть стартовый счёт, на который перечисляется требуемый для создания предприятия капитал. Только после этого можно будет зарегистрировать это предприятие в регистре предпринимательства. Затем, после представления в банк всех необходимых документов, стартовый счёт будет изменён банком на обычный расчётный счёт.



За открытие расчётного счёта банки, действующие в Эстонии, обычно плату не берут, но в то же время за другие банковские услуги плата взимается. Банки используют различные варианты оплат, и совсем не просто выбрать из них наиболее выгодный. Имеется возможность за каждую банковскую операцию платить отдельно, но можно выбрать и пакеты с фиксированной месячной платой, которые содержат определённое количество бесплатных банковских услуг. При использовании некоторых банковских услуг, например, для тех, кто взял жилищный кредит, банк может за услуги по платежам и за банковские карточки брать плату меньше обычной.

Расплачиваясь за каждую услугу в отдельности, вы уверены, что платите только за ту услугу, которую получаете на самом деле. С другой стороны, общая стоимость всех отдельных услуг может стать гораздо выше, чем сумма покупки пакета услуг. Приобретение пакета услуг оправдывается в случае, если вам на самом деле необходимы все предлагаемые в пакете услуги, то есть допустимое их количество вы используете максимально.

Каждый банковский счёт имеет свой номер. На самом деле даже два: внутригосударственный номер и **IBAN** (International Bank Account Number). Для платежей внутри своей страны действуют как внутриго-

сударственный, так и международный номера счётов (от использования внутригосударственного номера банки планируют отказаться, тогда останется только IBAN). Для международных платежей необходимо использовать IBAN, в дополнение к этому на платёжном поручении необходимо указать идентифицирующий код банка получателя **BIC** (Bank Identification Code), который раньше назывался SWIFT-кодом.

Если кто-то захочет перечислить вам деньги, вы должны сообщить ему свой банковский счёт (при получении денег из-за границы надо сообщить IBAN и BIC). Если же вы захотите перечислить деньги, то вам нужно знать номер расчётного счёта получателя (при перечислении денег за границу необходимо знать IBAN и BIC).

В предыдущей части говорилось об открытии расчётного счёта в банках Эстонии. В других государствах требования банков на практике могут отличаться от эстонских требований, и бюрократии может быть больше.

2.3 Интернет-банк

Существует три способа для представления платёжного поручения банку (так же, как и для пользования другими автоматизированными банковскими услугами): это или лично идти в банковскую контору, или отдать распоряжение через телефонный банк, или же оформить платёжное поручение через интернет-банк.

В Эстонии вне всякой конкуренции Интернет-банк (используется больше всего), но те люди, которые примут решение учиться или работать за границей, должны учитывать, что не везде существует одинаковая практика. Например, во многих государствах Западной Европы широко используется для общения с банками телефонный банк.

Но вернёмся назад в Эстонию: для входа в Интернет-банк необходимо использовать идентификатор (признак пользователя) и пароли. Их можно получить в банковской конторе во время заключения договора для использования Интернет-банка. Постоянный пароль и кодовая карточка с изменяющимися паролями выдаётся в конверте безопасности. При первом входе в Интернет-банк нужно будет изменить постоянный пароль, и в дальнейшем следует регуляр-

но менять постоянный пароль. Постоянный пароль не рекомендуется использовать в качестве пароля (или в качестве другого признака пользователя) ни в какой другой системе, а также его нельзя сообщать другим. Постоянный пароль и идентификатор нельзя записывать на карточку с кодами или же держать их вместе с этой карточкой.

Надёжнее в Интернет-банк входить при помощи ID-карты, ID-мобильного телефона или при помощи PIN-калькулятора, чем с кодовой карточкой.

ID-карта, то есть удостоверение личности в Эстонии, – это первый документ, удостоверяющий личность, с помощью которого можно удостоверить себя в электронном виде, используя для этого код PIN1. А для подписания документов нужно использовать код PIN2. Для того, чтобы использовать ID-карту, нужно иметь настроенный в компьютере соответствующий считыватель ID-карты. Перед выбором услуги карту необходимо вставить в это считывающее устройство. ID-карта должна находиться в считывающем устройстве на протяжении того времени, пока вы находитесь в Интернет-банке. После выхода из Интернет-банка необходимо закрыть все окна браузера и вынуть из считывающего устройства ID-карту. ID-карту и PIN коды для ID-карты вместе держать нельзя.

Использование ID-мобильного телефона преду-

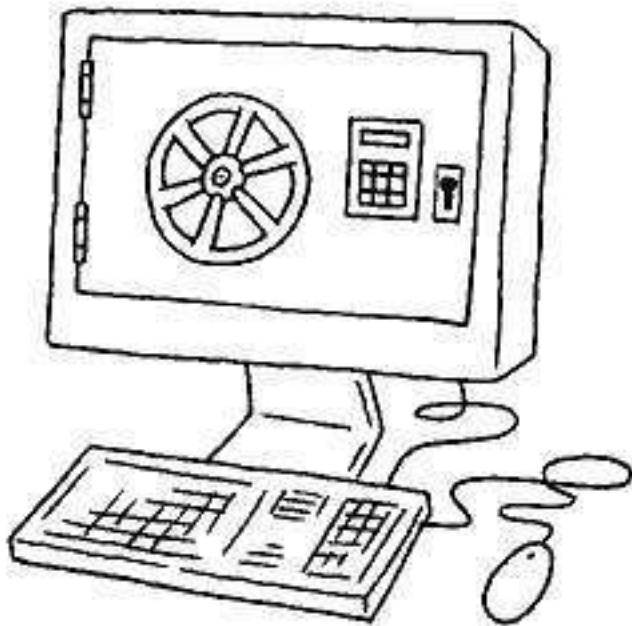
смаатривает заключение договора с оператором мобильной связи. После заключения соответствующего договора вы получите для своего телефона новую SIM-карту, которую необходимо активировать по адресу mobiil.id.ee услуги Mobiil-ID. Затем нужно на странице Интернет-банка ввести свой идентификатор (признак пользователя) и дальше нажать на кнопку «Войти с Mobiil-ID». На ваш мобильный телефон придёт сообщение с контрольным кодом, если он тот же, что и на главной странице Интернет-банка, то можно ввести код PIN1 Mobiil-ID. Для подписания сделок необходимо использовать код PIN2 Mobiil-ID.

PIN-калькулятор – это маленькое электронное устройство, которое со временем генерирует изменяющиеся коды. Генерированный код можно использовать для вхождения в Интернет-банк лишь в течение определённого времени, затем срок действия кода истекает. При получении из банка калькулятор защищен первичным PIN-кодом, который при первом использовании необходимо заменить. В качестве нового PIN-кода нужно выбрать трудно отгадываемую комбинацию из цифр, затем выбранный код необходимо запомнить, и ни в коем случае этот код нельзя держать в записанном виде вместе с PIN-калькулятором.

Рекомендации для защиты Интернет-банка

- Относитесь с подозрением к каждому

э-письму или СМС-сообщению, касающемуся банковских услуг, в которых вам сообщают о каком-нибудь чрезвычайном положении, для предотвращения которого вам необходимо незамедлительно сообщить свои банковские данные, например, пароли. Не позволяйте себе расстраиваться, даже если письмо выглядит так, будто бы оно было отправлено из банка. Мошенники прекрасно знают, как можно умело использовать похожие на банковские – шрифт, краски, логотипы и все прочее. Если получите такое письмо, немедленно сообщите о нём в свой банк.



Ни один банк никогда с помощью электронного письма не попросит вас заменить свои пароли. Банк никогда не попросит у вас с помощью электронного письма информацию о старых, то есть действующих паролях. Сменить пароль можно только или в банковской конторе, или же через Интернет-банк, в который вы вошли со своими паролями.

- Если вы редко используете Интернет-банк, то в этом случае рекомендуется хотя

бы иногда проверять остаток своего счёта и следить за банковской выпиской, чтобы возможное мошенничество можно было бы скорее обнаружить.

- Не используйте банковские пароли и коды для других услуг через Интернет. Использование разных паролей защитит ваш счёт эффективнее от возможных краж.

- Будьте осторожны не только при смене банковских паролей, но и при смене паролей других финансовых учреждений, которые тоже предлагают свои услуги в интернет-среде.

- Если у вас возникло подозрение, что ваш пароль и коды стали известны другим лицам, или же вы их потеряли, незамедлительно нужно позвонить в банк и приостановить использование услуг Интернет-банка. Во всех банках заблокировать услугу Интернет-банка можно круглосуточно. Чтобы восстановить использование услуг Интернет-банка, вам необходимо обратиться в банк, где вы сможете получить новый пароль и новую кодовую карту.

2.4 Платёжные поручения

Самый распространённый в Эстонии способ перевода денег от одного лица другому без использования наличных – это использование **платёжного поручения** (если оставить в стороне розничную торговлю, где за товар можно расплатиться карточкой): плательщик даёт своему банку распоряжение перечислить указанную сумму на счёт получателя. Примерно 9/10 выплат зарплат работодатели Эстонии делают при помощи платёжного поручения. Платёжные поручения – это основная форма оплаты расчётов между предприятиями и достаточно распространённая между частными лицами.

Причина популярности платёжного поручения – это его удобство и быстрота: в Интернет-банке внутри-банковские платежи поступают со счёта плательщика на счёт получателя в течение срока от нескольких минут до десятков минут, в некоторых банках платёжные поручения выполняются и в не общепринятое рабочее время и в выходные дни.

Внутригосударственные платежи между банками (это платежи, когда счёт плательщика и счёт получателя находятся в разных банках) происходят немного медленнее: в банковские дни, при обычном платеже,

деньги со счёта плательщика в одном банке на счёт получателя в другой банк поступают в течение 30–90 минут. Если платёж срочный, он поступит на счёт получателя в течение 5 минут, но за данный вид платежа банки взимают плату, которая в разы больше, чем плата за обычный платеж (так как он проходит через другую расчётную систему). При этом необходимо учитывать, что расчётная система Банка Эстонии проводит межбанковские платежи в рабочие дни, с 8.15 и до 18.00, а в выходные дни и в дни государственных праздников платежи не происходят. Это означает, что если в пятницу в 18.01 через Интернет-банк перечислить деньги в другой банк, то на расчётный счёт получателя они поступят лишь в понедельник утром. Необходимо также знать, что некоторые банки, в отличие от Банка Эстонии, могут установить для платежей свои собственные конкретные сроки.



Некоторые банки предлагают возможность осуществления межбанковских перечислений в течение

суток при помощи мобильного платежа, то есть через мобильный телефон. Для использования этой услуги необходимо, чтобы как плательщик, так и получатель имели соответствующий договор о подключении мобильных платежей к банковской системе.

При международных банковских платежах расчёт времени за перевод идет не на минуты и часы, а на дни. В Европейском Союзе переводы в евро должны происходить в течение трёх банковских дней (то есть денежные средства должны дойти от плательщика к получателю не позднее третьего рабочего дня после начала их выплаты). С начала 2012 года переводы не могут длиться дольше, чем один банковский день (получатель должен получить деньги в день $T + 1$). Платежи в рамках международных банковских групп могут уже сейчас иногда происходить быстрее. Но при платеже, который поступает в Европейский Союз, или, наоборот, который выходит из Европейского Союза (например, в Новую Зеландию), срок перевода может занять больше времени, чем при платеже в евро внутри Европейского Союза.

Стоимость международных банковских платежей традиционно довольно-таки большая. Ситуация изменилась при платежах в евро, которые выполняются в странах еврозоны: банки должны производить платежи на тех же условиях, что и при внутригосудар-

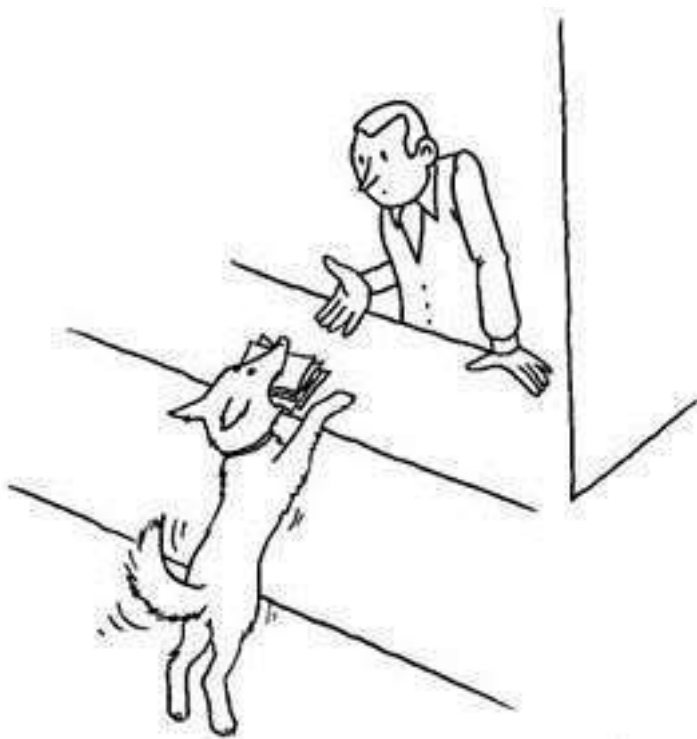
ственных платежах в евро, взимая за данную услугу такую же плату.

В случае, если вы не получили деньги, которые, по вашим данным, уже вам перечислены, для выявления возможных причин задержки (ошибочная идентификация и прочее) необходимо начинать с того банка, куда платёж был подан для его выполнения (то есть с банкаплательщика).

Если платёж был сделан после контрольного времени, назначенного для принятия указанной оплаты, то он поступит на счёт получателя на следующий банковский день.

Тем, кто отправляется учиться или работать в США, Канаду, Австралию, Великобританию, Ирландию или Францию полезно знать, что в этих государствах довольно широко применяются чековые платежи, которые совершенно не известны в Эстонии. В случае чековых платежей плательщик выписывает вам на необходимую сумму чек, который надо представить в свой банк, который, в свою очередь, перечислит указанную сумму на ваш расчётный счёт.

2.5 Прямые платёжные поручения, постоянные платёжные поручения и э-счета



Обычное платёжное поручение требует отдельного действия для каждого платежа. При повторяющихся платежах, например, при оплате счетов за телефон, за коммунальные услуги, за учёбу и т.д., плательщик при помощи [прямого платёжного поручения](#) может упростить свою жизнь. При заключении договора о прямом платёжном поручении получатель денег отправляет счёт как плательщику, так и банку данного плательщика. На основании договора о прямом платёжном поручении в день, предусмотренный договором, банк автоматически перечисляет получателю указанную в счёте сумму.

При оформлении договора можно установить лимит, выше которого при помощи прямого платёжного поручения перечисления делать будет нельзя. Если сумма на счёте будет превышать установленный лимит, оплата будет зависеть от того, разрешает ли частичную оплату получатель или нет. Если частичная оплата разрешена, получателю перечисляется сумма, не превышающая лимит. Если же частичная оплата запрещена, в этот раз прямое платёжное поручение останется не выполненным.

Во всяком случае, плательщик должен позаботиться о том, чтобы в день оплаты на счёте находилось нужное количество денег. Таким образом, прямое платёжное поручение хоть и облегчает жизнь, но

в то же время предполагает, что человек в финансовой области умеет смотреть «дальше текущего дня».

Прямое платёжное поручение нельзя заключить для любого платежа. Нужно, чтобы и получатель платежа заключил с банком договор получателя прямого платёжного поручения. Большинство предприятий и учреждений, клиентам которых было бы целесообразно платить при помощи прямых платёжных поручений, этот договор заключили. Использование прямого платёжного поручения не предусматривает, чтобы счет плательщика и счет получателя находились в одном банке. Прямое платёжное поручение работает и между банками.

Кроме прямого платёжного поручения, банки предлагают ещё договор постоянного платёжного поручения. С помощью постоянного платёжного поручения удобно производить регулярные продолжительные перечисления, а также перечисления с фиксированной суммой. Например, родители могут на счёт ребёнка перечислять деньги на карманные расходы или студенты – на счёт арендатора для оплаты вместе снятого жилья, каждый свою часть. Для постоянного платёжного поручения необходимо только желание плательщика, получателю денег с банком договор оформлять не надо.

Третья возможность, которая упрощает оплату ре-

гулярных платёжных поручений – это э-счета (электронные счета). Э-счёт означает, что поставщик услуг (например, оператор мобильной связи) не присылает вам счёта на бумаге в обычный почтовый ящик или на электронную почту в виде файла, а посылает их в интернет-банк, где вы нажатием соответствующей кнопки мгновенно получите платёжное поручение с заполненными данными.

2.6 Смена банка



В отличие от оператора мобильной связи, которого клиент может при желании сменить, оставив свой номер телефона прежним, номер банковского счё-

та оставить прежним при смене банка нельзя. Сменить банк просто, если частное лицо связывается с банком только расчётный счёт. В этом случае достаточно прийти в новый банк и представить заявление по переводу расчётного обслуживания. Услуги расчётного обслуживания включают в себя расчётный счёт и связанные с ним прямые и постоянные платёжные поручения. После представления заявления новый банк выяснит у старого банка, существуют ли какие-нибудь препятствия для перевода расчётного счёта в новый банк. Если препятствий нет, новый банк переведёт со старого счёта остаток денежных средств, а также, по желанию клиента, связанные с этим счётом прямые и постоянные платёжные поручения в свой банк. Плата за данную услугу не взимается. Перевод расчётного счёта происходит в течение двух-четырёх недель. На перевод договоров прямых платёжных поручений уйдёт больше времени, на начало действия нового договора может пойти дополнительно ещё месяц.

Иногда препятствием для перевода расчётного счёта или для приостановления данного перевода могут быть так называемые исключаящие обстоятельства. Некоторые обстоятельства очевидны – в старом банке может быть по какой-нибудь причине счёт арестован (например, долг по налогам или по решению суда) или же имеется задолженность перед старым

банком. В таких случаях счёт в другой банк перевести нельзя до тех пор, пока долг не будет ликвидирован.

Имеются ещё и другие препятствия для смены банка. Полному переводу банковских услуг расчётного обслуживания (это закрытие счёта, но не перевод расчётов) могут препятствовать следующие обстоятельства:

имеющийся со старым (прежним) банком кредитный договор (например, договор на жилищный кредит, договор на кредитную карту или договор на какой-либо другой кредит);

договор на управление счётом ценных бумаг;

договоры на срочный и инвестиционный вклад, договор на сберегательный вклад, договор на потребительский вклад или какой-либо иной договор на инвестиционные услуги.

Все эти банковские услуги связаны с расчётным счётом. Закрывая расчётный счёт, нужно закрыть и связанные с ним кредиты и вклады, а также перевести счёт ценных бумаг.

Никто не может запретить иметь человеку или предприятию два, три или ещё больше банковских счётов. Наличие банковского счёта не всегда связано с расходами, например, если для использования находящихся на счёте денег не взята банковская карточка. Переводу Как выбрать финансовое учрежде-

ние, предлагающее финансовые услуги? Первый шаг: обозначьте основную цель! Выясните для себя, какова ваша цель или же для чего вам нужен банк, страховое общество или компания, предлагающая инвестиционные услуги? Разузнайте, какие финансовые учреждения предлагают именно те услуги, которые нужны вам. Самый простой способ для этого – посетить интернет-страницы банков, страховых обществ или компаний, лизинговых компаний, инвестиционных компаний и компаний, управляющих фондами, или же самому отправиться на место. Второй шаг: определитесь с содержанием! Определите для себя, что вы, прежде всего, ожидаете от услуги. Учитывайте, что условия, которые для вас являются существенными, знаете только вы! Банк не будет знать о них, если вы об этом не скажете. Таким образом, подходит ли та или иная услуга человеку, прежде всего, решает он сам. банковских услуг расчётного обслуживания в другой банк все-таки может препятствовать наличие кредита в прежнем банке. В зависимости от условий кредитного договора перевод банковских услуг расчётного обслуживания может привести к пересмотру условий кредитования со стороны прежнего банка. Банк, выдавший вам кредит, хочет иметь обзор движения ваших денежных средств. Но если все поступления и выплаты проходят через расчётный счёт в дру-

гом банке, у кредитующего банка такая возможность просто будет отсутствовать.

Поэтому не стоит останавливаться на случайном выборе банка: чем больше банковских услуг, связанных с расчётным счётом, вы используете, тем хлопотнее будет вам в дальнейшем сменить банк.

Как выбрать финансовое учреждение, предлагающее финансовые услуги?

Первый шаг: обозначьте основную цель!

Выясните для себя, какова ваша цель или же для чего вам нужен банк, страховое общество или компания, предлагающая инвестиционные услуги?

Разузнайте, какие финансовые учреждения предлагают именно те услуги, которые нужны вам. Самый простой способ для этого – посетить интернет-страницы банков, страховых обществ или компаний, лизинговых компаний, инвестиционных компаний и компаний, управляющих фондами, или же самому отправиться на место.

Второй шаг: определитесь с содержанием!

Определите для себя, что вы, прежде всего, ожидаете от услуги. Учитывайте, что условия, которые для вас являются существенными, знаете только вы! Банк не будет знать о них, если вы об этом не скажете. Таким образом, подходит ли та или иная услуга человеку, прежде всего,

решает он сам.

Не давайте себя ввести в заблуждения красиво звучащими предложениями!

Договоритесь о консультации и попросите ознакомить вас с интересующей услугой и сопутствующими ей условиями. Информацию можно получить при помощи э-письма, отправив его с вопросами нескольким финансовым учреждениям, обслуживающим клиентов.

Попросите обслуживающую компанию предложить вам различные способы решения, а также объяснить их существенные различия. Обратите внимание на свои права и обязательства.

Прочтите все условия от начала до конца. Не бойтесь просить пояснений и подтверждений, если вы не имеете чёткого представления о чём-то. Возможно, условия можно ещё обсудить.

Третий шаг: сравните между собой предложения!

Не ленитесь и разузнайте обо всём не только в своём банке! Всегда знакомьтесь хотя бы с тремя возможностями и не принимайте решения, основываясь только на цене.

Знайте, что некоторые необходимые для вас услуги может предложить как банк, так и страховая компания, инвестиционная компания, лизинговая компания, а также и компания, управляющая фондами. Многие финансовые

услуги переплетены между собой. Например, инвестирование связано с банковскими услугами и страхованием.

Сравните между собой условия, которые предлагают финансовые учреждения, и выберите среди них тот банк, страховую компанию или же фонд, чьи условия являются для вас самыми гибкими и подходящими.

Не спешите при выборе услуги и, если возникло, хоть малейшее сомнение, не бойтесь сказать «нет» предлагающей вам услугу компании или же взять для обдумывания дополнительное время. Не подписывайте ни одного документа, прежде чем вы не ознакомились с его содержанием и не убедились в том, что всё в этом документе для вас понятно!

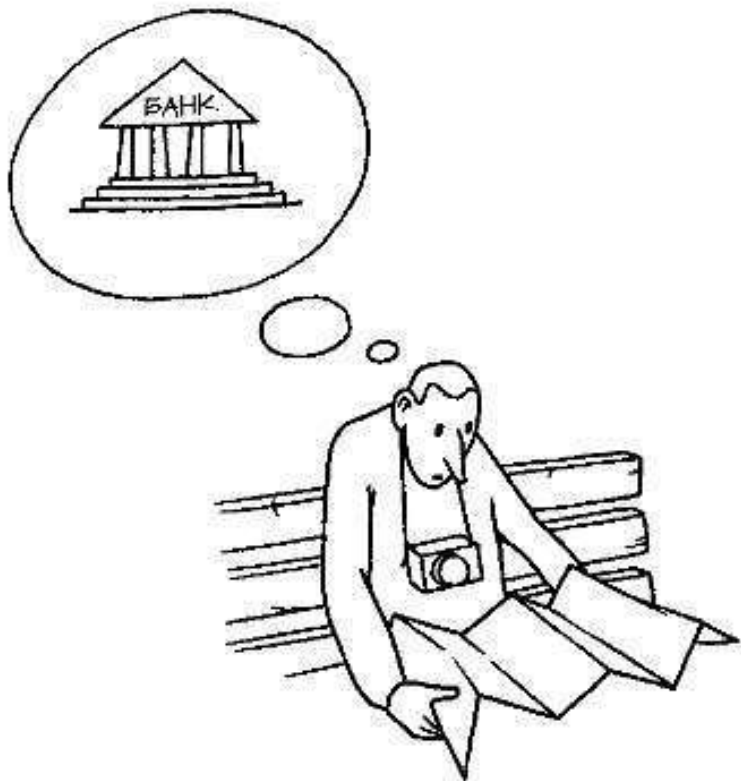
2.7 Банковские карточки

Оплачивать товары и услуги можно **банковской карточкой**, нет необходимости носить с собой наличные. Банковская карточка может быть как дебетовая, так и кредитная.

Когда расплачиваются **дебетовой карточкой**, со счёта владельца этой карточки деньги дебитируются, то есть снимаются сразу. Деньги снимаются с текущего счёта, с которым связана карточка. Это означает, что плательщик дебетовой карточки использует денежные средства, находящиеся на его расчётном счёте. С помощью дебетовой карточкой можно расплачиваться за покупки в магазинах и за услуги, оказанные предприятиями, как в Эстонии, так и за границей, делать перечисления в банкоматах, смотреть банковскую выписку и снимать наличные средства. Карточкой может пользоваться только тот человек, на чьё имя она выдана, то есть тот, кому принадлежит карточка.

Кредитная карточка – это банковская карточка, которая даёт её владельцу возможность отложить время оплаты за сделанные покупки. Другими словами, кредитная карточка даёт возможность использовать ранее оговорённую сумму, данную банком в кредит,

то есть использовать те деньги, которые банк дал в кредит. В общем случае величина лимита зависит от суммы регулярных неттопоступлений владельца карточки, и чем больше будет этот доход, тем больший лимит банк будет согласен дать. При оплате кредитной карточкой остаток текущего счёта не ограничивает покупок, а ограничивает их лишь свободный (то есть ещё не использованный) лимит кредитной карточки.



Прежде всего, кредитная карточка предусмотрена для оплаты покупок, но, кроме того, с помощью кредитной карточки можно снимать и наличные; оплата за использование кредитной карточки производится в определённое банком число месяца и в преду-

смотренном банком порядке. Способы возврата кредита могут быть различными. Конечно, карточка может быть использована только тем человеком, которому она выдана.

Использование кредитной карточки сопровождается большими расходами, чем использование дебетовой карточки. За использование кредитной карточки может быть установлена годовая плата, за обслуживание может взиматься ежемесячная плата, но кредитная карточка может быть и бесплатной.

Кредитные карточки можно условно разделить на три группы.

Кредитная карточка с фиксированным возвратным платежом – с помощью этой кредитной карточки можно в течение согласованного количества дней использовать беспроцентный кредит. Все суммы, израсходованные в прошлом месяце, банк сам в установленный день оплаты снимет с расчётного счёта владельца карточки. День возврата или день погашения кредита – это конкретная дата, например, 20 число каждого следующего месяца. В общем случае за пользование этой карточкой установлена годовая плата.

Кредитная карточка со свободным платежом – в этом случае пользователь кредитной карточки может сам выбрать как срок возврата кредита, так и сум-

му возврата кредита. Возврат суммы кредита может происходить и частями. Если в согласованный день деньги не будут возвращены, то надо будет с использованной суммы долга платить банку проценты. Чем дольше будет возвращаться долг, тем больше будет сумма процентов.

Карточка рассрочки платежей – по своей сути это кредитная карточка, при пользовании которой период возврата потраченных денег может растянуться на несколько лет. Обычно карточку рассрочки платежей применяют для оплаты крупных покупок. Использованный лимит кредита возвращают банку в виде фиксированных платежей, указанных в договоре. С суммы использованного кредита необходимо каждый месяц платить проценты, которые банк автоматически снимает с расчётного счёта владельца карточки. Чем быстрее сумма кредита будет возвращена банку, тем меньше будут проценты.

Карточка рассрочки платежей – по своей сути это кредитная карточка, при пользовании которой период возврата потраченных денег может растянуться на несколько лет. Обычно карточку рассрочки платежей применяют для оплаты крупных покупок. Использованный лимит кредита возвращают банку в виде фиксированных платежей, указанных в договоре. С суммы использованного кредита необходимо каждый ме-

сяц платить проценты, которые банк автоматически снимает с расчётного счёта владельца карточки. Чем быстрее сумма кредита будет возвращена банку, тем меньше будут проценты.

Самыми главными условиями использования кредитных карточек являются условия возврата кредита, принципы расчёта процентов и пени. Основное внимание при выборе кредитной карточки следует обратить именно на них, а не на те особые свойства, которые подчёркиваются в рекламной кампании тех учреждений, которые выдают карточки.

Процентные ставки кредитных карточек выше, чем процентные ставки потребительских кредитов. Поэтому для тех, кто слабо управляет своими финансами, и для тех, кто склонен к перерасходам, разумным было бы избегать пользоваться кредитными карточками, ограничившись использованием лишь дебетовой карточки. Дебетовая карточка даёт возможность израсходовать лишь ту сумму, которая имеется в данный момент на банковском счёте.

В то же время кредитные карточки бывают необходимы в некоторых ситуациях: например, при бронировании гостиницы, при покупке через Интернет билетов на самолёт, при иных покупках через Интернет и т.д. Особенно необходима кредитная карточка для тех людей, которые много путешествуют, так как она тре-

буется при бронировании различных услуг. Кредитная карточка показывает также и доверие банка к клиенту. Да и наличие кредитной карточки в быту дает гибкость в денежных делах, что иногда может очень пригодиться.

Так как банки выдают кредитные карточки с очень разными условиями, прежде, чем ходатайствовать в банке о получении кредитной карточки, или прежде, чем принять предложение банка о получении кредитной карточки, следует обязательно сравнить условия использования различных кредитных карточек.

Использование дебетовой и кредитных карточек можно считать более надёжным способом, чем использование наличных средств. Если вы потеряете деньги, или их у вас украдут, надежды получить их назад практически нет. Потерянную или украденную банковскую карточку заменить просто, но, чтобы избежать злоупотреблений с попавшей в чужие руки банковской карточкой, банки проделали много работы. Владелец карточки также может уменьшить риск того, чтобы с помощью карточки нежелательное лицо не смогло подобраться к его деньгам, следуя простым правилам.



Рекомендации владельцам карточек, которые помогут избежать злоупотреблений вашими карточками

- Время от времени следите за остатком своего банковского счёта, проверяйте выписку как банковского счёта, так и выписку счёта кредитной карточки. Это поможет быстрее обнаружить возможное мошенничество.

- Никогда не посылайте данные своей кредитной карточки через Интернет и электронную почту, пока не убедитесь в надёжности и достоверности сделки.

- Избегайте неизвестных Интернет-магазинов! В Интернет-магазине вы доверяете данные своей кредитной карточки совершенно неизвестному вам лицу.

- Не держите в одном месте банковскую карточку и необходимые для её использования коды! Не записывайте коды на карточку! В случае воровства карточки любой, кто знает ваши коды и пароли, может использовать деньги, находящиеся на вашем расчётном счёте. Если будет украдена банковская карточка с написанными на ней кодами, или же коды будут находиться вместе с карточкой, банк не должен будет возмещать вам возникший ущерб.

- Расплачиваясь банковской карточкой или снимая через банкомат деньги, убедитесь в безопасности обстановки! Следите за тем, чтобы

никто не смог подсмотреть, какой вы вводите PIN-код.

- Перед тем, как ввести PIN-код или подписываясь, если при оплате в платёжном терминале была использована магнитная полоса карточки, всегда проверяйте, соответствует ли стоимость покупки сумме, обозначенной на платёжной квитанции.

- Как в Эстонии, так и за границей, расплачиваясь банковской карточкой, не позволяйте обслуживающему персоналу удаляться с этой карточкой из поля вашего зрения. Таким образом вы сможете избежать копирования данных. Копирование данных для изготовления фальшивой карточки с вашими данными потребует всего нескольких секунд.

- С целью выманивания данных карточек используется также рассылка электронных писем клиентам. Электронное письмо оставляет впечатление, что оно послано банком. В таких сообщениях клиента просят под каким-нибудь предлогом внести PIN-коды своей кредитной карточки. В действительности, банки этого никогда не делают. Если у вас просят информацию о вашем PIN-коде, вы определённо имеете дело с мошенниками.

- Банк имеет право предполагать, что все сделки карточкой совершены владельцем этой карточки и отвечают запросам владельца до тех

пор, пока не будет доказано обратное. Поэтому незамедлительно сообщите о потере карточки! Банк одновременно с выдачей банковской карточки сообщает и свой номер телефона, по которому в случае потери или блокирования карточки надо будет позвонить. Если вы сообщили банку о пропаже или потере карточки, за те сделки, которые будут совершены утерянной или же украденной карточкой, вы отвечать уже не будете.

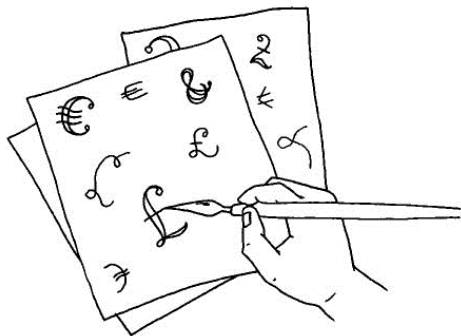
3 Финансовая математика

3.1 Основы финансовой грамотности

Управление финансами требует знаний по математике. Хорошей новостью для тех, кто не особо дружит с математикой, является то, что большая часть финансовых правил включает лишь четыре арифметических действия: сложение, вычитание, умножение и деление. Среди профессиональных финансистов, которые отвечают за рост денег в финансовых учреждениях, есть, конечно, специалисты со специальным математическим образованием. Но, несмотря на то, что в последние десятилетия резко выросла роль квантовых аналитиков, в сфере ведения личных финансов специалистами считаются и те, кто умеет правильно интерпретировать результаты четырёх основных арифметических действий.

Чтобы выяснить, в каких взаимосвязях необходимо разбираться каждому человеку, используем один вопросник, с помощью которого оценивали основы финансовой грамотности жителей Голландии. Вопросы

были следующие.



Предположим, что у вас на сберегательном вкладе имеется 100 евро, процентная ставка вклада составляет 2 % в год. Сколько денег будет на вашем сберегательном счёте через пять лет, в случае, если в течение этого времени со счёта вы ни цента не снимали?

- а) больше, чем 102 евро
- б) ровно 102 евро
- в) меньше, чем 102 евро
- г) не знаю

Предположим, что у вас на сберегательном вкладе имеется 100 евро, процентная ставка вклада составляет 20 % в год, и вы не будете снимать ни основную сумму, ни проценты. Какова величина суммы, которая будет на вашем сберегательном счёте через

пять лет?

- а) больше, чем 200 евро
- б) ровно 200 евро
- в) меньше, чем 200 евро
- г) не знаю

Предположим, что процентная ставка вашего сберегательного вклада составляет 1 % в год, а инфляция составляет 2 % в год. Сколько вы смогли бы купить товаров за деньги, которые будут находиться на этом счёте через один год? а) больше, чем сегодня б) столько же, сколько и сегодня в) меньше, чем сегодня г) не знаю

Предположим, что ваш друг получил сегодня наследство в размере 10 000 евро, а его брат получит сумму в размере 10 000 евро через три года. Чьё наследство больше?

- а) моего друга
- б) его брата
- в) их наследство одинаково
- г) не знаю

Предположим, что к 2013 году ваш доход будет в два раза больше, стоимость всех товаров увеличится так же. Сколько вы сможете купить товаров в 2013 году на сумму своего дохода?

- а) больше, чем сегодня
- б) столько же

в) меньше, чем сегодня

г) не знаю

Правильные варианты ответов – а, а, в, а, б. По итогам данного исследования, на все пять вопросов правильно ответили примерно 40 %. Такой же результат был получен в ходе некоторых других исследований. Это значит, что очень многие люди не знают правильных ответов на самые элементарные финансовые вопросы.

Распределение ответов 1058 голландцев, участвовавших в проведении исследования

В общей сложности проценты не составят 100 %, так как некоторые из тех респондентов, которые приняли участие в исследовании, не ответили на все вопросы.

Верные и неверные ответы, %

	Вопрос 1	Вопрос 2	Вопрос 3	Вопрос 4	Вопрос 5
Верно	90,8	76,2	82,6	72,3	71,8
Неверно	5,2	19,6	8,6	23	24,3
Не знаю	3,7	3,8	8,5	4,3	3,5

Количество правильных ответов (отмечено количество правильных ответов, %)

0 верных ответов	1 верный ответ	2 верных ответа	3 верных ответа	4 верных ответа	5 верных ответов
2,3	2,8	6,7	15,1	32,8	40,2

Источник

Maarten van Rooij, Annamaria Lusardi, Rob Alessie, "Financial literacy and stock market participation", NBER Working Paper 13565, 2007

Чтобы понять, что такое вклад, инвестиционные и кредитные продукты и как влияет их использование на финансовое положение людей, необходимо осознать хотя бы значения трёх пар: простой и сложный процент, номинальный и реальный процент, а также текущая и будущая стоимость денег. И дополнительно полезно было бы знать, что такое риск и каким образом он измеряется.

3.2 Простой процент и сложный процент

В первой главе, в примере накопления пенсионных сбережений, мы уже бегло ознакомились со сложным процентом. Именно сложный процент, или же «чудо сложного процента», если использовать язык эмоциональных консультантов, является основным потенциалом на пути к богатству для долгосрочных сбережений.

В математическом смысле деньги можно заставить зарабатывать деньги двумя способами: при помощи простого или сложного процентов.

Простой процент означает, что человек использует доход, полученный в результате инвестиции вкладов (например, проценты или дивиденды).

Сложный процент означает, что человек не использует заработанный доход, а наоборот, оставляет его вместе с первоначальной суммой зарабатывать деньги, то есть **реинвестирует** доход.

Формула простого процента выглядит следующим образом: $I = A \times i$

Формула сложного процента выглядит следующим образом: $I = [A \times (1 + i)^n] - A$

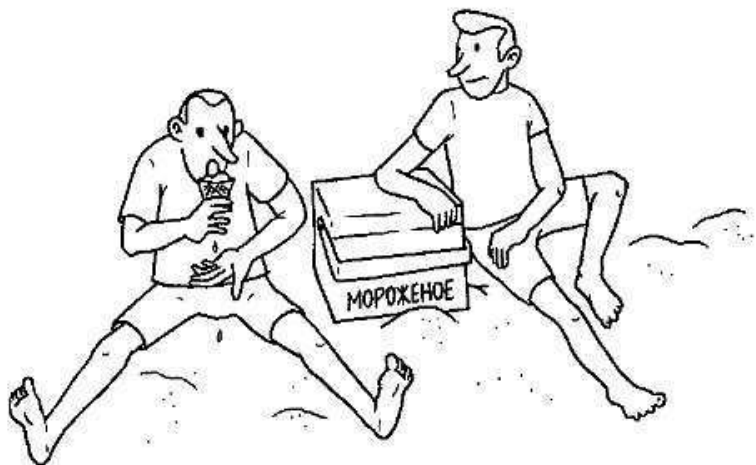
Где I – это дополнительная сумма, заработанная к

инвестициям;

A – первоначальная инвестиция;

i – процентная ставка за период;

n – количество периодов.



Пример

Допустим, что процентная ставка срочного вклада в размере 1000 евро равна в год 4 %. Это значит, что за год с 1000 евро мы заработаем 40 евро. В случае, если каждый год мы будем эти 40 евро использовать, основная сумма инвестиций не изменится, и в мы дальнейшем будем зарабатывать в год по 40 евро.

Совсем другая история будет, если мы не

будем использовать заработанные деньги, и они останутся на счёте. В этом случае основная сумма вырастет к концу года до 1040 евро, и на следующий год проценты будут зарабатывать уже с этой суммы, то есть $1040 \times 4\% = 41,60$ евро. В начале третьего года основная сумма вырастет до 1081,6 евро, и проценты уже с этой суммы будут равны 43,26 евро.

К 30 году сумма инвестиций может вырасти до 3118,60 евро, а величина суммы процентов, которую можно будет заработать с этой суммы инвестиций в год, будет равняться 119,95 евро.

Хотя в данном случае здесь говорилось только о процентах, которые в основном ассоциируются у людей с банковскими сбережениями и банковскими кредитами, эту же формулу можно использовать для всех инвестиций, доход которых реинвестируется. Разница лишь в том, что на 30, 10 и на 5 лет обычно невозможно точно зафиксировать проценты или доходность инвестиций на конкретную сумму – на такой длинный период средний процент или доходность можно только предсказать.

В случае кредитов, как и при накоплении средств, срабатывает эффект сложного процента – если не платить проценты за кредит и добавлять эту сумму к сумме кредита, то сумма кредита начнёт расти как ка-
тающийся снежный ком. Обычно кредиторы не допус-

кают этого и требуют от должника хотя бы оплаты процентов.

3.3 Номинальный процент и реальный процент

Составляя планы накопления средств (будь то сбережения к пенсионному возрасту или для реализации целей в ближайшем будущем), необходимо знать разницу между номинальным процентом и реальным процентом. Откладывают обычно для того, чтобы в дальнейшем на эти средства выгодно приобрести что-то конкретное. Однако цены на товары, как правило, со временем растут. Это значит, что при составлении финансовых планов надо учитывать инфляцию, то есть повышение уровня цен.

При составлении финансовых планов влияние инфляции можно учитывать двумя способами. Один из способов – это использование номинального процента, или же номинальной доходности (это означает проценты или доходность, из которых не вычтен темп инфляции), а инфляцию учитывать в необходимой сэкономленной сумме. То есть, прогнозировать, например, сколько будет стоить через три года квартира, на самофинансирование которой вы как раз в данный момент копите средства, на тот случай, если дело дойдёт до покупки. Или сколько через полгода будет стоить смартфон, на покупку которого вы собира-

ете деньги в настоящее время.

Второй способ – это использование для прогнозирования роста накопления средств реального процента, или же реальной доходности (то есть процента или доходности, который показывает, насколько выросла сумма инвестиций при учёте инфляции), а при планировании необходимой суммы накоплений нужно исходить из сегодняшних цен.

Проще рассчитать влияние инфляции, используя первый способ. Почему?

1. Процент и доходность выражаются обычно в реальной величине. Если говорится о процентной ставке или же показателях доходности, и при этом не уточняется, что это номинальная доходность или реальная доходность, то в таких случаях обычно имеют в виду номинальную доходность.

2. Индекс потребительских цен, который используется для характеристики инфляции, показывает изменение средней цены потребительской корзины, а, в большинстве случаев, ближайшие цели для экономики это довольно конкретные вещи (квартира, бытовая техника и т.д.), и прогнозирование изменения их цен в отдельности не будет слишком трудоёмким делом.

Чтобы вычислить реальную доходность, надо знать номинальную доходность и уровень инфляции. Связь

между ними выглядит следующим образом:

$$T_{\text{реал}} = \left(\frac{1 + T_{\text{номинал}}}{1 + g} \right),$$

где $T_{\text{реал}}$ – это реальная доходность,

$T_{\text{номинал}}$ – это номинальная доходность,

g – это темп инфляции.

Если разница между номинальной доходностью и темпом инфляция меньше 10 процентов, для нахождения реальной доходности можно будет с успехом использовать и простую, формулу, которая позволяет сделать приблизительный расчёт:

$$T_{\text{реал}} = T_{\text{номинал}} - g$$

Пример

В случае, если номинальная доходность

равна 35 % и темп инфляции составляет 10 %, используя формулу приблизительного расчёта, получим реальную доходность, равную 25 %, а в другом случае, при использовании точной формулы, она будет равна 22,7 %. При 11-процентном номинальном доходе и 10-процентном темпе инфляции на основании формулы приблизительного расчёта реальная доходность составит 1,0 %, а, используя точную формулу, получим 0,9 %.

3.4 Текущая стоимость и будущая стоимость

Любая сумма денег имеет на сегодняшний день большую ценность, чем в будущем. Это утверждение основано на следующей логике: если получите деньги сегодня, то сегодня же эту сумму можете инвестировать, то есть можете, например, положить эту сумму в банк, чтобы она зарабатывала доход. Если получите деньги на два месяца или же на три года позже, то и инвестировать сможете на это время позже. А значит, период зарабатывания прибыли будет короче, следовательно, и доход будет меньше.

Пример

Допустим, что процентная ставка одномесячного вклада составляет 12 % в год, то есть 1 % в месяц. 1 апреля принесённые на хранение в банк деньги в сумме 10 000 евро к 1 мая заработают (принесут вкладчику доход) $0,01 \times 10\,000 = 100$ евро и из 10 000 евро получится 10 100 евро. Если 10 000 евро сможете вложить на хранение в банк с 1 мая, то 100 евро останутся не заработанными.

В нашем последнем примере 10 100 евро называется будущей стоимостью 10 000 евро. Будущую сто-

имость можно рассчитать по нижеследующей общей формуле:



$$FV = L \times (1 + i)^n$$

Где n – это количество периодов,
 i – это процентная ставка периода,
 L – это первоначальная сумма,
 FV – это будущая стоимость.

Высчитывая будущую стоимость, мы переносим дальше во времени денежные средства: зная, сколько имеется денег на-данный момент; рассчитываем, насколько данная сумма вырастет. К решению вопроса можно подойти и с другой стороны: какова ценность тех денежных средств, которые мы получим в

будущем, сегодня, то есть какова текущая (нынешняя) стоимость этих денежных средств.

Текущую (нынешнюю) стоимость инвестиций находят на основании нижеследующей формулы:

$$PV = \frac{C}{(1+i)^n}$$

Где PV – это текущая (нынешняя) стоимость, i – это процентная ставка или стоимость капитала, C – это сумма денежных средств, полученная в будущем, n – это количество периодов до получения денежных средств.

В будущем получение денежных средств может быть распределено на несколько периодов. В таком случае необходимо использовать следующую формулу:

$$PV = \frac{C_1}{(1+i)} + \frac{C_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+i)^n} = \sum \frac{C_n}{(1+i)^n}$$

Где C_1 , C_2 и C_n – это суммы, полученные в будущем,

i – это процентная ставка или требуемая норма доходности.

Последняя формула может показаться довольно сложной и устрашающей, но самое главное, что должно запомниться о первоначальной стоимости денег, это просто – ценность денег, полученных сегодня, будет больше, чем ценность такого же количества денежных средств, полученных в будущем.

3.5 Риск и измерение риска

Трудно найти какой-либо текст или доклад об инвестициях, где ни разу не упоминается слово «риск». Или же слово «волатильность», которое используется для характеристики величины риска.

Риск – это возможность, что полученный результат будет отличаться от ожидаемого результата. Если доходность инвестиции будет немного отличаться от ожидаемой доходности, это значит, что риск небольшой. Если доходность инвестиции будет намного отличаться от ожидаемой доходности, то это значит, что риск большой. Инвестирование денежных средств совершенно свободным от риска не бывает, поэтому большая часть работы финансиста и состоит в измерении риска. Разумный инвестор должен, прежде всего, выяснить, какой риск он может себе позволить.

Пример

Предположим, что в 2000-2010 годах самая большая доходность акции у акционерного общества «Комета» была 80 % , а самая маленькая –20 %. У акционерного общества «Домашний Банк» эти показатели были соответственно 45 % и 5 %.

У акционерного общества «Комета» разница между максимальной и минимальной

доходностью акции составляет $80 - (-20) = 100\%$, а у акционерного общества «Домашний Банк» эта разница составляет $45 - 5 = 40\%$. Так как разница доходности акции у АО «Комета» больше, чем разница доходности акции у АО «Домашний Банк», на основании этого примера можно сказать, что инвестиция в акции «Кометы» будет рискованнее, чем в акции «Домашнего Банка».

Для выражения размера риска или волатильности существует несколько способов. Самый простой способ – это найти вероятную разницу результата между максимумом и минимумом. Чем больше она будет, тем больше будет и риск.

Недостатком описанного выше примера является то, что он не даёт возможности оценить, какова вероятность того, что доходность в дальнейшем останется в ожидаемых пределах. Поэтому финансовые аналитики для оценки риска используют чаще стандартные отклонения, у которых этого недостатка нет. Зачастую в финансировании для измерения риска используются ещё более сложные математические и статистические формулы, чем стандартные отклонения. Но для управления личными денежными средствами достаточно будет и выше приведённых сведений. Тем, кто хочет сам активно заниматься инвестициями, рекомендуется углубить свои знания.



4 Сбережение средств и инвестирование

4.1 Сбережение средств и инвестирование

Сбережение средств – это накопление денежных средств как для непредвиденных, неожиданных, так и для запланированных покупок в будущем, затраты на которые из текущих доходов будут слишком большими. В случае личных финансов, **инвестирование** – это вложение денег в различное имущество: акции, паи инвестиционных фондов, недвижимость и т.д. – с целью увеличения или сохранения своего богатства. Вложение денежных средств на длительное время (не на дни и не на недели, а хотя бы на месяцы или же на годы) в многообещающие и приносящие доход активы называется инвестированием. Часть людей приобретает перечисленные выше активы на короткое время, иногда всего на несколько минут или даже ещё меньше. Такую деятельность называют **дневной торговлей**. Своё место в финансовом мире имеют как долгосрочные инвестиции, так и дневная торговля, но

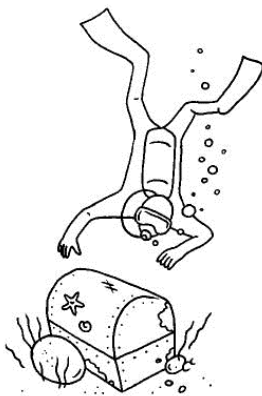
человеку, который не чувствует в себе глубокого призвания целыми днями следить за финансовым миром, дневная торговля не подходит. Инвестирование, наоборот, подходит, так как в этом случае имеется возможность делегировать выполнение многих заданий знающим специалистам, и при этом не нужно всё время самому «держатъ руку на пульсе».



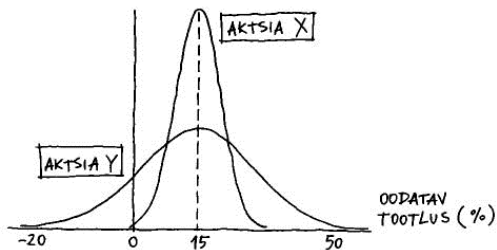
Про инвестирование часто говорится также в связи с предприятиями. Например, так: «Мясокомбинат инвестировал 4 миллиона евро в процесс обработки продуктов животного происхождения». Здесь идёт речь о размещении денежных средств в имущество, то есть оборудование, которое в дальнейшем поможет предприятию работать с меньшими затратами или же с большей мощностью и таким образом заработать больше прибыли.

Деньги, которые можно инвестировать, возникают в результате экономии. Для того, чтобы найти возможности экономить, полезно составлять финансовый план и бюджет, как об этом уже говорилось в первой главе. Кто способен возвращать свои потребительские кредиты, тот способен и экономить. Ведь выплата кредитов и процентов за кредиты, по аналогии с экономией, означает, что не весь доход направлен на потребление.

4.2 Риск и доход



Каждое вложение денежных средств сопровождается определённым риском, где-то риск может быть больше, а где-то – меньше. Связь риска и дохода характеризует нижеследующий чертёж, на котором акция Y имеет большую степень риска, чем акция X , так как доходность акции Y может колебаться в больших пределах. Акция Y может заработать более 50 % дохода, но может оказаться и в минусе на несколько десятков процентов. С акцией X в худшем случае окажемся около нуля, а в лучшем случае заработаем несколько десятков процентов дохода.



В случае всех возможных вариантов средняя величина **ожидаемой доходности** будет у акции Y больше, чем у акции X. Ожидаемую величину доходности можно найти на основе изменения цены акции в прошлом, на основе экономических результатов или же на основе их прогнозов на будущее. Понятно, что здесь мы имеем дело с приблизительной оценкой, так как редко случается, что прошлое может повториться. Можно промахнуться при составлении прогнозов также и на иной основе.

Общие закономерности таковы: чем больше риск инвестиций, тем большей доходности требуют инвесторы. Это значит, что рациональный, реалистично оценивающий возможности в будущем инвестор согласится делать инвестиции лишь с учётом той цены, которая позволит ему в соответствии с более высоким риском получить и соответствующую доходность

от инвестиций. Он не приобретёт, например, квартиру за 100 000 евро, если будет очевидно, что в конце инвестиционного периода, через 4-5 лет, цена этой квартиры будет по-прежнему около 100 000 евро. И доход от аренды за квартиру при такой цене можно сравнить лишь с доходностью процентов банковского депозита. С банковским вкладом ведь гораздо меньше хлопот, чем с управлением сданным в аренду жильём. Кроме того, благодаря системе гарантирования вкладов, сохранение банковских вкладов надёжнее, чем сохранение стоимости квартиры.

Рассеивание рисков даёт возможность уменьшить риски, не теряя доход, или увеличить доход, не увеличивая риски. Рассеивание рисков означает размещение денег в различные ценные бумаги или имущество. Если цены на имущество не меняются в одинаковом ритме (то есть между ними нет перфектной (идеальной) позитивной корреляции), то уменьшается риск составленного из них набора – **портфеля**.

Связь между риском инвестиционных продуктов и доходностью:

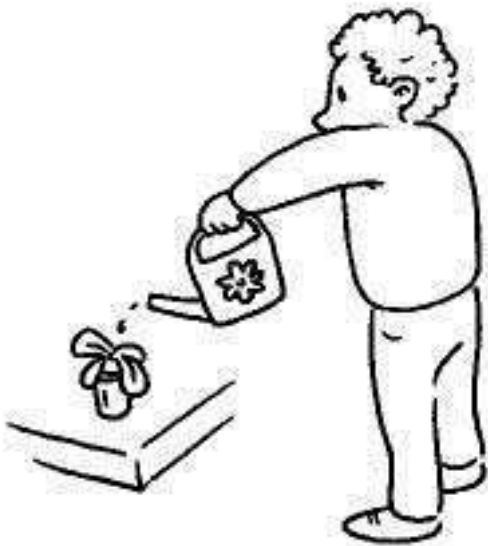
Более высокому риску соответствует более высокая доходность (прибыль).



4.3 Вклады

Самая простая возможность для кратковременного вложения сэкономленных денежных средств – это инвестирование через вклад, то есть открытие банковского депозита. Вклад является самой лучшей возможностью для того человека, у которого знания в области инвестиций минимальны, и который хочет сам с этим справиться. А также для того человека, который хочет рисковать как можно меньше. Преимуществом вклада является ещё и то, что с его хранением обычно не связаны операционные издержки, о которых следовало бы отдельно упомянуть.

В данном случае сбережение денежных средств не предполагает их хранение на расчётном счёте, название которого уже само говорит о том, что данный счёт предусмотрен для перечислений, а не для сохранения денег. Поскольку с расчётного счёта вы можете снять деньги в любое время, у банка очень ограничены возможности «заставить» эти деньги зарабатывать. Поэтому банки платят проценты за находящиеся на расчётном счёту деньги в разы меньше, чем за те деньги, которые находятся на депозите, где при снятии денежных средств действуют временные ограничения.



Основные виды вкладов.

В случае **срочного вклада** клиент даёт на сохранение в банк согласованную сумму на согласованный срок, и за этот период времени эта сумма зарабатывает фиксированный процент. Обычно деньги помещают на срочный вклад на несколько месяцев, до года. Но некоторые банки предлагают открыть срочный вклад также на срок от 3 до 5 лет. Чем больше срок вклада, тем выше, как правило, выплачиваемый бан-

ком процент.

На срочный вклад обычно нельзя вносить новые взносы, а также частично снимать деньги. Если вкладчик желает снять свои деньги до согласованного времени, то есть вернуть деньги до окончания срока действия срочного вклада, он, как правило, теряет проценты. В случае некоторых вкладов снятие денег до истечения назначенного срока вообще невозможно. Точные условия приведены в конкретных договорах.

Накопительный вклад, вклад роста, или сберегательный вклад – разные банки для одинаковой услуги используют разные названия – это вид вклада, когда клиент делает регулярные (например, ежемесячные) или нерегулярные (если появляются свободные деньги) взносы. Деньги с накопительного вклада с определённым сроком до оговорённого срока, как правило, снимать нельзя. В случае бессрочного накопительного вклада деньги снимать можно, но об этом надо предварительно уведомить банк. Точные условия можно найти в конкретных договорах.

Потребительский вклад – это вклад, с которого вкладчик, предварительно сообщив об этом, может снимать накопленные денежные средства, не теряя при этом проценты. На этот вклад так же, как и на сберегательный вклад, можно вносить деньги частями. Обычно такой вклад бессрочный, то есть с неопреде-

лётным сроком.

Где-то на границе между сбережениями и инвестиционными продуктами находится **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ вклад** (это смесь срочного вклада и инвестиционно-го продукта). Далее подробнее представим вам принцип действия инвестиционного вклада, так как с точки зрения налогообложения доход инвестиционного вклада явно относится к другому классу банковских продуктов, в отличие от вкладов. В Эстонии не облагается подоходным налогом доход, который частные лица зарабатывают в виде процентов по банковским вкладам. Однако освобождение от налога не распространяется на такие проценты (ставки) по депозитам, которые зависят от ценных бумаг, депозитов, валюты и других инструментов или же от стоимости или изменения стоимости базового актива (то есть на проценты инвестиционного вклада).

Самый большой риск для владельца банковского вклада – это возможное банкротство банка. В случае банкротства банка вкладчик может остаться без части вклада, который превышает 100 000 евро, в том случае, если денежные средства вложены в банк, который действует на основании разрешения на деятельность, выданного в Эстонии (см. www.fi.ee – Turuosaliste nimekirjad – Krediidasutused – Eestis tegevusloa all tegutsevad krediidasutused, на

эстонском языке). Сумму в размере до 100 000 евро компенсирует вкладчику Гарантийный фонд (смотреть www.tf.ee), начиная выплаты не позднее, чем с 10 рабочего дня со дня приостановления выплаты вкладов.

В финансовых учреждениях, которые действуют на основе лицензии, выданной другим государством, хранение денежных средств регулируются также законами другого государства. Во всех странах Европейского Союза банковские вклады гарантируются аналогичной системой, как и в Эстонии, а в некоторых странах максимальный размер гарантийной суммы вкладов даже выше, чем в Эстонии.

Кроме банков, в Эстонии можно хранить денежные средства в ссудно-сберегательном кооперативе (см. www.hoiu-laenu.ee, на эстонском языке). Это предполагает членство в ссудно-сберегательном кооперативе, так как, в отличие от банков, данные кооперативы могут распоряжаться денежными средствами только членов этого кооператива (например, хранить деньги и выдавать кредиты). Процентная ставка с суммы вкладов в ссудно-сберегательном кооперативе гораздо выше, чем в банках. Но здесь необходимо учитывать, что Гарантийный фонд не гарантирует данные вклады и Финансовая инспекция не контролирует деятельность ссудно-сберегательного кооператива.

Перед тем, как открыть вклад, сравните условия вкладов в разных банках

[Таблица сравнения вкладов www.minuraha.ee](http://www.minuraha.ee)

- Каков размер процента и как его надо рассчитать?

- Какова минимальная сумма вклада, каков минимальный срок вклада?

- В каких случаях банк не должен выплачивать согласованный процент?

- В каких случаях банк может изменить в одностороннем порядке процентную ставку?

- Какие имеются возможности для использования денежных средств до окончания срока вклада?

- Как быстро можно получить деньги, и какие будут санкции в случае досрочного расторжения договора на депозит?

- Каким образом, с чьей стороны и в каком размере гарантируются вклады?

Дополнительная литература об инвестициях

Подробнее, чем позволяет объём настоящего пособия, знакомят с характеристиками ценных бумаг и инвестиционной стратегией наиболее известные Эстонские специалисты по инвестициям в следующих книгах: «Руководство по инвестициям» („[Investeerimise teejuht](#)“) и «Руководство по ценным бумагам» („[Väärtpaberite teejuht](#)“). Данные книги были опубликованы

по инициативе NASDAQ OMX Таллиннской биржи. Для людей, которых привлекает самостоятельные инвестиции в акции, полезно прочитать книгу финской «легенды по инвестициям» Сеппо Саарио «Инвестиционная книга Саарио». («Saario investeerimisraamat»).

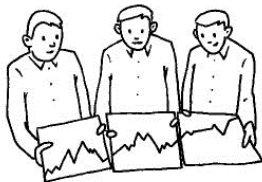
4.4 Акции

Самое широкое применение при вложении денег имеют акции. Если вы покупаете акции некоторых предприятий, то становитесь одним из владельцев этих предприятий, то есть акционером этих предприятий. Акции обозначают вашу собственность в предприятии, то есть в **акционерном обществе**.

Акционер не отвечает лично за обязательства акционерного общества, но рискует потерять все те деньги, которые он вложил в акции. В случае банкротства акционерного общества требования акционеров удовлетворяются в последнюю очередь. Тем не менее, акции для инвесторов представляют интерес, и основная причина заключается в том, что деятельность предприятия направлена на получение прибыли. Возможности акционеров в получении выгоды от роста прибыли предприятия и от увеличения стоимости предприятия не ограничены, как у кредиторов, которые от вложения своих денежных средств получают обычно только ограниченный размер процентов.

Существуют номинальная стоимость и рыночная стоимость акции. **Номинальная стоимость** равняется денежному взносу (или не денежному взносу) за одну акцию, который был сделан при основании пред-

приятия. **Рыночная стоимость** акции – это её цена на фондовой бирже, то есть там, где торгуют акциями. При определении рыночной стоимости не котированных на бирже частных предприятий можно исходить из определения справедливой стоимости: **справедливая стоимость** – это сумма, за которую можно обменять активы в сделке между хорошо осведомлёнными и независимыми сторонами.



Хотя люди и связывают акции с биржей, но основная часть предприятий никогда не дойдёт до котировки акций на бирже. Малые предприятия в случае необходимости используют одного или двух инвесторов среди знакомых, деловых партнёров или родственников. Довольно распространённым является также вариант, когда находится финансовый инвестор (так называемый бизнес-ангел, из начинающих свою деятельность и существующих уже в течение некоторого времени предприятий с рискованной ка-

питалом), который специализируется на вложении в предприятия с возможным большим ростом денежных средств. Третья возможность, которая обычно подходит для крупных предприятий и ведёт их на биржу, – **организация общественного выпуска акций** и их котировка на бирже.

Учёт своих акционеров предприятие ведёт в реестре (книге регистрации) акционеров. В Эстонии все акционерные общества должны зарегистрировать свои акции в **Эстонском центральном регистре ценных бумаг**. При регистрации в регистре ценных бумаг акции получают уникальный и признанный на международном уровне идентификационный код (ISIN). Все, кто желает приобрести Эстонские акции, должны иметь действующий в Эстонии счёт ценных бумаг. Для приобретения акций США или какого-либо другого государства необходимо иметь там действующий счёт ценных бумаг. Акции могут находиться и на объединённом счёте – то есть на счёте, который открыт посредником ценных бумаг, при этом право собственности на ценные бумаги принадлежит не посреднику, а его клиентам.

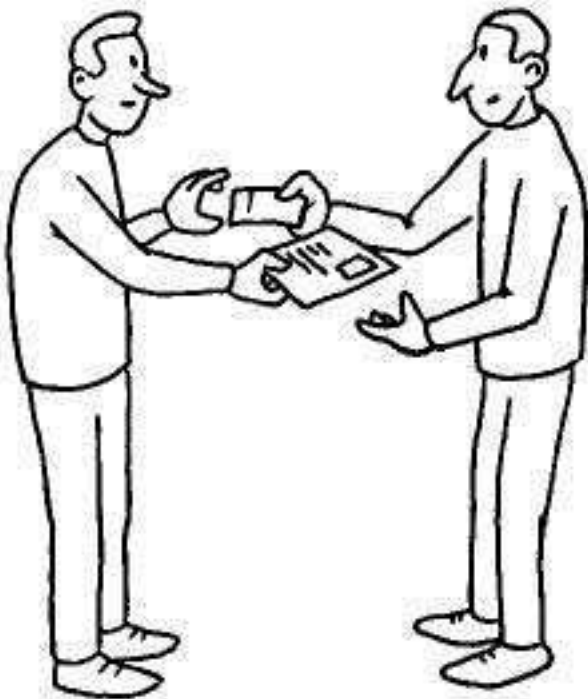
Делая инвестиции в акции, необходимо учитывать возможность негативной доходности. Когда вы инвестируете в акции, разумно иметь в виду, что желательно, чтобы инвестированные деньги не потребова-

лись вам в ближайшие три года. Инвестировать в акции деньги, которые могут понадобиться раньше этого срока, всегда рискованно.

Основные риски, которые необходимо учитывать при инвестициях в акции:

- общее состояние выбранного сектора экономики в целом;
- состояние выбранного предприятия;
- размер предприятия: акции небольших предприятий могут быть менее ликвидными, и с более неустойчивыми ценами, чем у крупных предприятий;
- местонахождение предприятия и влияние на его состояние политических и экономических состояний других рынков;
- общие позиции в отношении инвестиций в акции;
- валютные риски, связанные с инвестициями в акции в странах за пределами еврозоны, или же возможность того, что цена акции в вашей функциональной (расчётной) валюте изменится при изменении обменного курса валют;
- возможный риск от недостаточной диверсификации инвестиций (инвесторы имеют склонность инвестировать больше, чем было бы разумно инвестировать в ближайшие рынки, и в меньшее количество акций, чем нужно для распределения рисков).

4.5 Облигации



Облигации – это второй основной тип ценных бумаг, наряду с акциями. Облигациями называются также ценными бумаги с фиксированным доходом,

так как в отличие от акций, облигации предлагают инвесторам согласованную норму прибыли. Норма прибыли для всех облигаций не должна быть обязательно жёстко фиксированной, она может только периодически меняться и зависеть, например, от уровня рыночной процентной ставки. По сравнению с инвестором, инвестирующим в акционерный капитал, инвестор, инвестирующий в облигации, довольно точно может прогнозировать ожидаемую доходность инвестиций. Инвестируя в облигации, инвестор может получать прибыль как от регулярных выплат процентов, так и путём изменения цены облигаций.

Облигацию можно сравнить с кредитом, который переведён в форму ценных бумаг. Если, в случае кредита, кредитор бывает один (например, банк), то в случае с облигациями держателей облигаций или же кредиторов может быть много. Покупатель облигаций (инвестор) в этом случае является кредитором, а сторона, выпустившая облигации (эмитент), выступает в роли получателя кредита.

Эмитентами облигаций могут быть предприятия, местные самоуправления (города, регионы, уезды), государственные предприятия, центральные правительства государств, а также различные организации, банки развития, политические партии и многие другие. Мир облигаций гораздо разнообразнее, чем пред-

полагается. Зачастую рядом с очень надёжными государственными облигациями можно найти также высокодоходные бросовые облигации с высокой степенью риска.

Номинальная стоимость облигации – это размер суммы долгового обязательства, который является основой при расчёте процентных платежей и обычно совпадает с суммой денежных средств, выплачиваемых инвесторам при выкупе облигаций. Рыночная стоимость облигации – цена облигации на вторичном рынке.

Прибыль от облигации характеризует её **доходность до срока погашения** – прибыль, которую инвестор может получить, купив облигации по текущей рыночной стоимости и сохранив их до срока погашения.

Существует два основных риска, которые связаны с инвестированием в облигации: кредитный риск и инвестиционный риск.

Кредитный риск – это риск, когда эмитент облигаций (государство, органы самоуправления, организации или предприятия) не в состоянии выполнить свои финансовые обязательства.

Процентный риск – это опасность, что изменение процентной ставки на рынке может привести к изменению рыночной стоимости облигации. Тех, кто ин-

вестирует в облигации, должно, прежде всего, волновать повышение процентных ставок, так как падение процентных ставок (доходности) приводит к увеличению рыночной стоимости облигации, а повышение процентных ставок приводит к падению цен на облигации.

4.6 Производные ценные бумаги

Производные ценные бумаги – это финансовые инструменты, стоимость которых зависит от стоимости **базового имущества**, то есть от изменения стоимости какого-либо другого актива или показателя. Это значит, что цена производных ценных бумаг, то есть цена дериватива, зависит от изменения цены другого финансового инструмента. Если провести параллель с физикой и акцию сравнить со скоростью, то производные ценные бумаги можно сравнить с ускорением, то есть со скоростью в квадрате. Призвав на помощь химию, акции можно сравнить с бензином, а производные ценные бумаги с ракетным топливом, чья мощность и степень опасности будут в разы больше, чем у бензина.

Первичной функцией производных ценных бумаг была и остаётся возможность уменьшения рисков в сельскохозяйственных, промышленных и финансовых предприятиях. Производные ценные бумаги очень подходят также и для обратного – увеличив риски, получить лучший доход. Стоимость производных ценных бумаг может зависеть от стоимости акции или какого-нибудь сырья (нефть, зерно, медь и т.д.), процентной ставки, обменного курса валют, но базовым

активом могут быть и так называемые экзотические факторы: уровень инфляции, сила штормового ветра или же индекс стоимости недвижимости.

Существует два основных класса производных ценных бумаг – это опцион и фьючерс. Оба инструмента привлекают торговцев, так как они стандартизированы, и ими можно торговать на биржах. Опцион и фьючерс часто используют, например, для инвестиций в сырьё и валюты.

Фьючерс – это договор, который обязывает договорные стороны покупать или продавать базовые активы по фиксированной цене в ранее согласованное время и в ранее согласованном месте.

Опцион – это договор, который даёт его владельцу право покупать и продавать по фиксированной цене, в назначенное время и определённое количество базового актива. Эмитент опциона обязан купить или продать базовый актив на тех же условиях.

4.7 Недвижимость



Недвижимость – это имущество, которое часто предпочитают те люди, которые скептически настроены к инвестиционным продуктам, предлагаемым финансовыми учреждениями. Время от времени этому феномену приписываются просто мистические свойства: «цена недвижимости не может упасть» и прочее.

На самом деле недвижимость как инвестиция – это такой же актив, со своими плюсами и минусами. Говоря в самой обобщенной форме, инвестиции в недвижимость – это возможность прямого или косвенного участия в денежных потоках, которую даёт приобретение недвижимости в собственность, её развитие и

эксплуатация, и/или денежные потоки в будущем, которые можно будет получить от продажи недвижимости. Таким образом, понятие недвижимости вмещает в себя намного больше активов, чем, например, сдача в аренду или покупка в центре Таллинна или Лондона квартиры для осуществления перепродажи этой квартиры в дальнейшем, по более высокой цене.

Плюсы инвестиций в недвижимость.

Страхование от инфляции. Так как недвижимость можно использовать независимо от общественного порядка и находящихся в обращении денег, то и реальная стоимость недвижимости в круговороте событий сохраняется хорошо. Лучше, чем у облигаций, а иногда даже, возможно, лучше, чем у акций. В то же время не надо забывать, что на рынке недвижимости иногда возникают „пузыри“, и стоимость собственности приобретённой «на пике рынка», может упасть даже в разы так же, как и акций.

Относительно стабильный доход. Если размер суммы дивидендов зависит от результатов хозяйственной деятельности предприятия и может равняться нулю, то определённое количество жилищных, коммерческих, производственных и торговых помещений в экономике требуется в любом случае, даже и в не совсем благоприятные времена. Как источник постоянного дохода недвижимость в этом случае

сравнима с облигациями, особенно, если жилые или промышленные здания сданы в аренду на основании долгосрочных договоров.

Слабая связь с другими классами активов. Обычно цикл недвижимости отстаёт от общего экономического цикла, а это означает, что стоимость недвижимости и доходы от аренды не движутся в одном ритме с рынками ценных бумаг. На рынке недвижимости происходят спады и подъёмы с отставанием (если фондовый рынок падает, то на рынке недвижимости может какое-то время ещё происходить подъём). Поэтому недвижимость с успехом можно использовать для снижения рисков инвестиционного портфеля.

Минусы инвестиций в недвижимость.

Недостаточная ликвидность. Так как обычно каждый объект недвижимости сам по себе уникален, то и на оформление сделок неизбежно идёт чуть больше времени, чем это происходит при торговле акциями и облигациями, свойства-условия которых сравнительно стандартны. Во время подъёма рынка недвижимости не возникает больших проблем, чтобы найти покупателей, а во времена спада рынка недвижимости может случиться так, что трудно будет найти покупателя недвижимости даже по более низкой цене.

Амортизация и расходы на техническое обслуживание. В отличие от ценных бумаг, с недвижи-

мостью у инвестора возникают проблемы, непосредственно связанные с физическим и моральным старением инвестиции. Конечно же, у соответствующих фирм можно будет купить техническое обслуживание недвижимости. Но это не изменит того факта, что недвижимость требует расходов даже тогда, когда она не приносит никакого дохода. Для компенсации расходов доходность инвестиций в недвижимость должна быть около 1–2 % в год.

Пример

Инвестируя самостоятельно в объекты недвижимости, необходимо не забывать и о рисках, связанных с долей кредитных средств, то есть с инвестициями ссудного капитала.

Предположим, что мы приобретаем недвижимость по цене 100 000 евро, финансируя её кредитом в размере 80 000 евро. Для простоты расчёта предположим, что расход за проценты будет равен сумме дохода за аренду квартиры. Если стоимость недвижимости вырастет на 10 %, то рентабельность собственного капитала благодаря заёмным средствам будет впечатлять $[(110\ 000 - 80\ 000) / 20\ 000] - 1 = 50\ %$. Но при таком же большом спаде будет впечатлять также и снижение $[(90\ 000 - 80\ 000) / 20\ 000] - 1 = -50\ %$, то есть половина собственного капитала.

Для сравнения

При торговле производными ценными

бумагами финансовый рычаг сильнее, и это даёт о себе знать каждый день (прибыли или убытки реализуются в конце каждого дня). С недвижимостью эффект финансового рычага коварнее, потому что реальные изменения цен на недвижимость происходят медленнее и не так отчётливо видны.

Прямое владение недвижимостью – это не единственный способ инвестирования в недвижимое имущество. Правильнее сказать, что это даже плохой вариант, так как он связан с большими расходами и трудностью распределения рисков. Вряд ли большинство частных инвесторов будут в состоянии приобрести большое количество различных объектов недвижимости, обычно только один объект или же, в лучшем случае, два-три. Поэтому более подходящий вариант – это возможность инвестировать в акции компаний, занимающихся недвижимостью, или возможность инвестировать в реальные инвестиционные фонды недвижимости, приобретая паи этих фондов.

4.8 Инвестиционные фонды

Во все описанные выше активы и в ещё большее их количество можно вкладывать деньги через инвестиционные фонды. **Инвестиционный фонд** – это принадлежащая инвесторам корзина активов, которыми управляет управляющая компания, вкладывающая денежные средства инвесторов в акции, облигации и другие ценные бумаги. Инвестор, инвестируя в фонд, становится владельцем паёв фонда. Паи удостоверяют право инвестора на часть активов фонда.



Инвестиционный фонд позволяет инвесторам, которые инвестируют маленькими суммами (возможность инвестировать во многие разные типы ценных бумаг, а не в одну их разновидность), отслеживать принципы распределения рисков и использовать профессиональные услуги по управлению активами. Инвестиционный фонд стал основным продуктом, с помощью которого розничные инвесторы вкладывают деньги в ценные бумаги.

Этот список стоит обязательно исследовать перед инвестированием, так как в Эстонии существует целый ряд компаний, которые инвестируют в ценные бумаги или в недвижимое имущество и выпускают облигации, которые инвесторы затем покупают. Часто на домашних страничках таких фирм сообщается о возможности инвестировать в «фонд», но на самом деле это обычная компания, которая эмитирует (выпускает) облигации.

Инвестиционные фонды разделяются на две группы: **публичный фонд** и **не публичный фонд**. Первые предназначены для открытой (публичной) продажи широкому кругу инвесторов, другие, как правило, обычным инвесторам не продаются.

Вторая классификация разделяет фонды на фонды открытого типа и **фонды закрытого типа**. Фонды открытого типа всё время принимают дополнитель-

ные инвестиции и по требованию инвесторов покупают паи фондов назад по цене, равной чистой стоимости пая, то есть NAV.

Фонды закрытого типа выпускают и покупают паи назад редко или же делают это в случае ликвидации фонда. Закрытые инвестиционные фонды котируются часто на фондовой бирже, и их паями или акциями торгуют так же, как и акциями биржевых компаний.

Паи фонда открытого типа эмитируют (выпускают) и погашают в соответствии с ценой за выпуск и за выкуп, которая определяется на основе стоимости чистых активов.

Чтобы рассчитать стоимость чистых активов на один пай, необходимо стоимость чистых активов фонда разделить на число паёв, находящихся в обращении.

Например, если стоимость портфеля ценных бумаг фонда равна 101 миллиону евро, а кредиторская задолженность фонда управляющей компании и брокерской конторе достигает 1 миллиона евро, то стоимость чистых активов фонда составляет 100 миллионов евро ($101 - 1$). Если у фонда находится в обращении, например, 5 миллионов паёв, то чистая стоимость активов на один пай составит 20 евро ($100 / 5$).

В закрытых фондах при образовании рыночной цены пая фонда существенным является также соотно-

шение спроса и предложений. В таких случаях паями фонда можно торговать по цене, которая выше стоимости чистых активов на один пай, то есть с премией, или по более низкой цене, то есть со скидкой. Управляющая фондами компания взимает за управление инвестиционным фондом плату, размер которой можно узнать из условий фонда и из проспекта или из упрощённого проспекта.

Обычно фонд оплачивает управляющей компании нижеследующие услуги и расходы:

- плата за управление (это может быть фиксированная ставка в зависимости от активов фонда, или же плата за управление может зависеть от доходности фонда, то есть так называемое «вознаграждение за успех»);
- плата за депозитарные услуги (плата за депозитарий, то есть за хранение активов фонда);
- брокерские (маклерские) платы и другие расходы, связанные с операциями с активами фонда.

За торговлю паями фонда компания, управляющая фондами, может взимать с инвесторов плату за выпуск и плату за выкуп, что обычно составляет от 0 до 5 % от чистой стоимости активов на один пай; иногда эта плата бывает фиксированная.

Для покупки инвестиционного фонда необходимо дополнительно к расчётному счёту открыть ещё счёт

ценных бумаг. В Эстонии компании, управляющие фондами, в основном имеют электронные ценные бумаги, которые учитываются на счёте ценных бумаг. Банк взимает за хранение ценных бумаг ежемесячно плату за обслуживание счёта ценных бумаг.

Инвестиционные фонды предназначены для тех инвесторов, у которых нет времени, опыта или знаний, чтобы постоянно контролировать, что происходит на рынке ценных бумаг и куда инвестирует фонд. Имеются очень разные инвестиционные фонды, различные типы которых позволяют инвестору делать инвестиции с наиболее подходящим для него уровнем риска и выбором «инвестиционного горизонта».

Различные типы фондов предлагают очень разное соотношение риска и доходности. Уровни риска и доходности фондов могут существенно отличаться в зависимости от содержания инвестиционного портфеля. Например, облигационный фонд может содержать облигации только с высоким уровнем риска, но с высокой доходностью. В то время как в фонде акций могут быть акции только стабильных больших предприятий.

Фонды в зависимости от риска и доходности упрощенно можно расположить следующим образом:



Фонды денежного рынка вкладывают деньги в основном в краткосрочные облигации и депозиты, облигационные фонды – в облигации, фонды фондов – в другие инвестиционные фонды, фонды акций – в основном в акции биржевых компаний, хедж-фонды любым возможным способом помогают сохранить и приумножить капитал; венчурные фонды вкладывают деньги в акции недавно созданных предприятий.

4.9 Инвестиционный вклад

Инвестиционный вклад – это смесь традиционного вклада и инвестиционных продуктов. По сути, инвестиционный вклад является срочным вкладом, процент которого зависит от базового актива имеющихся ценных бумаг, прочих активов или от изменения цены индексов вклада. В то же время необходимо учитывать, что существует риск неполучения процентов, например, в случае если формирующая стоимость базового актива не будет двигаться в нужном направлении.

Как правило, договор инвестиционного вклада можно заключить в течение определённого периода продаж, продолжительностью в одну-две недели. Сроки депозитов (вкладов), как правило, составляют два-три года.

В центре каждого вклада обычно находится идея инвестиции, которую можно кратко и привлекательно охарактеризовать; названия вкладов также часто отражают темы, которые в данное время имеют большой резонанс в средствах массовой информации. «Богат крестьянин урожаем», «Развивающаяся Азия», «Новые развивающиеся рынки» – это лишь некоторые примеры инвестиционных вкладов, кото-

рые банки Эстонии предлагали в последние годы. Например, доходность вклада «Богат крестьянин урожаем» была связана с изменением цен на сахар, сою, кукурузу и пшеницу.

В условиях инвестиционного вклада определяется процентная ставка для увеличения стоимости основных активов (базового имущества). От этой процентной ставки зависит и процент, который перечисляется на счёт вкладчика в конце срока вклада вместе с суммой вклада.

Сумма процентов вклада рассчитывается на основании следующей формулы:

сумма вклада × процентная ставка × [(конечная стоимость базового имущества – начальная стоимость базового имущества) / начальная стоимость базового имущества] = процент вклада

Пример

Если вложить 1000 евро в инвестиционный вклад, процентная ставка увеличения базового имущества которого составляет 75 %, и базовое имущество увеличится за период вклада на 25 %, то процент будет равен 187,5 евро, то есть $1000 \times [(125,00 - 100) / 100] \times 75 \% = 187,5$. Если на основании этой формулы процент будет равен нулю или меньше, то процент с вклада не выплачивается.

С помощью некоторых инвестиционных вкладов можно заработать даже больше, если в тот же самый период будет расти стоимость базового имущества. Для этого необходимо платить банку, так называемую **премию за риск**, или **плату за риск**, которая равняется, например, 10 % от суммы вклада. Если стоимость базового имущества будет расти, то в этом случае заработаете процент, который может быть равен, например, 130 % от базового имущества. Если же стоимость базового имущества не увеличится, то клиент теряет сумму, которая была уплачена за премию за риск, то есть заработает с вклада убытки, которые будут равны уплаченной премии за риск (в нашем примере это будет 10 %).

Полученные от клиентов вклады банк размещает для «зарабатывания» так, чтобы при достижении окончания срока вклада можно было бы вернуть их инвестору назад на все 100 %. Обычно при инвестиционных вкладах гарантирована только сумма вклада, в некоторых случаях гарантирован маленький, например, 1 %.

Если инвестор желает получить назад деньги раньше согласованного срока то, как правило, он теряет право на получение процентов и должен заплатить штраф за досрочное прекращение договора.

До 2011 года проценты, как по банковским вкладам,

так и по инвестиционным вкладам, не облагались доходным налогом, начиная с 2011 года, здесь введены изменения (в случае, если инвестиционный вклад не осуществляется через инвестиционный счёт, о котором будет говориться в конце главы).

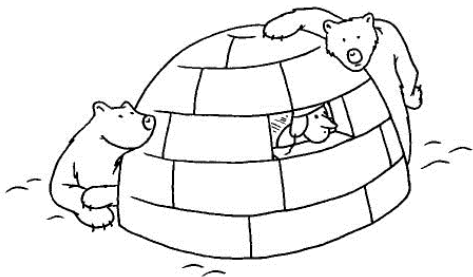
4.1 °Страхование жизни

Заклучив **договор страхования жизни**, вы косвенно инвестируете в те же активы, о чём говорилось ранее в других главах: в акции, облигации, банковские вклады, недвижимое имущество и т.д. Разница в том, что между инвестором и инвестициями стоит страховая компания, что придаёт этой инвестиции некоторые особые свойства.

Основное из этих особых свойств – это выплата компенсации близким, в случае смерти застрахованного лица. Данная компенсация означает, что хоть продолжительность договора страхования жизни обычно измеряется годами или даже несколькими десятками лет, в некоторых случаях – это способ высоколиквидных вложений денежных средств. Другими словами: при помощи договора страхования жизни существует возможность инвестировать на длительное время, сохраняя при этом возможность быстрого доступа к деньгам в случае непредвиденных чрезвычайных ситуаций или же тогда, когда ликвидность будет иметь максимальную ценность.

Один из способов страхования сбережения денежных средств с помощью договора – это **страхование жизни с гарантированным процентом**. Страхование

ватель платит страховой компании в согласованное время установленную сумму страховых платежей, из которых страховая компания вычитает расходы и создаёт страховой резерв, указанный в договоре для покрытия случаев страхования. Страховая компания инвестирует страховой резерв в разные ценные бумаги и активы.



В договоре страхования зафиксирована гарантированная процентная ставка и период страхования. Гарантированная процентная ставка обычно равняется 3–4 %. В случае успешной инвестиционной деятельности инвестиционная компания может выплатить и дополнительный процент. Весь инвестиционный риск в договорах такого порядка несёт страховая компания.

Второй вариант сбережения денежных средств с

помощью договора страхования – это **страхование жизни с инвестиционным риском**. Это тип страхования жизни, в случае которого суммы, выплачиваемые страховой компанией, зависят от указанной в договоре стоимости базового имущества и гарантированного размера суммы компенсации. Как правило, в случае страхования жизни с инвестиционным риском у страховой защиты, то есть у гарантированной суммы, есть побочное значение, ценность договора зависит, прежде всего, от стоимости инвестиций.

Обычно страховые компании предлагают брать за основу договоров страхования жизни с инвестиционным риском инвестиционные фонды. Клиент может составить свой инвестиционный портфель или же выбрать стандартный портфель, предлагаемый страховой компанией.

Страховые компании предлагают к вышеописанным видам страхования и другие страховые продукты, например, страхование от несчастного случая. **Страхование от несчастных случаев** предусматривает денежную компенсацию за несчастный случай, который привел к смерти, инвалидности или временной нетрудоспособности. Клиентам, которые поверхностно ознакомились с содержанием договора, дополнительная страховка может преподнести неожиданные сюрпризы: собранная сумма будет меньше

суммы взносов, особенно, в первые годы накапливания. Причина, в основном, состоит в том, что страхование от несчастного случая – это отдельная услуга, и за неё страховая компания взимает отдельную плату. Прежде, чем приобрести такую услугу, необходимо взвесить, а стоит ли вообще эти различные услуги смешивать между собой, ведь они преследуют очень разные цели – накопление и страхование от несчастных случаев.

4.11 Другие возможности ИНВЕСТИЦИЙ

Описанные выше акции, облигации, недвижимое имущество – это, конечно же, далеко не весь перечень активов, в которые с целью инвестирования вкладываются деньги. Далее кратко опишем ещё некоторые классы активов, которые зачастую у людей на уме.

Золото и сырьё

Чтобы инвестировать в сырьё, не обязательно пригонять к себе во двор цистерну для нефти или же вести металлический бизнес в постсоветском стиле. Как правило, это делается с помощью производных ценных бумаг. Косвенно можно вкладывать в сырьевые товары путём инвестирования в акции сырьевых компаний, в приобретение через фонды недвижимости в регионах, богатых сырьевыми ресурсами, или в странах-производителях, ориентированных на сырьевые товары.

Несколько исключительным активом является и золото: с одной стороны сырьё, как и любой другой актив; с другой стороны, золото имеет очень твёрдый эмоциональный знак – этот металл на протяжении тысяч лет был символом богатства и центральной ча-

стью финансовых систем. Свою позицию золото не утратило полностью и по сей день, хотя центральные банки и стремительно сократили в 1990 годы свой золотой запас. Чтобы избежать экономических и политических потрясений, инвесторы предпочитают иметь в своём инвестиционном портфеле хоть какое-то количество реального золота, на чью стойкую цену надеются в том случае, когда нарушен оборот электронных и наличных денег, и также ценных бумаг.

Для прогнозирования тенденций на цены сырьевых товаров инвестору необходимо уточнить действующее на данный момент соотношение между спросом и предложением и возможные будущие изменения: кто производит, кто потребляет, каков размер резервов, прибавляются или сокращаются производственные мощности, увеличиваются или уменьшаются сферы потребления и т.д.



Лес

О лесе, как о возможной альтернативе пенсионным фондам, часто говорят люди, которые не верят в пенсионные фонды. Если частное лицо рассматривает лес как инвестицию, то ему надо учитывать, что здесь во многом имеются те же недостатки, что и при инвестировании в недвижимое имущество. А именно – это большие расходы на техническое обслуживание и трудности в распределении рисков.

Финансовые учреждения в поиске имущества, движение цен которого отличалось бы от традиционных

инвестиций, обнаружили лес. Деревья растут ведь независимо от того, что происходит на финансовых рынках, и продажу леса сравнительно легко запланировать на время, более благоприятное конъюнктуре рынка, так как деревья продолжают расти, то есть накапливать ценность, даже во времена спада финансовых рынков. В США и Великобритании особенно быстро растёт количество финансовых схем и фондов, с помощью которых инвесторы могут вкладывать свои деньги в растущий лес.

Инвестиционная доходность леса состоит из трёх компонентов:

- биологический рост;
- изменение цены на древесину;
- изменение цены на лесные угодья.

Благодаря биологическому росту у инвестиций в лес редко бывает отрицательная доходность, в общем, это может компенсировать падение цен на древесину и на лесные угодья. От инвестиций в лес биологический рост, как правило, даёт в среднем 65-75 % дохода, 25-30 % – изменение цены на древесину и 2-5% – изменение цены на лесные угодья.

Риски, которые влияют на стоимость инвестиций в лес – это вредители, штормы и пожары. По оценкам экспертов, каждый год уничтожается 0,1 % от стоимости профессионально обслуживаемых лесных уго-

дий.

Частные кредиты

В Эстонии в первой половине 1990-ых годов инфляция была высокой, банковские кредиты были труднодоступными. В то время в Эстонии было достаточно распространено такое явление, как возможность вложения денежных средств для дальнейшего кредитования частных лиц, то есть давать деньги в займы с процентом от 5 до 10 в месяц. Кредитный риск, бесспорно, был большим, долги часто не возвращались, и постепенно любители отошли от этого бизнеса.

В конце 2000-ых годов частные кредиты вернулись в новом виде – как везде, так и в Эстонии была создана Интернет-среда, так называемые социальные сети кредитования, которые являются комбинацией Интернет-аукциона и социальных сетей (то есть комбинация eBay и Facebook).

Частные лица, заинтересованные в кредитах, могут разметить свои ходатайства в среде кредитования, которая описана выше, а люди, заинтересованные в выдаче кредита, могут рассмотреть эти предложения и, выбрав лучшие для них проекты, предложить кредит. Анализ кредита – это задача каждого кредитора. Лицам, дающим в Интернет-среде кредиты, помогает держать кредитный риск под контролем тот факт, что они дают в долг многим разным лицам маленькими

суммами (например, 50 евро).

Искусство

Исследования о доходности искусства как инвестиций показывают, что искусство может помочь развеять в некоторой степени риски инвестиционного портфеля, так как здесь колебание цен мало зависит от колебания цен на рынке акций.

В то же время инвестирование в искусство связано с большими расходами, чем вложение денег в акции или инвестиционные фонды, так как комиссионные платы посредникам могут достигать даже одной четвёртой части стоимости произведения искусства. Приобретение ценного произведения искусства сопровождается всегда риском краж и страховыми расходами, а также расходами за хранение и уход. И хотя время от времени мы узнаем из средств массовой информации о том, как за фантастическую цену было продано произведение искусства, в то же время нет подтверждения тому, что по сравнению с другими классами активов имущества искусство давало бы лучшую доходность.

Если всё-таки инвестировать в искусство, то надёжнее всего приобретать произведения искусства или на аукционе, или в галерее. Несмотря на то, что аукционы проходят эмоционально и могут спровоцировать слишком высокую цену, на них, с другой сторо-

ны, можно найти лучший выбор работ, имеющих на рынке искусства. Кроме того, эти работы выставляются заранее, что позволяет рассчитать их стоимость; также гарантируется их подлинность. Для того чтобы получить всю справочную информацию о работе, организаторы аукциона используют экспертов (специалистов). Тем, кто покупает произведения искусства главным образом с целью получения дохода за счёт повышения их цен, следует обратить внимание на произведения, которые остались в тени очень ярких работ, и стоимость которых в ходе торгов не поднимется на «эмоциональную» высоту.

Образование как инвестиция

Все мы слышали такое мнение, что образование является инвестицией. На самом деле, можно рассчитать и доходность образования. Такие расчёты можно найти, например, в докладе „Education at a Glance“ ОЭСР.

Суть расчета доходности образования по методу ОЭСР очень проста. Он похож на расчёт доходности других инвестиций: надо найти все расходы, связанные с приобретением высшего образования, и сумму увеличения заработной платы в связи с получением высшего образования. Затем необходимо все готовые расходы и доходы поставить в ряд и рассчитать их прибыльность.

Если оценивать доходность с точки зрения человека, то в расходы за годы учёбы надо включить и неполученный доход, то есть сумму, которую он смог бы заработать в период учёбы (вместо учебы) с более низким образованием. В расходы надо включить и плату за учёбу, которую должен заплатить сам человек. В расходы входит также сумма увеличения налогов: если человек будет получать более высокую зарплату, то он соответственно будет платить и больше налогов.

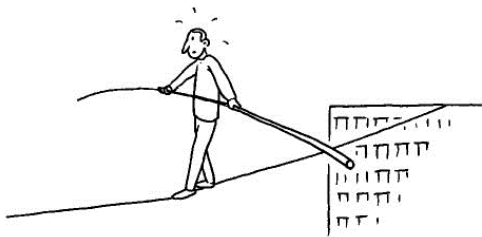
В доходы, обусловленные получением образования, необходимо вписать более высокую зарплату, которая будет больше именно благодаря высшему образованию. Также при прогнозировании доходности надо брать в расчёт и такой позитивный фактор – у людей с высшим образованием вероятность остаться без работы меньше.

В среднем инвестиции в образование, как показывают расчёты ОЕСД, успешно себя оправдывают. Ясно и то, что в зависимости от личностных качеств человека, выбранной им профессии, а также и других факторов доходность в конкретном случае может значительно отличаться от средней доходности. Также никто с уверенностью не знает, каким образом будут влиять технологические, экономические и социальные изменения в будущем на связь уровня образова-

ния с доходами. Инвестиции в образование в любом случае кажутся более рискованными, чем денежные вклады на банковском счёте. Но в то же время благодаря образованию зарплата будет не такой изменчивой, как цена на акции.

4.12 Тест на пригодность инвестиций и толерантность к риску

Человек, который хочет разместить свои сбережения в более сложные банковские продукты, чем вклады в банке, прежде всего, должен выяснить свою толерантность к риску.



Компании, представляющие консультации по инвестициям, и компании, управляющие портфелем ценных бумаг, по закону обязаны определить толерантность к риску своего клиента прежде, чем оказать свои услуги. Поэтому не стоит удивляться или обижаться, если консультант вначале предложит вам заполнить тест на пригодность инвестиций. Кто вообще

не посещает банковские конторы, может этот тест выполнить и через Интернет-банк. Чтобы проведение теста не становилось формальным, полезно будет и самому активно подумать о допустимом уровне риска и пригодности банковского продукта.

Вопросы в тесте не стандартизированы, и у всех разные. Во время проведения теста предлагаются вопросы по следующим темам.

- Цель инвестиций. Сюда могут входить вопросы о сроках, целях и о рисках. Например, является ли целью вашей инвестиции регулярный доход или рост суммы денег в долгосрочной перспективе. Желаете ли вы надёжно сохранить капитал, избегая каких бы то ни было рисков, или, наоборот, принимать большие риски?

- Экономическое положение. Сюда относятся вопросы о финансовом положении, задаваемые с целью уточнения источников ваших доходов и их размера. Также вам будет предложено представить информацию об имуществе (активах) и финансовых обязательствах.

- Ваши финансовые знания и опыт. У вас спросят о разных услугах и банковских продуктах. Спросят и о сути предыдущих операций, их объеме и частоте. Кроме того, захотят узнать о вашем образовании и вашей профессии.

С помощью тестирования финансовое учреждение, то есть инвестиционная компания, кредитное учреждение или компания, управляющая фондами, получит информацию, которая должна будет помочь при выборе подходящих услуг и формулировании персональных рекомендаций.

Так как инвестиционные цели, финансовое положение и финансовые навыки могут со временем измениться, после их изменений данный тест стоит повторить, чтобы убедиться, останутся ли в силе прежние рекомендации.

Большинство клиентов финансовых учреждений, с юридической точки зрения, классифицируются как обычные клиенты. Другая часть – это компетентные клиенты и равная противоположная сторона, но к таким относятся лишь финансовые учреждения или крупные компании и инвесторы. Именно в отношении обычных клиентов компания, оказывающая инвестиционные услуги, должна использовать самые широкие решения для защиты прав инвесторов.

Имеется множество ценных бумаг и инвестиционных стратегий, которые подходят обычным клиентам. Одна из возможных классификаций является следующей.

- Цель консервативного инвестора – сохранить имеющуюся стоимость активов и заработать скром-

ный процент при низком уровне риска. В портфеле инвестиций, как правило, находятся фонды денежного рынка, банковские вклады, облигации, фонды облигаций и инвестиционные вклады. Для таких инвестиций существует риск, что инфляция может начать съедать первоначальную инвестицию, которая теряет, таким образом, свою покупательскую способность.

- Инвестор со средним уровнем риска не желает терять первоначальную инвестицию, хотя и понимает, что для того, чтобы заработать больше, необходимо принять больший риск. В его инвестиционном портфеле находится смесь инвестиций с малым и высоким риском, и доля любых отдельных акций или ценных бумаг в инвестиционном портфеле невелика.

- Целью агрессивного инвестора является получение максимального дохода, и связанный с этим риск является вторичным фактором. Для него не проблема, если рынки в течение времени интенсивно колеблются вверх-вниз. Кроме фондов акций, фондов недвижимости и индексных фондов он приобретает и одиночные акции, облигации с высокой доходностью, возможно, опции и фьючерсы.

В результате тестирования возникает ситуация, при которой компания, оказывающая инвестиционные услуги, знает цели и возможности клиента и на основе этого находит для него наиболее подходящий

вариант, продукт. Тестирование помогает предотвратить споры, обе стороны знают свои ожидания в отношении друг друга, а клиент также знает о рисках, которые сопутствуют инвестициям.

Инвестиционное консультирование

Упрощенная схема различных этапов инвестиционного консультирования. **NB!** Данная схема не предусматривает все возможные ситуации.

Инвестор приходит на консультацию по инвестициям.
Его цель – получение персональных советов по части
инвестиций и финансовых продуктов.



Происходит консультация по инвестициям и тестирование, в
ходе которых компания, предлагающая финансовые услуги,
получает от клиента нижеследующую информацию:

Знания и опыт в области инвестиций

- О финансовых продуктах
- О наличии предыдущих операций и их объёме
- Об уровне образования, профессии

Финансовые возможности

- Источники доходов
- Величина доходов
- Активы (имущество)
- Долги и финансовые обязательства

Цели инвестирования

- Цель инвестиции
- Продолжительность инвестиции
- Толерантность к риску

На основании полученной информации



Инвестор

Осведомлён о
рисках

Сделка
соответствует
поставленной
цели

Осведомлён
об издержках
(о расходах)
сделки

Сделка
соответствует
финансовым
способностям

Компания, предлагающая инвестиционные услуги

Предлагает
подходящую
инвестицию
или продукт

Хранит и
защищает
деньги клиента,
его финансовые
активы

Выполняет
распоряжение
клиента

Представляет
периодически
обзоры и
отчёты

4.13 Инвестиционные стратегии

Об инвестиционных стратегиях написаны сотни книг, инвестиционные консультанты и финансовые аналитики всего мира ежедневно посылают инвесторам тысячи отчётов и рекомендаций на данную тему. В данном случае остановимся лишь на нескольких наиболее важных советах по инвестиционным стратегиям.

Для человека, который экономит деньги со своих регулярных доходов и инвестирует их на длительное время, уместно соблюдать **стратегию непрерывной покупки**. Стратегия непрерывной покупки состоит в том, что регулярно (например, каждый раз в день зарплаты) покупаются на фиксированную сумму паи конкретного фонда или же конкретных фондов, или акции. Акции нужно всегда покупать на одну и ту же сумму и регулярно, независимо от того, сколько стоит акция на этот момент.

Результат будет таков: если цена акция низкая, то вы получите большее количество акций; если цена акции высокая, то в этом случае вы получите меньшее количество акций. Стратегия непрерывной покупки обеспечит то, что средняя цена приобретённых акций всегда будет ниже, чем средняя цена акции в те-

чение инвестиционного периода. Эта закономерность действует как в случае увеличения, так и в случае убывания цены акции.



Стратегия непрерывной покупки выгодна исходя из двух предпосылок. Во-первых, цены на акции в долгосрочной перспективе должны вырасти. Во-вторых, у вас есть время дождаться этого роста.

Так как паи фондов или акции приобретаются постоянно (независимо от того, какова их цена на данный момент: выросла или упала), ваши дела будут идти лучше, чем у тех инвесторов, которые покупают акции, находясь на пике рынка. В то же время вы заработаете меньше, чем те инвесторы, которые инвестируют только тогда, когда рынок достигнет дна. По случаю последнего факта не стоит огорчаться, так как никому не удаётся планировать инвестиции таким об-

разом, что покупки всегда совершаются в наилучший момент. Попытка планирования требует больше времени и усилий, но не гарантирует лучший результат, чем в случае стратегии непрерывной покупки.

Стратегию непрерывной покупки можно комбинировать со **стратегией постоянного соотношения**, так как стоимость ценных бумаг постоянно меняются, и структура вашего инвестиционного портфеля может со временем значительно отдалиться от более подходящей для вас структуры.

Стратегия постоянного соотношения состоит в том, что в инвестиционном портфеле пропорция между разными фондами остаётся постоянной. Например, инвестор может решить, что 60 % своих денег он держит в фонде акций, 30 % – в облигациях и 10 % – на банковских вкладах. При определении соотношения необходимо учитывать допустимую степень риска и цели данного человека, а также общую ситуацию на рынке ценных бумаг.

Суть стратегии постоянного соотношения состоит в том, что заставляет инвесторов реализовать прибыль, внося её в ценные бумаги с меньшим риском тогда, когда цены фондов акций или акций увеличились. Также эта стратегия заставляет инвестора приобретать акции по благоприятной цене. Часто, обычно мелкие инвесторы, которые не следуют той или иной

стратегии, действуют вопреки этому: покупают акции лишь тогда, когда их цена в течение длительного времени поднималась и подошла к своему пику, и продают тогда, когда ожидается спад.

Для восстановления имеющейся пропорции нужно установить для себя определённые правила. Например, временное правило – пропорции следует восстанавливать каждые три месяца. Или правило процентов – когда структура отличается от первоначальной на пять процентных пунктов, следует выполнить операции купли-продажи для восстановления первоначального распределения.

Пример

Предположим, что инвестор решил в пользу соотношения 50:50. Он вложил как в акции, так и в облигации по 5000 евро. В конце квартала инвестор рассматривает свой инвестиционный портфель и находит, что цена акций выросла, а цены на облигации остались прежними. В результате этого, у инвестора в инвестиционном портфеле в настоящее время в фонде акций 6000 евро и в фонде облигаций 5000 евро. Чтобы восстановить правильную пропорцию надо продать акций на 500 евро и за такую же сумму купить облигации. После этих операций в инвестиционном портфеле будет как акций, так и облигаций на сумму 5500 евро.

Для тех, кто использует стратегию постоянного соотношения, недостаточно будет отслеживать только различные соотношения инвестиций. Ценные бумаги, входящие в состав портфеля, должны находиться под постоянным контролем и, если какие-то из них не оправдают ожиданий, то должны быть заменены. А также структура портфеля (соотношение между различными классами активов) периодически должна пересматриваться и при необходимости её нужно корректировать.

Действия перед тем, как инвестировать

Подумайте!

1. Какую сумму позволяет инвестировать ваше финансовое положение? Вы хотите инвестировать периодически или желаете сделать разовую инвестицию?

2. Какие риски вы хотите и можете взять на себя? Какую часть инвестированных денег вы можете себе позволить потерять: 0 %, 10 %, 30 % ...?

3. Какой доходности вы ждёте от своих инвестиций?

4. На какой срок вы можете связать свои деньги с конкретными инвестициями?

5. Сколько времени вы можете посвятить выбору инвестиций и управлению инвестициями?

6. Выясните, с какими затратами (транзакционными издержками) связаны

различные варианты инвестиций.

7. Разузняйте, какие налоговые обязательства и льготы сопровождают различные возможности инвестиций.

4.14 Доходность инвестиций

Каждого человека интересует, какой доход он получит, если вложит свои сбережения в какие-нибудь ценные бумаги или инвестирует их в активы. Как уже говорилось ранее, с некоторыми активами можно это прогнозировать более точно, а с некоторыми активами не особенно.

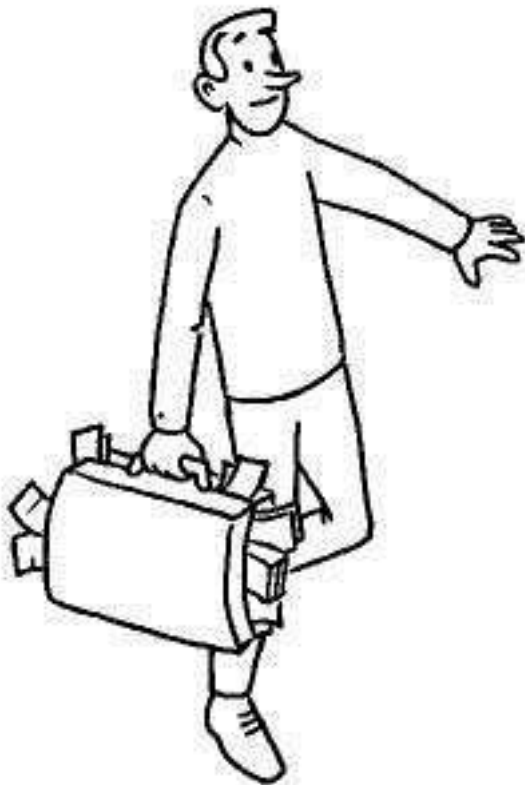
Создать представление о том, какими могут быть реалистичные ожидания, нам поможет история. Наиболее полное исследование об исторической доходности акций и облигаций составили профессора Лондонской Бизнес-Школы Елроу Димсон, Паул Марсх и Майк Стаинтон, которые ежегодно его и обновляют.

Согласно их отчёту за 2010 год, средняя доходность акций в мире в период с 1900-2009 с поправкой на показатель инфляции составляла 8,6 %. Это означает, что диверсифицированный (разбросанный) портфель акций по всему миру каждый год в среднем на 8,6 % превышал инфляцию.

В период, который охватывает 1900-2009 годы, только у 19 стран мира имеется непрерывная история. В настоящее время именно эти страны представляют около 85 %, а в 1900 году представляли более чем 95 % общей стоимости мировых фондовых рын-

ков. Как видно из нижеследующей таблицы, доходность акций между странами значительно отличается, от 2,1 % в Италии до 7,5 % в Австралии. Результаты исследований характеризуются термином «победа оптимистов», так как крупнейшие фондовые рынки предлагали инвесторам, рассеивающим риски, среднюю величину доходности длительного периода, превышающую инфляцию (государственным облигациям (казначейским векселям), которые в краткосрочной перспективе считаются инвестициями без риска, этого не удалось).

Средний результат является хорошим во многом благодаря США, которые непосредственно не пострадали от мировых войн. Немецкие и Японские инвесторы потеряли во Второй мировой войне почти весь свой капитал. Зато инвесторы Германии и Японии, потерявшие большую часть своего имущества во время Второй мировой войны, в период послевоенного восстановления получили «добротное» утешение (например, с 1945 по 1959 годы немецкий фондовый рынок вырос почти в 41 раз, или в среднем на 40 % в год).



В истории не часто бывают периоды длинее, чем 20 лет, в течение которых инвестирование в акции оставалось бы отрицательным. В истории фондового рынка США самый длинный минусовый период был

16 лет, но в Германии, Франции и Японии были и более полувека. При инвестировании всегда надо иметь в виду тот факт, что историческая доходность не обеспечивает такую же доходность в будущем времени. Инвестирование – это возможность, а не гарантированный доход.

Доходность инвестиций за 110 лет¹

Средняя доходность акций и долгосрочных государственных облигаций без инфляции в период 1900 – 2009, в %

¹ Показанная в указанных выше странах историческая доходность инвестиций не обеспечивает такую же доходность в будущем.

	Акции	Государственные облигации
Австралия	7,5	1,4
Южная Африка	7,2	1,7
Швеция	6,2	2,5
США	6,2	1,9
Новая Зеландия	5,9	2,0
Канада	5,8	2,0
Средняя величина 19 стран	5,4	1,7
Великобритания	5,3	1,3
Финляндия	5,1	— 0,3
Дания	4,9	3,0
Голландия	4,9	1,4
Швейцария	4,3	2,1
Норвегия	4,1	1,7
Ирландия	3,8	1,1
Япония	3,8	— 1,2
Испания	3,8	1,4
Франция	3,1	— 0,2
Германия	3,0	— 2,0
Бельгия	2,5	— 0,1
Италия	2,1	— 1,6

Источник

Elroy Dimson, Paul Marsh, Mike Staunton, "Credit Suisse Global Investment Returns Sourcebook 2010"

4.15 Инвестиционные мошенничества

Туда, где есть деньги, тянет и мошенников, и снова и снова находятся простодушные люди, которые будут попадаться на удочку этих мошенников. Существует много мошеннических схем – это и поддельные лотереи, и различные предложения, при помощи которых предлагается быстро заработать большие деньги, и инвестиционные пирамиды и т.д.



Сигналом опасности является предложение возможности заработать большой доход без всякого риска. К сожалению, высокая доходность всегда идёт рука об руку с большим риском, а те, кто обещают об-

ратное, это мошенники или, в лучшем случае, просто невежественные люди.

Лица, участвующие в финансовых мошенничествах,

- могут по собственной инициативе связаться с вами при помощи электронного письма, по почте или по телефону;
- оставляют впечатление надёжности, они точны, вежливы, любезны и дружелюбны;
- используют с виду, казалось бы, официальные формы бланков; документы с их стороны, как правило, правильно составлены;
- подталкивают вас для принятия скорого решения или быстрого подписания договора;
- предлагают вам перечислить деньги на их счёт раньше, чем откроется заманчивое предложение или вам будет переведен так называемый выигрыш.

Обычно людям, которые находятся у мошенников на примете, предлагается что-то очень заманчивое. Например:

- вам придёт извещение о том, что вы выиграли в лотерею или получили денежный приз, хотя в этой лотерее или розыгрыше вы не принимали никогда участия;
- для вас сделают «эксклюзивное» предложение о принятии участия в инвестиционной схеме (напри-

мер, в пирамиде, в приобретении «акций, стоимость которых будет быстро расти» и т.д.), где наверняка можно быстро получить приличную прибыль.

- вам предложат возможность легко «заработать» очень крупную сумму лишь за то, что вы поможете перечислить деньги в размере нескольких миллионов евро из страны того, кто вам это «заработок» предложил.

В большинстве случаев мошенничество происходит следующим образом.

- Мошенник попытается получить от вас пароли банковской карточки и Интернет-банка. Например, на ваш электронный адрес пришло письмо, в котором в качестве меры безопасности просят изменить банковские пароли и одновременно спрашивают о ваших старых паролях. Никакой смены паролей на самом деле не происходит, отосланный «старый», на самом же деле действующий пароль, будет использован для уничтожения вашего банковского счёта.

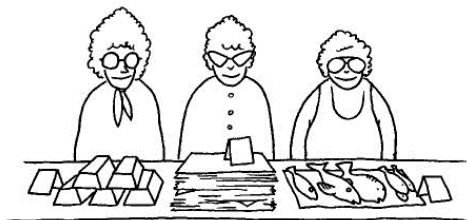
- На основе данных чужой кредитной карточки копируются данные, находящиеся на магнитной полосе кредитной карточки. Используя эти данные, изготавливают поддельную кредитную карточку, чтобы совершать покупки. Позже на своей банковской выписке вы обнаружите суммы за услуги, которыми вы не пользовались, и за покупки, которых не совершали.

- Часто мошенники злонамеренно используют добрую волю людей и их готовность прийти на помощь. Вводятся в обращение, например, электронные письма, в которых просят деньги на лечение больного ребёнка и прочее. Может случиться так, что пожертвованные вами деньги не дойдут до того, кто в них нуждается, по той простой причине, что такого адресата просто не существует.

- Вам предлагается возможность, не выходя из дома, без особых навыков, образования и знаний легко заработать большую сумму денег. Обман состоит в том, что вам нужно будет до начала новой работы перечислить работодателю так называемую предоплату. Тем не менее, после перечисления денег не будет у вас ни работы, и, конечно же, не будет никакой зарплаты. Останетесь также без тех денег, которые были перечислены раньше.

Информацию о типичных мошенничествах, существующих в настоящее время, вы найдёте на сайте Финансовой инспекции www.fi.ee (на эстонском языке). Как правило, финансовые услуги предполагают наличие разрешения на деятельность, для этого проверьте в Финансовой инспекции, имеется ли таковое у компаний, предлагающих эти услуги.

4.16 Рынок ценных бумаг



Сделки с ранее рассмотренными ценными бумагами: акциями, облигациями и производными ценными бумагами, а также с валютами – совершаются **на рынках ценных бумаг** или **финансовых рынках**. Рынок ценных бумаг – это место, где встречаются лица, которым необходимо купить или продать ценные бумаги. Причины для этого могут быть очень разные: инвестирование сбережений, финансирование предприятий путём продажи акций или облигаций, превращение ценных бумаг в деньги, увеличение потребления, управление финансовыми рисками и т.д.

В организационном смысле местом для операций с ценными бумагами может быть регулируемый рынок или многосторонняя торговая система. В Европейском Союзе перечень действующих торговых фондов и список котированных ценных бу-

маг на регулируемых рынках можно найти по адресу mifiddatabase.cesr.eu.

Регулируемый рынок ценных бумаг (определение, которое используется в Законе о рынке ценных бумагах) – это «многосторонняя система для решения организационных, правовых и технических проблем, созданная для непрерывной и регулярной торговли ценными бумагами, в которой в одинаковых условиях, с участием разных лиц (сторон) в разное время или одновременно происходит приобретение и передача ценных бумаг, результатом чего является договор».

Попросту говоря, задача регулируемого рынка – это создание одинаковых условий для всех заинтересованных в торговле лиц и гарантирование того, что покупаемый и продаваемый на рынке товар, то есть ценные бумаги, были бы высокого качества и сертифицированы, деятельность эмитента была бы прозрачной, и все интересы акционеров были учтены.

В Эстонии регулируемый рынок – это **NASDAQ OMX Таллиннская биржа** (можно просто сказать **Таллиннская биржа**), которая является частью крупнейшего мирового биржевого концерна NASDAQ OMX Group. Таллиннская биржа тесно интегрирована с биржами в городах Рига и Вильнюс, которые также принадлежат к NASDAQ OMX Group, создавая единый Балтийский рынок ценных бумаг.

У Балтийского рынка ценных бумаг имеется четыре списка ценных бумаг.

Основной Балтийский Список, в котором котируются Эстонские, Латвийские и Литовские акции наиболее важных листинговых компаний. Чтобы получить доступ к основному списку, компании необходимо заниматься своей основной деятельностью не менее 3 лет. Её рыночная стоимость должна быть не менее 4 миллионов евро, она должна публиковать необходимую информацию в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS), и у инвесторов, принадлежащих к общественности, должно быть, по меньшей мере, 25 % акций или акций, стоимость которых составляет 25 миллионов евро.

Балтийский Вторичный список, в котором могут котировать свои акции те компании, для которых требования главного списка выходят за рамки возможного. Чтобы получить доступ к этому списку, рыночная стоимость акций данной компании должна быть не менее миллиона евро, из которой достаточно большая часть должна принадлежать общественности для деятельности вторичного рынка.

Балтийский список фондов, в котором котируются акции или паи инвестиционных фондов, предлагаемые открыто в Балтийских странах. Компания, которая управляет фондом, должна иметь разрешение на

деятельность от Финансовой инспекции. Если управляющий фондом будет из другой страны, то фонд должен быть зарегистрирован для открытого распространения (публичной продажи) в Балтийских странах.

Балтийский биржевой список, в котором котируются государственные облигации и корпоративные облигации с различными временными сроками. В Латвии и Литве котировка облигаций (листинг) более распространена, чем в Эстонии. Минимальная стоимость облигаций, представленных для котировок, 1 миллион евро; также эмитент должен, как правило, заниматься своей основной деятельностью не менее двух лет.

Список ценных бумаг, котируемых на биржах Таллинна, Риги и Вильнюса, а также много другой информации о ценных бумагах и организации ими торгов можно найти в Интернете по адресу www.nasdaqomxbaltic.com.

Принципы функционирования **многосторонней торговой системы** имеют много общего с регулируемым рынком. Основным отличием от регулируемого рынка является то, что в многосторонней торговой системе соответствующие требования для обращающихся ценных бумаг менее жесткие, также эти ценные бумаги менее ликвидны. Многостороннюю торговую систему иногда называют альтернативным рын-

ком. Эстонский альтернативный рынок называется First North, он принадлежит к группе бирж NASDAQ OMX (см. www.nasdaqomxbaltic.com/firstnorth).

Думая о фондовой бирже, многие люди предстают себе кадры из фильмов и раздела международных новостей, где с переполненных торговых площадок, размахивая азартно руками и бумагами и выкрикивая по телефону, брокеры в выутюженных рубашках пытаются выторговать лучшие условия сделок для себя или своего клиента. Сейчас такая картинка почти исчезла с бирж, так как большинство торговых площадок полностью перешло на **электронные торговые системы**. Электронная торговая система представляет собой комплексную программу, в которую работающие на фондовой бирже брокеры входят при помощи компьютера.

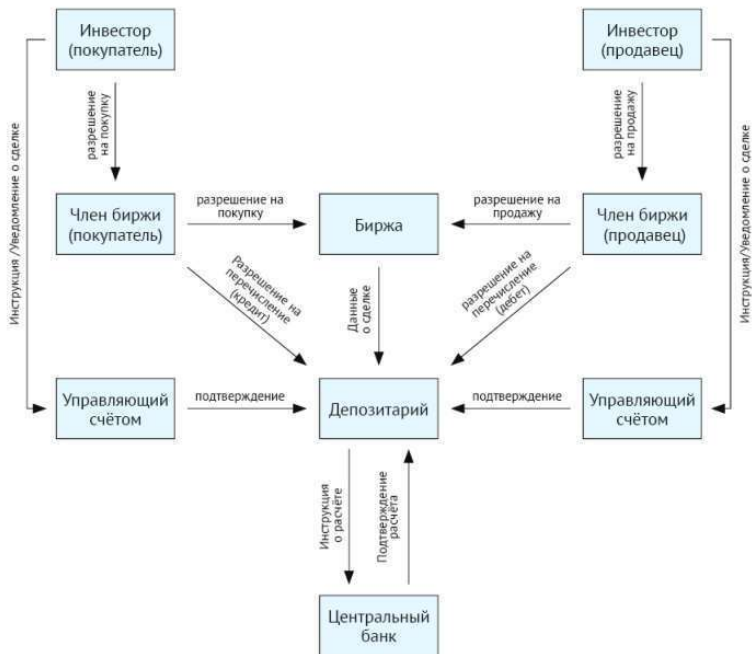
Ниже, на рисунке, приведена схема организация биржевой сделки на Таллиннской бирже. Проведение сделки предполагает наличие **счёта ценных бумаг**, который можно открыть у управляющих счётом **Эстонского центра ценных бумаг**. Управляющими счётами являются действующие в Эстонии банки (см. www.e-register.ee). Акционерное общество Эстонский центр ценных бумаг – это учреждение, которое является держателем **Эстонского центрального регистра ценных бумаг** www.e-register.ee. Центральный

регистр – это государственный регистр, который ведёт учёт акционерных книг всех действующих в Эстонии акционерных обществ, а также всех открытых счетов ценных бумаг и пенсионных счетов. В этом регистре сосредоточены и другие электронные бумаги (паи паевых товариществ и фондов, облигации и прочее), а также представлена вся история операций с ценными бумагами.

Регистры ценных бумаг иногда называют **депозитарием**, так как со времён, предшествующих времени электронных ценных бумаг, сохраняли в них сертификаты права собственности и акционерные книги.

Конечно, есть люди, которые хотят торговать ценными бумагами других стран, например, акциями США, как в дополнение к торговле акциями Эстонии и других стран Балтии, так и вместо этого. Такую возможность предлагают несколько компаний в Эстонии, оказывающих инвестиционные услуги; открывать счета в иностранных банках и инвестиционных компаниях можно также и при помощи Интернета.

Урегулирование внутренних биржевых сделок
(Расчёты по операциям на внутреннем фондовом рынке).



4.17 Инвестиционный счёт

Начиная с 2011 года, все физические лица, которые платят в Эстонии подоходный налог, могут инвестировать свои сбережения через инвестиционный счёт, при помощи которого можно отложить оплату подоходного налога с полученного вами дохода.

По сути, инвестиционный счет – это расчетный счет, но используется он для покупки и продажи инвестиций. При использовании инвестиционного счёта получаемая от продажи конкретных инвестиций сумма дохода или время оплаты налогов не имеют значения. Значение имеет разница между суммой взносов на инвестиционный счёт и суммой выплаты с инвестиционного счёта. Декларируя в налоговой декларации доход, нужно смотреть не выписку счёта ценных бумаг, а выписку расчётного (расчётных) счета (счетов).

Инвестиционный счет лучше использовать отдельно от счёта ежедневных банковских операций. Если через инвестиционный счёт осуществляются и другие платежи (на счёт перечисляется зарплата, со счёта платится за телефон и т.д.), то все их необходимо учитывать при заполнении налоговой декларации.

С помощью инвестиционного счета можно отложить налогообложение не со всех финансовых до-

ходов: проще говоря, это действует или в случае публичной торговли ценными бумагами, или в случае, когда финансовые учреждения имеют лицензию на предлагаемые инвестиционные продукты. Также действует территориальное ограничение: финансовые учреждения должны входить в Европейскую экономическую зону или находиться в государствах-членах ОЭСР.

Для лиц, которые не достигли 18-летнего возраста, открытие счёта ценных бумаг и инвестиционного счёта, проведение на них операций затруднено, так как для этого, на основании Эстонского закона о семье, необходимо иметь разрешение суда.

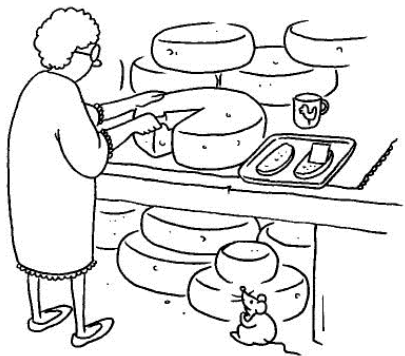
Пример

Лаура перечислила на свой инвестиционный счёт 100 евро, и на все эти деньги она приобрела акции. Через некоторое время она продала акции за 130 евро, вся эта сумма была перечислена на её инвестиционный счёт. Затем с инвестиционного счёта Лаура сняла 110 евро, на счёте осталось 20 евро. После декларирования своих доходов за 2011 год ей в 2012 году необходимо заплатить подоходный налог с 10 евро ($110 - 100 = 10$). С 20 евро, которые остались на инвестиционном счёте, подоходный налог нужно будет платить тогда, когда она снимет эти деньги со счёта и не будет их больше

инвестировать.

5 Пенсии

5.1 Подготовка к старости



Для материального обеспечения людей в старости имеется два способа.

Во-первых, можно уже сейчас откладывать некоторые производимые товары на будущее. Это единственный способ для тех людей, которые живут как Робинзон Крузо, то есть в одиночестве, не общаясь с другим миром. На практике реализация такого варианта очень ограничена, особенно в настоящее время.

На пару десятков лет вперёд невозможно ведь за-

пасться продовольствием, следовательно, Крузо-пенсиянел должен до последних дней своей жизни жить за счёт сельского хозяйства и животноводства, с чем крепкие и близкие к природе люди, несомненно, справятся. Промышленные товары, как правило, не имеют срока хранения, и их можно будет приобрести, даже на несколько десятков лет вперёд, жильём можно тоже себя обеспечить уже в молодом возрасте.

Потребности сегодняшних пенсионеров в большинстве случаев не ограничиваются лишь едой, одеждой, какими-то простыми вещами и жильём. Современный пенсионер хочет получать качественную медицинскую помощь, посещать культурные мероприятия и пользоваться многими другими услугами, которые ему по-прежнему необходимы (хотя бы услуги парикмахера). Могут возникнуть проблемы и с некоторыми товарами, если вкусы и потребности со временем изменялись, технологии тоже могут основательно преобразовываться (например, изменение телевизионного вещания – с аналогового вещания перешли на цифровое).

Вторая возможность подготовки к пенсии – обмен нынешнего продукта на право получения производимого продукта в будущем. В сегодняшнем обществе это единственный способ, который осуществим на практике.

Для того, чтобы получить часть производимого продукта в будущем, имеется, в свою очередь, два варианта. Во-первых, часть получаемого дохода можно сэкономить и к пенсионному возрасту накопить кучу денег, за которые у более молодых, трудоспособных людей приобретать нужные товары и услуги. Во-вторых, можно от детей, общества и государства получить обещание, что пенсионеры в будущем получат часть продукта, производимого детьми, обществом или государством.

В первом случае – это предварительно профинансированная пенсионная система, а во втором случае – это система текущего финансирования. Чтобы обе системы были стабильными, будущие поколения должны что-то производить для того, чтобы пенсионеры за счёт накопленных средств могли приобретать эти товары и услуги или же могли бы потребовать свою часть из имеющихся товаров и услуг. Деньги не будут иметь никакой ценности, если не будет продукции.

В случае предварительно финансируемой пенсионной системы пенсионные выплаты производятся из фондов. Лица, присоединившиеся к данной системе, совершают взносы в фонды на протяжении предыдущих лет. Предварительно финансируемая пенсионная система может быть частной или го-

сударственной.

В случае системы текущего финансирования пенсионные выплаты производятся из текущих платежей членов общества, то есть из платежей работающих людей. Системой текущего финансирования управляет, как правило, государство, которое накапливает необходимые деньги за счёт налогов, оно же её и организует. В принципе, такую систему может содержать и меньшая общественная группа; в некотором смысле большая семья, в которой живёт вместе несколько поколений, – это тоже пенсионная система текущего накопления.

Эстонская пенсионная система содержит частично как предварительно финансируемую систему, так и систему текущего финансирования.

5.2 Государственная пенсия

Эстонская пенсионная система состоит из трёх ступеней, первая из которых – это государственная пенсия, основанная на текущем финансировании, которая по существу должна обеспечить пенсионеру доход, равный его прожиточному минимуму. Первая пенсионная ступень основана на перераспределении – социальный налог сегодняшних работников покрывает выплаты, предназначенные на пенсии нынешним пенсионерам.

Основной вид государственной пенсии – это **пенсия по старости**. Право на получение пенсии по старости имеют постоянные жители Эстонии, имеющие не менее 15 лет приобретённого в Эстонии пенсионного стажа. С 2011 года пенсионный возраст для мужчин наступает с 63 лет, для женщин – с 61 года и 6 месяцев. Пенсионный возраст для женщин возрастает каждый год на шесть месяцев, и будет возрастать до тех пор, пока не уравнивается с мужским пенсионным возрастом, то есть до 2016 года. Начиная с 2017 года, пенсионный возраст, как для мужчин, так и для женщин, будет возрастать ежегодно на три месяца и достигнет 65 лет к 2026 году. Лица, проработавшие в течение длительного времени на вредных для здоро-

вья производствах, имеют право выйти на пенсию на 5 или 10 лет раньше достижения пенсионного возраста. Список таких работ указан в соответствующем постановлении Правительства.



Родившийся в 1995 году житель Эстонии, на основании действующих правил, может выйти на пенсию по старости с 65 лет, то есть в 2060 году. Вероятно, что к этому времени государство ещё больше увеличит ранее установленный законом **пенсионный возраст**. Если средняя продолжительность жизни и доля пожилого населения будет расти, то в этом случае налоговых поступлений для пенсий просто не будет хватать.

Возраст выхода на пенсию, на самом деле, – это не жёстко установленный предел, как часто считается. Во-первых, у людей имеется возможность выхода

на пенсию на 3 года раньше установленного законом пенсионного возраста. В этом случае размер пенсии будет снижен на 0,4 % за каждый месяц, оставшийся до выхода на пенсию. Досрочная пенсия по старости не выплачивается, если человек ещё работает. Во-вторых, можно выбрать и отсроченную пенсию, в этом случае пенсия по старости будет увеличена на 0,9 % за каждый месяц, на который человек отсрочил свою пенсию на основе ходатайства об отсрочке пенсии.

Пенсия по старости состоит из трёх частей.

Основная или базовая часть, величина которой, начиная с 1 апреля 2012 года, составляет 120,21 евро. Базовую часть пенсии ежегодно регулируют при помощи индекса, который зависит от роста индекса потребительских цен и поступления социального налога за прошлый год.

Пай трудового стажа, величина которого зависит от величины пенсионноправового стажа, то есть здесь в расчёт идёт количество трудовых лет, к которым добавляются годы, приравненные к работе (например, воспитание детей, служба в армии и т.д.). Эти годы учитываются до 31 декабря 1998 года. Денежная стоимость одного года трудового стажа в 2012 году составляла 4,515 евро в месячной пенсии.

Пай страхования, величина которого, начиная с 1

января 1999 года, зависит от размера социального налога, уплаченного с зарплаты получателя пенсии. Величина страхового пая рассчитывается на основании годового коэффициента суммы пенсионного страхования. Годовой коэффициент показывает отношение социального налога, уплаченного с заработной платы работника в течение календарного года, к уплаченному социальному налогу со средней зарплаты по стране. Если социальный налог уплачивается с суммы, равной величине средней зарплаты, то годовой коэффициент равен 1,0, и его денежная стоимость в месячной пенсии в 2012 году составляла 4,515 евро.

Пример

В 2010 году Михкель оформил пенсию по старости, у него было 43 года пенсионно-правового стажа, заработанного в Эстонии, сумма его годовых коэффициентов была равна 2,09.

Его пенсия будет рассчитываться следующим образом.

Базовая часть равна 120,21 евро

Пай трудового стажа составляет $43 \times 4,515 = 194,145$ евро

Страховой пай составляет $2,09 \times 4,515 = 9,436$ евро

Итого 323,79 евро

Основную часть пенсии по старости у Михкеля

составляет пай трудового стажа, так как большая часть его трудовых лет совпала с годами до 1998 года. Со временем будет возрастать значение страхового пая в расчёте величины пенсии по старости. Для тех, кто начал работать с 1999 года или позже, части за пай трудового стажа при расчёте пенсии по старости не будет.

Величина государственной пенсии по старости у будущих пенсионеров будет зависеть, прежде всего, от количества будущих налогоплательщиков и от величины их доходов – это основные факторы, которые определяют величину базовой части, также части за трудовой стаж и части страхового пая пенсии. Ещё на результат влияют трудовой стаж получателя пенсии и величина доходов в трудоспособном возрасте, облагаемых социальным налогом. Определённую роль играет и политическое соотношение, то есть изменение баланса в обществе – от этого зависит, какую именно часть налоговых поступлений будет решено перераспределить на пенсии.

Пенсия по старости – это не единственный вид пенсии. Лица, достигшие пенсионного возраста, которые до ходатайства пенсии жили в Эстонии не менее пяти лет, но у которых отсутствует стаж, необходимый для получения пенсии по старости, имеют право получить **народную пенсию**. В 2012 году ставка народной пен-

сии составляла 134,10 евро.

Наряду с пенсией по старости и народной пенсией в Эстонии выплачиваются различные специальные пенсии: судьям, прокурорам, полицейским, государственным контролёрам, военнослужащим; дополнение к пенсии получают спасатели и государственные служащие. О специальных пенсиях можно получить подробный обзор по адресу www.ensib.ee.

Для тех, кто собирается покинуть Эстонию, чтобы жить и работать в других странах Европейского Союза, Норвегии, Исландии, Лихтенштейне или Швейцарии, заработанный в Эстонии пенсионный стаж не пропадёт. Лица, которые в течение своей жизни работали в разных странах, выйдя на пенсию, получают пенсии от каждой страны на основании отработанного там времени.

5.3 Обязательная и дополнительная накопительная пенсия

Второй ступенью пенсионной системы Эстонии является **обязательная накопительная пенсия**. Присоединение ко второй ступени накопительной пенсии является обязательным для лиц, которые родились после 1983 года. Для тех, кто родился раньше, до 2010 года была возможность выбора, присоединиться ко второй ступени пенсионной системы или нет. Начиная же с 2011 года, такой возможности уже не стало.

Накопительная пенсия основана на предварительном финансировании – работающий человек сам для себя накапливает пенсионные деньги, внося со своей брутто-зарплаты 2 % в пенсионный фонд. Государство прибавляет к этому 4 % с суммы социального налога, начисляемого с зарплаты работника. 4 % с суммы социального налога, которые идут в пенсионный фонд, не учитывается при расчёте государственной пенсии – это значит, что государственная пенсия остаётся на эту сумму меньше.

Частный предприниматель вносит платежи в пенсионный фонд с дохода от своей предприниматель-

ской деятельности раз в год. Налогово-таможенный департамент на основании декларации о доходах от предпринимательской деятельности (2 % с дохода, за исключением 2010 года) высчитывает сумму этого платежа и уведомляет частного предпринимателя о причитающейся налоговой сумме. Частный предприниматель перечисляет указанную сумму на расчётный счёт Налогово-таможенного департамента не позднее 1 октября. Далее Налогово-таможенный департамент насчитывает к этой сумме ещё 4 % от социального налога и затем всю сумму перечисляет в пенсионный фонд.

В 2008 году из-за экономического кризиса, потрясшего экономику Эстонии, упомянутые в предыдущем абзаце ставки с 2009 до 2017 года не применяются. В течение этого времени денежные средства в пенсионные фонды накапливаются на основании ставок, указанных в нижеследующей таблице. Для тех, кто до 30 ноября 2009 года подал заявление о продлении платежей в накопительный пенсионный фонд, государство доплачивает с 2014 до 2017 года во вторую пенсионную ступень 6 % вместо 4 %.

Ставки платежей накопительной пенсии, начиная с 2010 по 2017 год

Год рождения лица, присоединившегося к накопительной пенсии				
Год	1942–1954	1942–1954	1955–...	1955–...
	Будет продолжать	Не будет продолжать	Будет продолжать	Не будет продолжать
2010	2 + 4	0	2 + 0	0
2011	2 + 4	1 + 2	2 + 2	1 + 2
2012–2013	2 + 4	2 + 4	2 + 4	2 + 4
2014–2017	2 + 4	2 + 4	2 + 6	2 + 4
2014–2017 (По желанию)	-	3 + 6*	3 + 6	3 + 6 ²

2 Ставки 3+6 будут применяться в случае, если экономический рост в Эстонии превысит на начало периода 5 %. Если этого не случится, то повышение ставок будет отодвинуто на более поздний срок.

Пример

Брутто зарплата 23-летней Аннели составляет 900 евро в месяц. В 2009 году она подала заявление о продолжении взносов в накопительную пенсию. То есть в 2011 году в пенсионный фонд она платила сумму в размере 2 % со своей брутто-зарплаты, к этой сумме государство добавляло 2 % из суммы социального налога, начисленного с брутто-зарплаты Аннели. В 2012 году эти проценты соответственно составляли 2 % и 4 %.

На основании изложенного выше в 2011 году в пенсионный фонд Аннели ежемесячно поступали платежи в размере 18 евро + 18 евро, в год эта сумма составила 432 евро. В 2012 году эти платежи будут уже 18 евро + 36 евро, что в год

составит 648 евро.

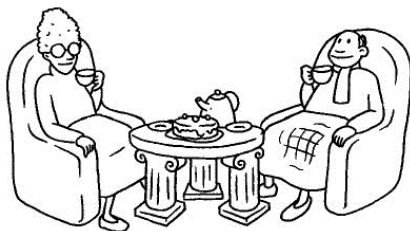
Если предположить, что ежегодные платежи в пенсионный фонд будут равны 648 евро, а их доходность будет 6 процентов в год, то через 40 лет у Аннели в пенсионном фонде будет около 100 000 евро незаметно накопленных денег. Если доходность составит 4 %, то эта сумма будет чуть больше 60 000 евро, а если доходность будет 8 %, то эта сумма будет около 168 000 евро.

То, что за 40 лет средняя доходность может быть 4, 6 или 8 процентов, не является нереалистичным, однако никому не известно, какой процент на самом деле составит доходность в будущем.

В дополнение к обязательной накопительной пенсии у каждого из нас есть возможность накопления денег и в третью пенсионную ступень (**дополнительная накопительная пенсия**). Вносить платежи в третью пенсионную ступень может сам человек или его работодатель.

В дополнительную накопительную пенсию следует обязательно вкладывать тем людям, которые собираются использовать пенсионный возраст для активной деятельности, на что в более молодом возрасте из-за работы и воспитания детей не оставалось времени. Для других людей накапливание денежных средств в третьей ступени даёт ещё дополнительную

надёжность, чтобы в пенсионном возрасте не пришлось слишком экономно жить.



Для того, чтобы люди были заинтересованы в добровольных платежах, для третьей пенсионной ступени существуют налоговые льготы. Если платежи в добровольную накопительную ступень делает сам работник, то после представления налоговой декларации о доходах он получит назад подоходный налог, то есть сумму, которая равна 21 % платежей, уплаченных в пенсионный фонд за год. В случае, если платежи в пенсионный фонд вносит работодатель, с 2012 года работодателю не нужно платить подоходный налог со спецльгот с этих платежей.

Налоговая льгота действует на суммы, которые не превышают 15 % облагаемого подоходным налогом дохода, в данном случае учитываются как платежи работника, так и работодателя. В дополнение к этому,

начиная с 2012 года, действует ограничение, равное 6000 евро, а с превышающей суммы платежей подоходный налог не возвращается.

Для платежей в третью пенсионную ступень налоговый эффект не такой, как в случае сбережений на инвестиционном счёте. Условия инвестирования через инвестиционный счёт более гибкие, но инвестирование в пенсионную ступень сопровождается большей налоговой выгодой.

При накоплении через пенсионную ступень сохраняется возврат подоходного налога, и, если пенсионные выплаты будут производиться на основании пенсионного договора с регулярными пожизненными выплатами, данные пенсионные выплаты не облагаются подоходным налогом (имеются также и другие варианты выплат, их следует тщательно рассмотреть, когда наступит время получения пенсионных выплат). С суммы платежей, перечисленных на инвестиционный счёт, подоходный налог не подлежит возврату, а в случае выплат применяется обычная налоговая ставка. Налоговые льготы инвестиционного счета – возможность в отсрочке оплаты подоходного налога с доходов.

Размер пенсии, получаемый из второй и третьей пенсионных ступеней, зависит от суммы денежных средств, внесённой человеком в эти ступени, а также

от доходности выбранного им пенсионного фонда или же пенсионных фондов.

На получение выплат обязательной накопительной пенсии человек имеет право при выходе на пенсию по старости, а на получение выплат добровольной накопительной пенсии – в возрасте 55 лет или же в случае полученной постоянной нетрудоспособности (из добровольной пенсионной ступени можно выйти также и раньше, но здесь необходимо учитывать последствия неблагоприятного налогообложения). Размер выплат будет зависеть от суммы накопленного резерва и от выбранного пенсионного периода. Здесь имеется прекрасная возможность выбора – начиная с одноразовых выплат до пожизненной пенсии.

Если человек умирает до выхода на пенсию или же до того, когда пенсионные сбережения исчерпаны, то все деньги, накопленные в пенсионном фонде, передаются его наследникам. Накопленная пенсия не передаётся по наследству в случае, если заключен договор со страховой компанией, которая производит пенсионные выплаты. При заключении договора со страховой компанией имеется возможность договориться о гарантийном сроке, на протяжении которого будет обеспечено, что в случае ранней смерти страхователя, будут произведены выплаты получателю, то есть льготному лицу. Право на получение го-

сударственной пенсии не может передаваться по наследству.

5.4 Выбор обязательного пенсионного фонда



Обязанность выбора обязательного пенсионного фонда (**возможность подачи заявления**) появляется у лиц, достигших 18-летнего возраста. При письменном согласии законного представителя данное заявление может представить любое лицо в возрасте не младше 16 лет. Проблема выбора появляется только тогда, когда молодой человек выйдет впервые официально на работу. Работодатель должен удерживать с зарплаты взнос по обязательной накопительной пенсии у всех тех, кто родился в 1983 году или позднее.

Всех тех, кто не представил данное заявление, нельзя наказывать, и в то же время они не останутся без

пенсионного фонда. В таком случае данным лицам пенсионный фонд будет подобран путём розыгрыша именно в тот момент, когда в Налогово-таможенный департамент поступят данные о первой зарплате (и о налогах). Всё-таки неразумно оставлять выбор пенсионного фонда на волю случая, так как разыгрываются лишь консервативные пенсионные фонды. А это означает, что выбор пенсионных фондов ограничен. Молодые люди, которым до пенсии около 40 лет или даже больше, при выборе могли бы подумать и о более рискованных фондах, где долгосрочная доходность может быть больше.

Своё **заявление** можно представить в Эстонский центр ценных бумаг по адресу www.pensionikeskus.ee в подразделе сайта «Мой счёт», а также через Интернет-банки Эстонии, в банковских конторах, в конторах страховых компаний. Прежде, чем представить это заявление, надо подобрать себе подходящий фонд. Каждая управляющая фондами компания, конечно же, хвалит предлагаемый товар. Поэтому, прежде чем принять окончательное решение, необходимо ознакомиться с материалами нескольких фондов. Список фондов и ознакомительный материал о них, можно найти на сайте по адресу www.pensionikeskus.ee.

Выбор фонда надо начинать с определения своей цели и оценки допустимой степени риска.

В случае накопительной пенсии, конечно же, цель ясна – это накопление достаточной денежной суммы к пенсии, но здесь в зависимости от возраста имеются различия. В молодом или среднем возрасте для достижения цели можно взять на себя и большие риски, так как время использования накопленных средств ещё далеко. И очевидно, что длительность времени накопления средств, в результате, даёт возможность пережить большие падения и кризисы рынков ценных бумаг. Не позднее, чем за пять лет до выхода на пенсию, нужно начинать думать больше о сохранении ценности (стоимости) сбережений, чем о достижении максимального роста.

Допустимую степень риска можно оценить при помощи вопросников, которые можно найти на банковских сайтах, предлагающих инвестиционные продукты. В возрасте от 50 до 55 лет при оценке допустимой степени риска главным вопросом является, насколько стойко вы сможете перенести колебания рынка акций. Падений (и ростов), конечно, в период накопления пенсии может быть несколько. Те, кто с трудом их переносит, должны выбрать фонд, в котором относительно высокая доля долговых ценных бумаг (например, 50 или 75 процентов), так как стоимость долговых ценных бумаг (облигаций) обычно меньше колеблется по сравнению со стоимостью акций. Однако лю-

бовь к облигациям может «отомстить» во время роста рынков акций в случае, если стоимость акций будет расти быстрее стоимости облигаций. Большая доля акций, как для молодых, так и для пожилых людей, – это лучший выбор в те годы, когда темпы инфляции высоки, поскольку, как правило, стоимость акций сохраняется во время инфляции лучше.

50-65-летние, оценивая риск, кроме оценки самочувствия, должны учитывать ещё один критерий. Необходимо определить, в какой мере они могут позволить себе уменьшение ценности пенсионного фонда без угрозы их существованию в пенсионном возрасте.

После выявления цели и допустимой степени риска становится ясно, что подходящий фонд нужно будет искать среди фондов с большей или меньшей долей акций. Обязательным пенсионным фондам не разрешено инвестировать 100 % в акции или равнозначные ценные бумаги. Верхним пределом является 75 %.

Особенно влияет на степень риска фонда и то, в ценные бумаги какого региона данный фонд более всего инвестирует. Степень риска в различных регионах меняется вместе со временем – то, что в один год считается положительным, может на следующий год кардинально измениться. Только из названия фонда степень риска нельзя определить, полезно будет

ознакомиться с ежемесячными и другими отчётами фонда.

При выборе инвесторы чаще всего исходят из доходности фонда за прошедший период. Исходить только из этого, к сожалению, неверно, так как доходность в прошлом указывает только на то, как справился управляющий фондом в определённых условиях. Прошлые достижения учитываются лишь в том случае, если повторятся условия, при которых управляющий фондом в прошлый раз достиг успеха. И это лишь в случае, что фонд существенно не изменит свою инвестиционную стратегию. При выборе пенсионного фонда кроме доходности в прошлом необходимо учитывать ещё следующие критерии.

- Какой опыт имеется при вложении активов у управляющей фондами компании и у компаний, связанных с ней? Кто является владельцем управляющей фондами компании? В чем они до сих пор преуспели? Кто является руководителем фонда? Какое у него образование, опыт? Кто является управляющим фондом, и какие люди связаны с вложением денежных средств в пенсионные фонды? Какой опыт имеется у этих людей? Есть ли у них международный опыт? Какова доходность управляемых ими фондов по сравнению с индексами? И в последнюю очередь – доверяете ли вы этим людям?

- Каковы расходы фонда? В отличие от доходности фонда расходы всегда известны. Чем они больше, тем большую часть дохода они съедают. Платы за пенсионные фонды, из которых основными являются платы за выкуп паёв и за управление пенсионным фондом, найдете по адресу www.pensionikeskus.ee.

- Как контролировать инвестиции? Как можно общаться с управляющим фондовой компанией и как можно получить обзор о своих инвестициях? Как технически решены любые другие связанные с фондами вопросы, такие как представление заявления о выборе фонда, об изменении фонда и прочие.

- Насколько ясны инвестиционные принципы и политика фонда? Насколько ясна для вас представленная информация о структуре и величине возможных расходов?

С точки зрения инвестиционной стратегии, фонды можно разделить на фонды управляемые активно и пассивно. **Основное свойство активной стратегии по управлению фондом** – это выбор акций, основывающийся на анализе ценных бумаг. Полагаясь на советы аналитиков, управляющий фондом выбирает перспективные предприятия и инвестирует в них в расчёте получить доход, который будет на фондовом рынке выше среднего. Второе свойство активного стиля – это планирование. Управляющий фондом пыта-

ется планировать сделки, а также определить пик колебания цен и их снижение: покупать дешево и продавать дорого.

Пассивно управляемые фонды – это, образно говоря, не управляемые фонды. Управляющий пассивным фондом инвестирует все деньги на основании политики фонда в другие фонды и индексакции, не выясняя при этом доходы отдельных акций и облигаций. Такой фонд, как правило, может предложить среднюю доходность на рынке.

Информация о пенсионном фонде и пенсионном счёте

Управляющий фондом должен предоставить участникам фонда (инвесторам) возможность ознакомиться со следующими документами:

- условия фонда;
- последний годовой отчет фонда;
- отчет фонда за последнее полугодие, в случае если он утверждён позже годового отчета;
- эмиссионный проспект;
- список членов правления управляющей фондами компании.

Владелец пенсионного счёта может следить за состоянием своего счёта через сайт www.pensionikeskus.ee, сделав следующие запросы:

- извещение о состоянии пенсионного счёта;
- выписка всех сделок;

- общая выписка об увеличении или уменьшении пенсионных активов;
- поступления из Налогово-таможенного департамента.

Сравнение пенсионных фондов

[Сравнительные таблицы www.minuraha.ee](http://www.minuraha.ee)

[Статистика www.pensionikeskus.ee](http://www.pensionikeskus.ee)

5.5 Смена обязательного пенсионного фонда

Прервать внесение взносов в обязательный пенсионный фонд до выхода на пенсию нельзя. Если вы получаете доход, облагаемый социальным налогом, то вы всегда делаете и взносы в пенсионный фонд (кроме тех, кто родился до 1983 года, так как у них была возможность выбора – присоединиться к накопительной пенсии или нет; а в случае, если присоединились, то отказываться уже нельзя).

Но однажды выбранный фонд можно поменять на другой обязательный накопительный фонд. Это можно сделать двумя способами.

- **Направить платежи в новый фонд** – ваши накопленные паи остаются в прежнем фонде, а новые взносы будут начисляться в новый фонд. И на вашем пенсионном счёте будут рядом находиться паи нескольких фондов.

- **Обменять** все до сих пор накопленные паи одного фонда на паи нового пенсионного фонда. Здесь необходимо помнить: чтобы направить платежи в новый фонд, должно быть представлено отдельное заявление (это значит, что надо представить два заявления), в противном случае новые взносы будут по-

ступать дальше в прежний фонд.

При смене фонда одной управляющей компании на фонд другой управляющей компании взимается плата за выкуп паёв. В случае обмена паёв в одной и той же управляющей фондами компании плата дополнительно взиматься не будет. При направлении платежей в новый фонд, и также в фонды разных управляющих компаний, как правило, дополнительных плат не имеется.

Плата за выкуп паёв пенсионного фонда не должна быть больше 1 % от чистой стоимости пая. Нельзя взимать плату за выкуп у владельца паёв обязательного пенсионного фонда, который на основании Закона о государственном пенсионном страховании находится в пенсионном возрасте, или же у того, кому осталось до достижения этого возраста пять или менее лет.

До 2010 года обязательный накопительный пенсионный фонд можно было менять только один раз в год. Начиная с 1 августа 2011 года, это порядок изменён, и паи одного фонда можно поменять на паи другого фонда три раза в год. Смена паёв происходит в первый рабочий день после 1 января, а также в первый рабочий день после 1 мая и 1 сентября (соответствующее заявление необходимо представить не позднее 30 ноября, 31 марта или 31 июля).

При перенаправлении новых платежей, начиная с 1 августа 2011 года, не существует ограничений, перенаправление платежей можно делать хоть каждый день. При этом необходимо всё же учитывать время реализации заявления (до трёх рабочих дней).

Право поменять обязательный накопительный пенсионный фонд чаще, чем раз в год, требует по сравнению с прошлым более существенных навыков. Если менять пенсионный фонд три раза в год с одной управляющей компании на другую управляющую компанию, то это может стоить до 3 % от стоимости паёв фонда. Следовательно, можно легко «проиграть» существенную часть дохода. Проведённые в мире исследования показали, что результаты среднего инвестора хуже, чем у среднего фонда, так как обычная «стратегия» многих инвесторов заключается в перенаправлении денег из фондов с показателями небольшой доходности в недавнем времени в фонды с показателями высокой доходности в недавнем времени.

Но в некоторых определённых случаях смена фонда обоснована: смена фонда с большим риском на фонд с меньшим риском при приближении пенсии; при смене руководителя фонда или при существенных изменениях в инвестиционной стратегии фонда; в результате реакции на изменения на рынках ценных

бумаг. В любом случае следует исходить из старинной поговорки «семь раз отмерь, один раз отрежь», а не из сиюминутных эмоций.

5.6 Дополнительная накопительная пенсия

Для накопления дополнительной накопительной пенсии имеется больше различных возможностей, чем в случае обязательной накопительной пенсии. В основном для этого существуют три различных способа.

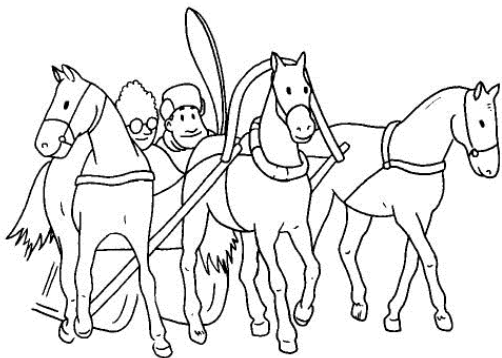
Пенсионное страхование с гарантированным процентом – это классическое накопительное страхование. Между клиентом и страховой компанией заключается договор, в котором фиксируется допустимая доходность. Человек заключает со страховой компанией договор и начинает в соответствии со своими возможностями вносить платежи. Инвестиционный риск он передаёт страховщику, который гарантирует клиенту определённую минимальную доходность страховых резервов. При хороших инвестиционных результатах страховая компания может выплатить клиенту дополнительные проценты. К концу накопительного периода накапливается сумма, которая выплачивается клиенту в соответствии с зафиксированным в договоре выбором. Накапливание имущества с гарантированным процентом в рамках пенсионного страхования можно описать следующими че-

тырьмя пунктами: человек платит страховые взносы, страховая компания снимает с этой суммы свои расходы, а остальные деньги перечисляет в страховой резерв, и далее в рамках закона страховщик инвестирует средства этих страховых резервов.

В случае **страхования жизни с инвестиционным риском** инвестируются страховые взносы в различные инвестиционные фонды или другие базовые активы. Выбор фонда зависит от определённой страховой компании. Человек может выбрать наиболее подходящий инвестиционный фонд среди различных фондов, предлагаемых страховой компанией, или сформировать инвестиционный портфель, который соответствует его целям и риску. При желании человек может изменить структуру своего портфеля. В соответствии с договором, суммы, выплаченные страховой компанией связываются с инвестиционными фондами. Доходность не гарантируется, но в случае сбора денег в фонды в течение длительного периода можно заработать больше, чем при помощи пенсионного страхования с гарантированным процентом. Данный договор имеет повышенный риск. Прибыльность продукта зависит от выбранного инвестиционного фонда или успеха других базовых активов, что, в свою очередь, зависит от движения рынков ценных бумаг.

Пенсионное страхование с инвестиционным риском подходит для тех людей, которые, накапливая пенсионные деньги, сами желают выбирать степень инвестиционного риска; в то же время они должны хорошо знать основы инвестирования. Взносы могут осуществляться как в виде регулярных сумм, так и разовых вложений.

Накапливание дополнительной накопительной пенсии в **третью пенсионную ступень** похоже на накапливание обязательной накопительной пенсии, хотя выбор фондов отличается. Человек сам определяет время и размер взносов, но принципы выбора фондов те же. Как обычно, в случае инвестиционных фондов не известна доходность инвестиций, она зависит от движения рынков ценных бумаг и от навыков и способностей управляющего фондом.



5.7 Защита накопительной пенсии

Как было сказано ранее, выплаты из пенсионных ступеней зависят от величины взносов и их инвестиционной доходности. Доходность не гарантируется (кроме как в случае пенсионного страхования с гарантированным процентом), человек же защищён в следующих случаях: если его активам угрожают банкротства управляющей фондами компании или страховой компании, а также в случае нарушения требований к деятельности компаний.

Самая значимая защита пенсионных активов для человека – это установленное законом требование для управляющих фондами компаний и для депозитарного банка: держать активы пенсионных фондов (или владельцев паёв) отдельно от своих активов. Эти принципы обеспечивают инвестору сохранение активов и в случае банкротства управляющей фондами компании и депозитарного банка.

Во-вторых, финансовые учреждения, которые управляют пенсионными активами, должны отвечать строгим требованиям, предъявляемым законом при управлении активами и ограничении инвестиций, они сами тоже должны инвестировать в свои фонды. Выполнение этих требований проверяет Фи-

нансовая инспекция.

На случай, если управляющая фондами компания или страховая компания причинила владельцам паёв или владельцам договоров страхования ущерб, который не соответствует определению инвестиционного риска, в рамках Гарантийного фонда создан Субфонд Защиты Пенсий. Если при аннулировании паёв, принадлежащих управляющей фондами компании, средств будет недостаточно, чтобы компенсировать ущерб владельцам паёв, то компенсацию за причинённый ущерб владельцы паёв получают из Гарантийного фонда. Если ущерб составляет до 10 000 евро, то он подлежит возмещению в полном объёме. Если же ущерб составляет более 10 000 евро, компенсации подлежит только 90 процентов.

5.8 Альтернативы накопительной пенсии

Иногда люди говорят, что им не нужны пенсионные ступени, так как находят другие способы накоплений: инвестируют в недвижимость, детей, образование, в свой бизнес. Всё это тоже связано с пенсией, но в этих случаях необходимо учитывать определённые риски.

- **Недвижимость.** В предыдущем разделе мы узнали, что недвижимость – это не чудо-инвестиция, она может не заладиться, как и другие инвестиции. На самом деле недвижимость для частных лиц даже опаснее. Вероятно, частное лицо для распределения риска не сможет приобрести большое количество различных объектов недвижимости, а в лучшем случае только один или же 2–3. Тем, кто имеет здесь в виду дом или квартиру, в которой проживает, нужно ответить себе на некоторые отрезвляющие вопросы. Каким образом этот дом или квартира в пенсионном возрасте будут генерировать деньги; согласен ли он взять к себе квартирантов или же обменять привычное жильё на другое, поменьше.



▪ **Дети.** В этом случае детей тоже нельзя назвать «инвестицией» без риска – нельзя сказать с более большей уверенностью, как и при прогнозировании доходности пенсионного фонда, что дети смогут или пожелают материально поддерживать в пенсионном возрасте своих родителей. Существуют опасения, что в связи со старением населения в будущем для молодых людей не будет действовать система государственной пенсии и здравоохранения, и для содержания государства с них итак снимут несколько шкур.

▪ **Образование.** В мире прослеживается следующая тенденция: как правило, люди умственного труда дольше остаются трудоспособными; это означает, что они в состоянии зарабатывать себе на жизнь дольше. Тем, кто работает до преклонного возраста, требуется меньше пенсионных накоплений. Но совсем без накоплений справиться не смогут даже они.

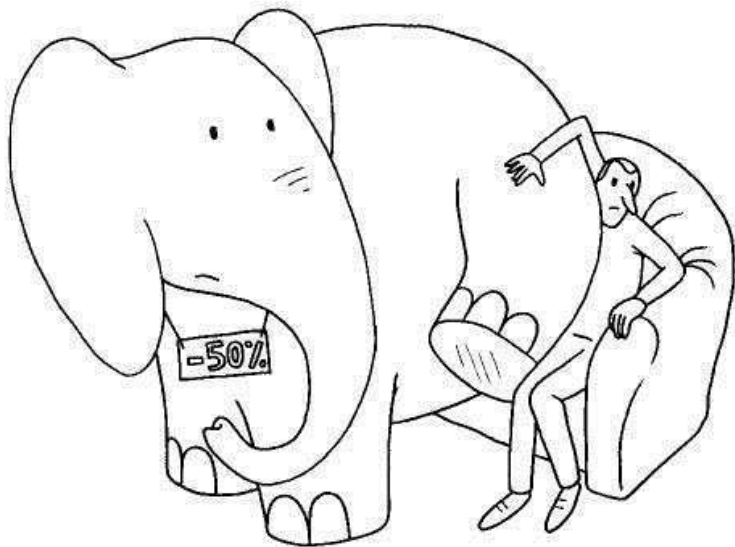
▪ **Ваш бизнес.** Во многом здесь действует тот же самый принцип, что и в случае с недвижимостью: инвестирование всего в своё дело приравнивается к складыванию всех яиц в одну корзину. Может быть, на этом получится сделать целое состояние, а может быть, и нет. Другой вопрос состоит в том, можно ли и каким образом вам сделать свой бизнес ликвидным, то есть превратить в деньги, в случае, если вы уже не

желаете или же просто не можете работать. Опять же приходим к выводу, что в любом случае полезно иметь к пенсии хотя бы немного накопленных средств.

Из сказанного выше следует, что у пенсионных накоплений нет определённых альтернатив, есть только возможности уменьшить необходимость накоплений.

6 Кредитование

6.1 Цель кредитов



Люди используют кредиты для того, чтобы увеличить свои будущие доходы за счёт покупательской способности на текущий момент. Иногда это себя оправдывает, но не всегда, так как кредитор (банк; ли-

зинговая компания; контора, выдающая срочные кредиты) получает в виде процентов и плат за услуги часть будущих доходов заёмщика.

Пример

Перед рождеством Мауно кажется, что ему не обойтись без компьютера зимой. И если он возьмет потребительский кредит в размере 500 евро, то он и сможет приобрести компьютер. Процент потребительского кредита равен 12 %, рассчитывать надо на ежемесячные платежи. В итоге компьютер для него обойдётся в 532,50 евро, то есть он будет на 6,5 процентов дороже, чем в том случае, если бы он заплатил за компьютер сразу же, без кредита.

Прежде, чем принять решение о целесообразности кредита на покупку компьютера, Мауно должен ответить себе на вопрос, «перевесит» ли покупка компьютера именно в данный момент, а не через год, расходы на банковские проценты за кредит. Ведь, в конце концов, за те деньги, которые будут сэкономлены за счёт процентов по кредиту, можно будет ещё кое-что приобрести или же отложить эти деньги на другую, более крупную покупку.

Если общая стоимость купленного в кредит товара может в будущем значительно увеличиться, то нужную вещь стоит приобрести сразу. Иногда кредит даёт возможность

использовать льготные предложения, что позволяет приобрести товар в то время, когда цена на него снижена, а не в тот момент, когда требуемая сумма денег в действительности собрана, но цена на желаемый товар опять выросла.

Последний аргумент, как правило, неуместен для такого класса товаров, как, например, компьютеры, мобильные телефоны и прочее, то есть для тех товаров, которые постоянно совершенствуются. Вероятно, купленный в кредит товар можно будет приобрести после погашения кредита либо значительно дешевле, либо в дальнейшем за такую же сумму можно будет приобрести уже более совершенный товар.

Поэтому, подумав обо всём этом, Мауно решает отложить покупку на 6–12 месяцев. Тем более, что купленный два года назад хит того времени, ноутбук, находится всё ещё в хорошем состоянии.

Кроме приведённых аргументов за и против, необходимо ещё отметить, что наличие кредита для заёмщика уменьшает гибкость в его финансовых вопросах. После получения кредита каждый месяц или каждый квартал нужно будет отдавать часть своих доходов кредитору независимо от того, что деньги иногда могут понадобиться на что-то иное.

Чтобы предотвратить неблагоприятное кредито-

ние, человек должен задать себе следующие пять вопросов. Если ответ на вопросы в основном будет положительный, то взятие кредита, вероятнее всего, оправдано. Несколько отрицательных ответов, особенно на вопросы 2 – 4, указывают на то, что брать займы нецелесообразно.

1. Действительно ли мне нужна эта вещь?
2. Нельзя ли отложить покупку?
3. Можно ли использовать для покупки сбережения?
4. Можно ли отложить покупку, чтобы в течение определённого времени накопить на неё денег?
5. Срок использования покупки больше трёх лет?
6. Срок использования покупки больше, чем срок погашения кредита?

В заключение можно ещё раз повторить одну простую истину, о которой неопытные в финансовых вопросах лица не всегда думают: **кредит – это не доход, кредит это обязательство, и в будущем сумму кредита придётся возвращать вместе с процентами.**

6.2 Типы кредитов

С точки зрения управления финансовыми делами, кредиты можно разделить на две группы: кредиты разумные, или выгодные и убыточные (кредиты, которые могут нанести убыток, ущерб). Так называемые разумные кредиты – это те кредиты, которые идут на приобретение жилья, образование, способствуют развитию бизнеса, а также используются для приобретения иных вещей, ценность которых со временем сохраняется или увеличивается. За счёт убыточных кредитов приобретаются потребительские товары, машины, проводится отпуск и т.д., то есть это всё то, что теряет со временем свою ценность.

В случае использования кредитов по целевому назначению их можно разделить на три вида: жилищный кредит, государственный учебный кредит и другие кредиты.

Жилищный кредит – это кредит, который берётся для покупки жилья, для жилищного строительства или реконструкции существующего жилья. Залогом кредита, как правило, является покупаемая или реконструируемая недвижимость.

Государственный учебный кредит – это кредит, основная цель которого – покрытие расходов во вре-

мя учёбы. Это может быть, например, плата за учёбу, покупка нужных учебников и других учебных материалов, плата за жильё и т.д.

Лизинг – это кредит, в случае которого приобретённый за счёт кредита объект остаётся в собственности кредитора в виде залога и до момента погашения кредита. Чаще всего лизинг используется для покупки транспортных средств.



Потребительский кредит – это, например, малый кредит, покупка товара в рассрочку, и иные кредиты (их также называют потребительскими кредитами), которые берутся для различных потребительских целей. Залогом, как правило, является регулярный доход, поручительство. Иногда залогом может быть и недвижимость. К классу потребительских кредитов

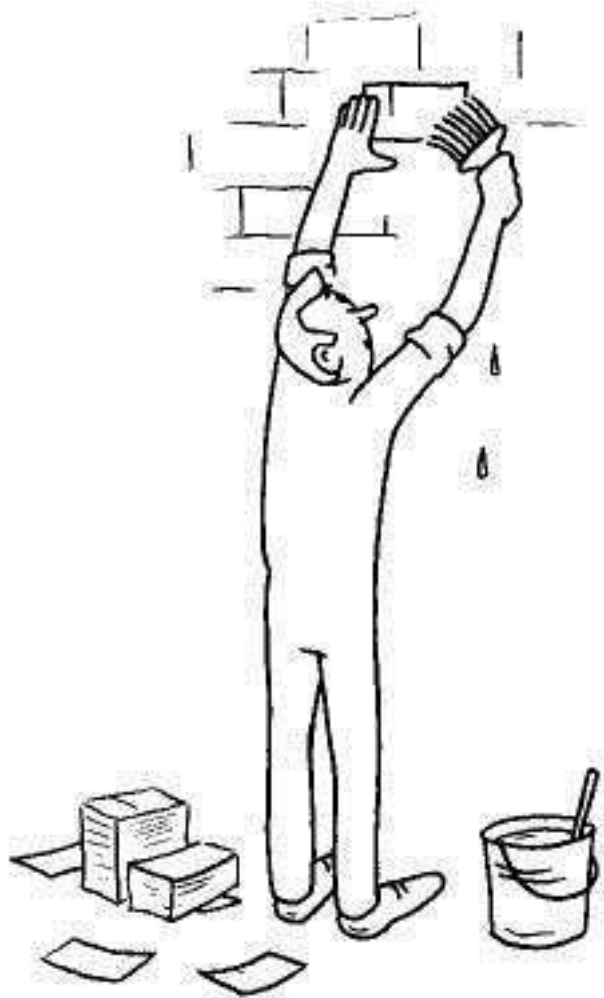
можно отнести и срочные (быстрые) кредиты, но в сравнении с банковским кредитом или покупкой товара в рассрочку их отличает превосходящие в разы проценты и иные платы.

Для того, чтобы нормально справляться со всеми расходами в повседневной жизни, нельзя чтобы ежемесячная сумма возврата платежей за кредиты составляла более 30 – 50 процентов от месячного дохода семьи. Здесь необходимо обратить внимание не только на текущие обязательства, но и на потенциальные обязательства в будущем, а также на возможное изменение доходов. Кредит не берётся обычно на один месяц, срок возврата кредита относительно велик. За это время могут иногда возникнуть неожиданные финансовые затруднения или же незапланированные расходы.

Влияние изменений расходов и доходов, а также процентной ставки по кредиту на бюджет и на кредитоспособность семьи можно оценить, используя калькулятор стрессоустойчивости семейного бюджета (www.minuraha.ee).

6.3 Жилищный кредит

Жилищный кредит, как было сказано раньше, – это кредит, который берётся на покупку жилья, для жилищного строительства или реконструкции существующего жилья. Взятие жилищного кредита предполагает, что семейный бюджет заёмщика избыточен или же излишек семейного бюджета быстро достигаем, чтобы было с чего погашать кредит. Взятие жилищного кредита также предполагает, что у заёмщика имеется накопленная сумма, которая необходима для самофинансирования.



Размер суммы, требуемый для самофинансирования, зависит от оставшегося залогового имущества на получение кредита. Как правило, в случае новой недвижимости требуемая минимальная сумма самофинансирования меньше, чем в случае старых объектов недвижимости. Требуемое самофинансирование зависит также от фазы кредитного цикла. Иногда случаются такие периоды, когда можно получить жилищный кредит и с нулевым процентом самофинансирования, но бывают и времена, когда даже 30-процентного самофинансирования не хватает. В конце 2010 года требование к самофинансированию составляло около 20 процентов. Если заёмщик классифицировался как молодая семья, в случае поручительства государственного целевого учреждения KredEx, сумма самофинансирования составляла не менее 10 процентов от стоимости залога по кредиту.

Пример

Стоимость квартиры равна 100 000 евро. При существующем требовании самофинансирования в размере 10 процентов предполагается, что заёмщик имеет 10 000 евро. При 20 процентном самофинансировании требуется 20 000 евро.

Можно ли и какую именно сумму заимствовать у

банка на покупку жилья, зависит от многих обстоятельств: от ежемесячного дохода заёмщика, от существования созаёмщика, от имеющихся кредитов, от числа иждивенцев заёмщика, от периода кредита, от стоимости залога, от процентов по кредиту ... Этот список не является исчерпывающим. Для банка, к примеру, даже то, что вы брали срочные (быстрые) кредиты, может служить запрещающим знаком.

В основном у людей ежемесячный доход за ночь не увеличится, а также очевидно, что невозможно быстро уменьшить свои обязательства. Но можно найти **созаёмщика** – это обычно партнёр или жена, им может быть также близкий родственник (сестра, брат, мама, папа) – при помощи дохода которого можно для надёжности, с точки зрения банка, увеличить имеющийся общий доход, необходимый для погашения кредита.

Легче всего увеличить возможную сумму кредита с помощью продления его **срока**. Чем длиннее будет период возврата кредита, тем большую сумму кредита при той же сумме платежей можно будет получить (в то же время банку нужно будет заплатить большую сумму процентов, поэтому в итоге и возвращаемая сумма будет больше, чем при более коротком сроке возврата кредита).

Максимальный срок возврата кредитов в разных

банках может варьироваться. Как правило, срок кредита может быть до 40 лет. Это будет зависеть и от возраста заёмщика, и от срока действия вида на жительство и т.д.

Ежемесячный платёж (и вместе с ним возможная сумма кредита) зависит ещё от процента ставки по кредиту. Проценты по кредиту являются платой за использование кредита.

Как правило, процентная ставка по кредиту состоит из банковского маргинала и Euribor-a. Euribor (European Interbank Offered Rate) – межбанковская общеевропейская процентная ставка рынка ценных бумаг, которая меняется каждый день. Как будет меняться Euribor в течение 10-и 20-и, 30-летнего срока кредита, предугадать невозможно. Аналитики ограничиваются обычно прогнозом на один год. Euribor фиксируется в кредитном договоре на определённый оговоренный срок, чаще всего на 6 или 12 месяцев. Если Euribor в течение этого срока вырос, то в следующие шесть или двенадцать месяцев вырастет также сумма ежемесячного платежа, и наоборот.

Пример

Каков размер ежемесячного платежа, если сумма кредита составляет 100 000 евро? Зависит от срока и процентной ставки – разница может быть в десятки раз. В таблице приведён пример

графика аннуитетных платежей кредита.

Процентная ставка	Срок возврата	Ежемесячный платёж
3,00%	10	966
5,00%	10	1061
7,00%	10	1161
3,00%	20	555
5,00%	20	660
7,00%	20	775
3,00%	30	422
5,00%	30	537
7,00%	30	665

Банковский маргинал, добавленный к Euribor-у, как правило, фиксируется на весь срок кредитования. Маргинал высчитывается банком для каждого клиента индивидуально. Его размер может зависеть от поступлений клиента, суммы кредита, ценности залогового имущества, а также от отношений между банком и клиентом (то есть от того, насколько корректно перед банком были выполнены клиентом его прежние обязательства).

Реже, чем заём с плавающим процентом (основывающийся на Euribor + маргинал), в Эстонии предоставляются жилищные кредиты и с фиксированным процентом. В случае фиксированного процента банк и клиент договариваются об окончательном проценте на длительное время (например, на

пять или десять лет). Фиксированным процентом заёмщик защищает себя от увеличения процента, так как, несмотря на возможный рост процентов, платежи заёмщика в течение установленного периода не изменятся. В то же время, в случае фиксированного процента, заёмщик должен учитывать, что, если Euribor уменьшится, ему придётся всё равно платить прежний фиксированный процент.

Однозначного ответа на вопрос, какой процент разумнее использовать – фиксированный или плавающий – нет, так как предвидеть движение Euribor-а в течение 5 или 10 лет не может никто. Разумное предположение, которое может быть сделано на основании предыдущих данных, это то, что в течение нескольких десятков лет для кредитов средний процент Euribor-а может быть 4–6 процентов.

В дополнение к вышесказанному на рынке имеются жилищные кредиты, для которых проценты рассчитываются более сложным образом. Банки для расчёта плавающего процента могут использовать и другие изменяющиеся экономические показатели и оставить за собой в определённых случаях право пересмотра или изменения для клиента его персонального маргинала. В любом случае, прежде чем взять жилищный кредит, заёмщику необходимо тщательно проверить основания образования процентов. Следить следует

и за тем, с какой суммы рассчитывается процент: от остатка суммы кредита или от суммы кредита. Последний способ расчёта при других одинаковых условиях будет для клиента значительно дороже.

То, как при изменении процентной ставки, самофинансирования и срока кредита изменится ежемесячный платёж по кредиту, покажут калькуляторы, которые можно найти по адресу www.minuraha.ee, www.kalkulaator.ee и на банковских сайтах.

Кредит может быть возвращён на основании аннуитетного графика или графика равных основных платежей.

В случае **аннуитетного графика**, кредит возвращается каждый месяц в размере одной и той же суммы. В начальные годы возврата кредита платёж состоит в основном из процентов. Основная часть кредита составляет меньшую часть платежа. Это значит, что сначала заёмщик (получатель кредита) платит банку в основном за использование денег, а не выплачивает сам кредит. Чем дольше погашается кредит, тем выше будут выплаты по основной части кредита, а процентная часть от месяца к месяцу будет уменьшаться.

В случае графика равных платежей, погашение основной части кредита в течение всего периода кредитования будет одинаковым. К погашению основной

части долга добавляется ещё процент. Так как проценты начисляются на сумму остатка кредита, то в начале срока выплаты процентные платежи будут выше, однако со временем они будут уменьшаться. Если в начале погашения кредита можно делать более крупные платежи, то выгоднее выбрать график одинаковых платежей основной части кредита, так как в конечном итоге банку придётся заплатить меньше процентов.

Так как в течение периода возврата жилищного кредита могут существенно измениться как процентная ставка, так и доход заёмщика, следует выяснить, на каких условиях можно ходатайствовать об отсрочке платежей или же о преждевременном погашении кредита. Более гибкие условия в этих пунктах могут даже перевесить предложение с более твёрдыми условиями, предлагающими меньший риск маргинала.

Платежный отпуск означает, что банк освобождает заёмщика на определённый период (например, на полгода) от обязательств уплаты основной части кредита. Отсрочка платежей – это договорённость, которая предполагает согласие обеих сторон – как банка, так и клиента – и означает реализацию отсрочки платежей. Как правило, от уплаты процентов банк не освобождает, но иногда может случиться и такое. Если заёмщик сможет убедить банк, что он позднее

справится с выплатой дополнительных процентов, которые будут накапливаться во время отсрочки платежей.

Пример

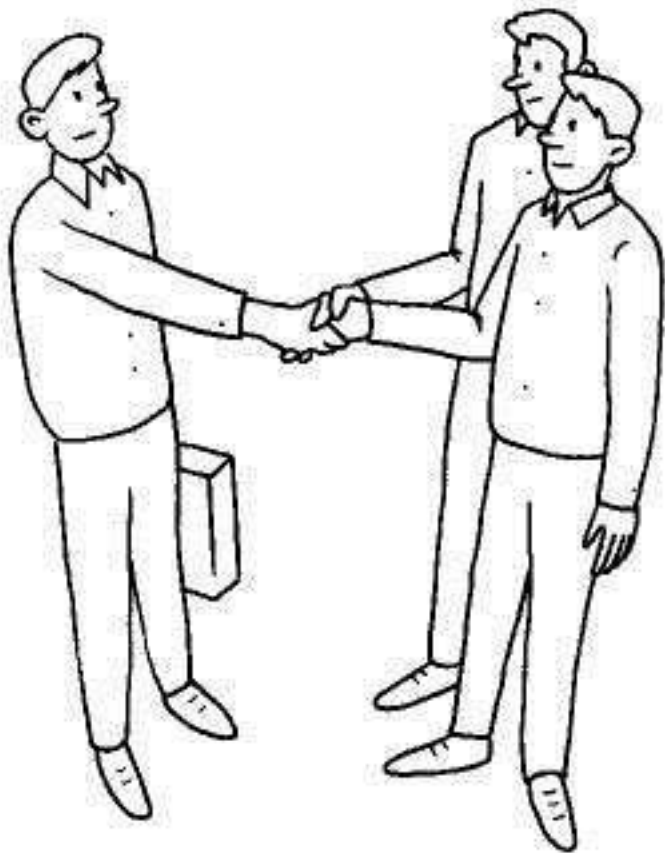
Какой предпочесть график – с аннуитетными платежами или график с равными основными частями кредита? Сумма кредита равна 10 000 евро, срок кредита 10 лет, и процент равен 5 %. В случае аннуитетного графика, в начале погашения кредита ежемесячные платежи будут меньше, но общая сумма платежей на весь срок кредита будет больше, так как процентов в итоге будет выплачено больше.

Погашение кредита на основе аннуитетного графика

Месяц	Остаток суммы кредита	Выплата основной части кредита	Выплата процентов	Еже месячный платёж
1	10000	0	0	0
2	9935,6	64,4	41,7	106,1
3	9870,9	64,7	41,4	106,1
4	9806	64,9	41,1	106,1

Погашение кредита в случае графика с равными основными частями

Месяц	Остаток суммы кредита	Выплата основной части кредита	Выплата процентов	Еже месячный платёж
1	10000	0	0	0
2	9916,7	83,3	41,7	125,0
3	9833,3	83,3	41,3	124,7
4	9750	83,3	41,0	124,3



Отсрочку платежей (оформление кредитного отпуска) заёмщики используют в ситуации, если их доходы

заметное уменьшились (или они их потеряли), но при этом они обоснованно надеются найти выход из создавшейся ситуации. Использование отсрочки платежей означает, что срок возврата платежей увеличится на время отсрочки платежей, и банку в итоге нужно будет заплатить больше процентов, чем оговаривалось раньше. За оформление отсрочки платежей банк может взять дополнительно плату, а также это может привести к повышению маргинала риска или к требованию дополнительного залога.

Условия **прекращения кредита** при положительном сценарии имеют важное значение. Если обстановка на кредитном рынке изменится, то может случиться так, что банки будут предлагать кредиты с меньшим маргиналом риска. В случае возникновения существенных изменений целесообразным может быть прекращение старого, более дорогого кредита, за счёт нового, более дешёвого кредита. Если маргинал риска изменится незначительно, то не имеет смысла прекращение старого договора за счёт оформления нового кредита. Может случиться, что заёмщик получит более высокооплачиваемую работу или большой разовый доход, что позволит погасить кредит ранее намеченного срока.

В целом, преждевременный возврат кредита возможен, но это может быть связано с ограничительными

ми условиями: длительный период уведомления, плата за преждевременное прекращение кредита и т.д. Особенно внимательно необходимо выяснить условия в случае фиксированного процента на длительный период, так как, фиксируя процент, банк для снижения рисков мог заключить отдельные соглашения с третьими лицами. Преждевременное прекращение этих договоров означает для банка расходы, величина которых зависит от разницы текущей рыночной и фиксированной процентной ставки. Конечно же, скорее всего, банк захочет возместить их за счёт клиентов.

6.4 Залог и поручительство

При погашении кредитов для банка главным является источник дохода заемщика, банки в основном не интересуют, какой товар приобретается за счёт кредита – интерес банка заключается в том, чтобы заработать проценты. Однако на тот случай, если заемщик станет неплатежеспособным, банки потребуют от заемщика залог. Для жилищного кредита залогом, как правило, должна быть недвижимость.

Недвижимое имущество представляет собой юридический термин для обозначения недвижимости. Это ограниченная часть земельного участка, основные части которого постоянно прилагаются к таким объектам, как здания, растущий лес, другие растения и необработанный урожай. Вся недвижимость занесена в крепостную книгу – Кадастр (kinnistusraamat.rik.ee, на эстонском языке).

Залогом для жилищного кредита обычно бывает покупаемая за счёт кредита недвижимость. О недвижимости, используемой в качестве залога для кредита, говорят, что на недвижимое имущество установлена **ипотека** в пользу банка. Ипотеку можно установить на недвижимость также и без кредита, например, на будущее. Наличие ипотеки даёт возможность

взять у держателя ипотеки (то есть у лица, которым эта недвижимость заложена) дополнительный кредит, если часть прежнего кредита уже выплачена и внесённая в крепостную книгу сумма будет больше той суммы, которую новый кредит не превысит.

Ипотека существенно изменится в том случае, если заёмщик не выплатит назад свою сумму. Ипотека даёт право её залогодержателю требовать ареста на заложенное имущество и принудительной его передачи, а также получения своих денег за счёт реализации залога. Это значит – до тех пор, пока заёмщик погашает кредит, ничего страшного в ипотеке нет.

Иногда может оказаться, что для залога не хватает одного объекта недвижимого имущества, так как его рыночная стоимость, в сравнении с желаемой суммой кредита, слишком мала. В этом случае выйти из положения поможет дополнительный залог. Владельцем дополнительного залога не должен быть сам заёмщик, им может быть и третье лицо.

Для третьего лица может быть рискованным шагом отдать своё имущество в залог, так как, если возникнет задолженность по погашению кредита, банк может потребовать продажу дополнительного залога. Во время взятия кредита ипотечные документы могут показаться безопасным марианжем бумаги, но на самом деле это не так. В случае ипотеки в интересах дру-

гого заёмщика, этот другой человек непосредственно берёт на себя риски, если заёмщик не сможет выполнить свои обязательства перед банком.

Недвижимость в качестве залога влечёт за собой различные расходы. Во-первых, плата за оценку имущества. Залоговое имущество может оценить банковский работник сам или акцептированный со стороны банка оценщик – бюро недвижимости. Во-вторых, плата за нотариальные услуги и государственная пошлина, так как ипотечный договор и кредитный договор оформляются у нотариуса.

Конечно же, имущество, выступающее в качестве залога для получения кредита, необходимо застраховать. Договором страхования банк защищает себя от риска, так как залоговое имущество в период кредитования может быть повреждено или уничтожено. Договор страхования защищает заёмщика от того, что в случае повреждения или разрушения имущества, он не попадёт в ситуацию, когда ему придётся платить обратно заём за то купленное за счёт этого займа имущество, которого больше нет. Так что к расходам добавятся ещё страховые платежи, по меньшей мере, за тот период, когда погашается кредит. Подробнее о страховании имущества будет сказано в следующей главе.

Кроме залога банк может потребовать от заёмщика

ещё и поручительство. **Поручительство** – это гарантия со стороны поручителя. Поручитель берёт на себя ответственность за выплату кредита лица, поручителем которого он является. В случае, если у заёмщика появится задолженность перед банком, поручитель обязан выплатить долг, так как за кредит они несут ответственность **солидарно**.

Поручительство очень распространено среди компаний – в случае поручительства кредитов для компаний, требуется поручительство владельцев этих компаний. Поручительство частного лица в случае жилищного кредита, как правило, требуется в том случае, если сумма залога будет недостаточной. Для поручительства действует всё то же, что и при ипотеке, и кажется, что всё это лишь бумагомарательство. Но на самом деле, если кредит будет заёмщику не по силам, здесь могут возникнуть тяжёлые последствия. Перед тем, как согласиться стать поручителем, необходимо продумать, позволит ли семейный бюджет обеспечить погашение кредита под залог поручительства.

Четыре вопроса, чтобы понять значение поручительства

Прежде, чем заключить договор поручительства, надо выяснить для себя следующие вопросы.

1. Поручителем чего именно я являюсь?

2. Какую сумму я должен гарантировать?

3. В каком случае кредитор обратится ко мне, если у заёмщика возникнут проблемы с погашением кредита?

4. Готов ли я в качестве поручителя взять на себя обязательства (риски) другого лица?

Поручительства бывают разных масштабов. В случае **полного поручительства**, поручитель отвечает как за основные обязательства, например, за полное погашение суммы кредита, так и за другие возможные расходы. Это означает, что поручитель при необходимости должен платить проценты, штрафы или возмещать другие расходы.

В случае **поручительства, ограниченного денежной суммой**, поручитель отвечает только в пределах ранее оговорённой суммы. Как правило, максимальная сумма ответственности поручателя должна быть немного больше, чем сумма кредита полученного заёмщиком. Таким образом банк хочет обеспечить получение процентов, штрафов и плат за договор в случае возможных трудностей с выплатой платежей в будущем.

Третий вид – это **поручительство, которое связано с другими условиями** – условием такого поручительства может быть то, что поручитель отвечает только тогда, когда с должника не удалось взыскать

долг.

В договоре поручительства, как правило, уже указано, потребуется или нет согласие поручителя в случае изменений в кредитном договоре. Поручитель не несёт ответственности за сделки должника после заключения договора поручительства, кроме тех случаев, на которые при заключении договора поручительства было дано его предварительное согласие.

Пример

Друг Оливера Юрген решил приобрести кухонную мебель и кухонную технику, и для этого решил взять малый кредит на сумму 7500 евро. В качестве залога этой суммы банк просит поручительство частного лица. Юрген просит Оливера быть поручителем и утверждает, что Оливеру нужно лишь подписать договор поручительства, и это не несёт за собой никаких дополнительных обязательств.

Оливер, внимательно прочитав договор поручительства, понимает, что это не так. Если Юрген не сможет больше сам погашать кредит, то придётся Оливеру это делать, так как за кредит перед кредитором они отвечают солидарно.

В случае долга в 7500 евро, ежемесячная выплата составила бы около 400 евро. Оливеру необходимо посчитать, выдержит ли его семейный бюджет ежемесячный расход в размере 400 евро, если случится так, что Юрген

не сможет справиться с погашением кредита.

В договоре поручительства может содержаться пункт, по которому поручитель поручается за обязательства заёмщика в будущем. При таком договоре поручительства может, например, случиться следующее: заёмщик погашает кредит вовремя, но у него остаётся задолженность банку за использование кредитной карточки. В данном случае банк имеет право начать взимать долги с поручителя также и за использование кредитной карточки.

6.5 Государственный учебный кредит

Очевидно, что многие люди до жилищного кредита получили опыт оформления государственного учебного кредита. **Учебный кредит** предназначен для покрытия расходов, сопутствующих получению образования: плата за обучение, покупка учебных пособий, расходы на проживание и т.д. На самом деле учебный кредит используется также и в других целях – начиная от развлечений и кончая инвестициями.



В некотором смысле учебный кредит – это опасный кредит. Так как ходатайствовать об учебном кредите не очень сложно (нужно лишь быть в списке учащихся-

ся какого-нибудь высшего учебного заведения и найти двух поручителей, у заёмщика не должно быть места работы), может сложиться впечатление, что здесь мы имеем дело с пособием или компенсацией. На самом деле, учебный кредит, как и все другие кредиты, необходимо будет возвращать вместе с процентами. По состоянию на 2011 год установленная государством процентная ставка равняется 5 % в год.

Ежегодная сумма учебных кредитов относительно невелика – в 2010/2011 учебном году эта сумма составляла 1917,35 евро. Сумма достаточно маленькая; гуляке, не умеющему планировать финансы, хватило бы этих средств на неделю. Но учёба обычно продолжается не менее трёх лет, часто пять лет, а это значит, что к концу учёбы, если каждый год брать учебный кредит, эта сумма существенно вырастет и будет, соответственно, около 6000 или 9000 евро. А это уже совсем не маленькая сумма. Время возврата учебного кредита может растянуться на годы и может быть помехой или даже серьёзным препятствием для реализации планов на будущее. Например, учебный кредит учитывается как обязательство при ходатайстве о жилищном кредите.

Возврат основной суммы учебного кредита надо начинать не позднее чем через 12 месяцев после окончания учебного заведения. Вся сумма учебного кре-

дита вместе с процентами должна быть возвращена в течение двукратного срока учёбы относительно предусмотренного в учебном заведении номинального срока учебы, например, в течение 10 лет, если номинальный срок учёбы был 5 лет.

В случае прекращения учёбы, возвращать учебный кредит также нужно начать не позднее чем через 12 месяцев после того, как вы покинули учебное заведение, но срок возврата в этом случае будет значительно короче – он равен полуторакратному времени обучения в учебном заведении.

Возвращая учебный кредит и проценты, можно получить отсрочку по выплате как основной части кредита, так и процентов в следующих случаях: на время прохождения срочной службы; на срок, пока ребёнок не достигнет 3-летнего возраста для одного из родителей и до окончания резидентуры врачом-резидентом. Для этого нужно представить соответствующее заявление в банк.

Более подробную информацию о государственном учебном кредите вы найдёте на страничке министерства образования www.hm.ee, а также стоит ещё ознакомиться с законом об учебных пособиях и учебных кредитах по адресу www.riigiteataja.ee (на эстонском языке).



6.6 Потребительский кредит

Каждый банк, который обслуживает частных клиентов, предлагает им разные виды потребительских кредитов: кредитные карточки, расчётный кредит, малый кредит. Названия этих банковских продуктов бывают разные. У различных банков одни и те же кредиты могут иметь совершенно разные условия.

Такие кредиты берутся для разных целей, например, для ремонта жилья, для развития производства, для покупки бытовой техники, мебели или автомобиля, для финансирования образования, для лечения зубов, для путешествий и т.д. Суммы этих кредитов тоже очень разные, от нескольких сотен евро до нескольких десятков тысяч евро.

Потребительские кредиты выдаются на основании регулярных доходов, поручительства, а иногда и под залог недвижимости. Процентные ставки потребительских кредитов, как правило, в несколько раз выше, чем у жилищных кредитов, в среднем у предлагаемых банками потребительских кредитов они составляют около 20 %.

Самый удобный и распространённый способ использования потребительского кредита – это кредитные карточки, о них шёл разговор во второй главе. В

некотором смысле, кредитные карточки чем-то напоминают **расчётный кредит**. Здесь также имеется возможность согласовать с банком лимит, то есть определить, на какую сумму может быть в минусе текущий счёт. Если, например, лимит расчётного кредита составляет 1000 евро, и на счёте имеется 200 евро, с этого расчётного счёта можно производить операции на сумму 1200 евро. При наличии расчётного кредита можно проводить все основные операции, например, снимать наличные средства, делать перечисления, расплачиваться банковской карточкой и т.д.

Расчётный кредит, как правило, оформляется сроком на один год. Автоматически его можно продлевать, в случае, если банк или клиент не выразили желание прервать договор. Как правило, залогом здесь являются ежемесячные поступления или доход. Максимальная сумма лимита зависит от ежемесячных поступлений или дохода.

Как кредитная карточка, так и расчётный кредит являются полезными банковскими продуктами, если их использовать разумно. Разумным здесь является то, что лимит или, по крайней мере, его основная часть, как в случае кредитной карточки, так и расчётного кредита, не используется сразу, а сохраняется для непредвиденно возникших расходов. С их помощью можно в некоторой степени заменить чрезвычайный

резерв, о котором говорилось в первой главе. Неразумно быстро и с легкой руки растрачивать сумму кредитной карточки или лимит расчётного кредита, поскольку расходы на проценты будут слишком велики, если постоянно использовать полную сумму кредитного лимита.

6.7 Лизинг транспортных средств

Лизинг – это кредит, в случае которого залогом для заёмщика будет лизинговый объект. Кроме банков и их дочерних учреждений лизинг предлагают и другие компании.

Лизинг используется в основном для покупки транспортных средств: автомобиля, мотоцикла. Лизинговая компания выкупает тот автомобиль, который желает клиент, и затем отдаёт его клиенту в аренду, взимая за это плату, то есть проценты. Собственником транспортного средства является лизинговая компания, а фактическим владельцем и пользователем получатель лизинга (лизингополучатель).

Существует два вида лизинга: это аренда пользования или аренда капитала.

Аренда пользования означает: лизинговая компания, то есть арендодатель выкупает желаемый автомобиль и отдаёт его в пользование клиенту на срок лизинга. Когда срок лизинга закончится, лизингополучатель должен вернуть автомобиль лизинговой компании, выкупить данный автомобиль по остаточной цене, которая ранее была согласована, или же продать третьему лицу. Аренда пользования подходит для тех лиц, которые не желают по окончании сро-

ка лизинга становятся собственниками автомобиля, так как они всегда хотят ездить на новом автомобиле.

Аренда капитала подходит в случае, если после окончания лизинга клиент становится собственником автомобиля. После окончания срока лизинга собственность переходит от лизинговой компании к лизингополучателю. Также лизинговые компании предлагают в случае аренды капитала оформить аренду капитала с остаточной стоимостью. Это означает, что на конец срока лизинга оставляется выплата остаточной суммы капитала или же последний платёж будет значительно больше предыдущих платежей. Такую возможность можно использовать, если месячный платёж будет непомерно велик. Месячный платёж таким образом можно уменьшить, но лишь за счёт значительно большего последнего платежа.

Оплата за товар в рассрочку по своим условиям похожа на аренду капитала. В случае рассрочки, автомобиль оформляется сразу в собственность покупателя. Плата за автомобиль в течение согласованного срока производится частями. Рассрочка, в первую очередь, предназначена для частных клиентов, которые покупают подержанный автомобиль у частного лица или фирмы, которая не является плательщиком налога с оборота.

Аренда капитала и аренда пользования

	Аренда капитала	Аренда пользования
Для кого подходит?	Для тех, кто желает в конце срока лизинга стать собственником автомобиля и использовать его в дальнейшем.	Для тех, кто желает после окончания срока лизинга обменять имеющийся автомобиль на новый автомобиль.
Залог лизинга автомобиля	Как правило, автомобиль, взятый в лизинг.	Как правило, автомобиль, взятый в лизинг.
Что происходит в конце срока лизинга?	Лизинговая компания передает право собственности клиенту, который становится собственником автомобиля.	У лизингополучателя имеются различные возможности. Выкупить автомобиль. Вернуть автомобиль лизинговой компании, Обменять автомобиль на новый автомобиль. Продать автомобиль третьей стороне.
Страхование	Дополнительно к обязательному дорожному страхованию должно быть оформлено на автомобиль ещё страхование Каско.	Дополнительно к обязательному дорожному страхованию ещё должно быть оформлено на автомобиль страхование Каско.
Остаточная стоимость	Как правило, отсутствует, кроме как в случае оформления так называемой аренды капитала остаточной стоимости.	Остаточная стоимость согласована с лизинговой компанией. Остаточная стоимость зависит от возраста автомобиля и длительности периода лизинга.
Пробег автомобиля	В лизинговом договоре не зафиксирован.	Может быть зафиксирован в лизинговом договоре
Месачный платёж	Как правило больше, чем в случае аренды пользования. Исключение, если оформлена так называемая аренда капитала остаточной стоимости.	Как правило, меньше, чем в случае аренды капитала.

Условия аренды являются следующими.

Сумма взноса. Как правило, минимальная сумма взноса зависит от возраста автомобиля. В случае нового автомобиля обычно требуется сумма взноса не менее 10 процентов, для более старых автомобилей этот процент может быть больше. От суммы взноса, в свою очередь, зависит сумма ежемесячного лизингового платежа. Чем больше будет взнос, тем меньше будет ежемесячный платёж. Большой взнос уменьшает также и риски лизинговой компании, в результате чего лизинговый процент может быть более выгодным.

Срок лизинга бывает максимально 60–72 месяца, или 5–6 лет. Чем длиннее срок лизинга, тем мень-

ше будет ежемесячный взнос, но больше нужно будет платить процентов. Как правило, согласно условиям, установленным лизинговыми компаниями, возраст автомобиля не должен к концу срока лизинга превышать 10–12 лет.

Возможная величина **остаточной стоимости** должна быть согласована обеими сторонами, она зависит от возраста автомобиля и срока лизинга.

Проценты – это плата, которую нужно будет заплатить лизинговой компании за лизинг. Процентная ставка зависит от различных факторов: от возраста автомобиля, от срока лизинга, от суммы взноса, от величины остаточной стоимости. Как и в случае жилищного кредита, можно и здесь выбирать между фиксированным процентом и процентом, связанным с Euribor-ом.

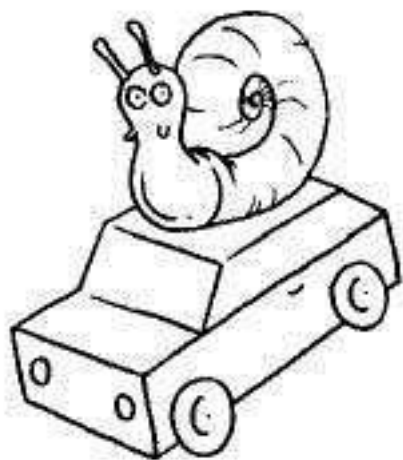
Ежемесячный лизинговый платёж зависит от суммы взноса, процентной ставки, срока лизингового периода и остаточной стоимости автомобиля. Чтобы найти приемлемую величину ежемесячного платежа, получатель лизинга должен знать, какова разница между его доходами и расходами, именно эту сумму можно использовать для оплаты лизинговых платежей.

Необходимо учитывать, что в случае преждевременного прекращения лизингового договора, как

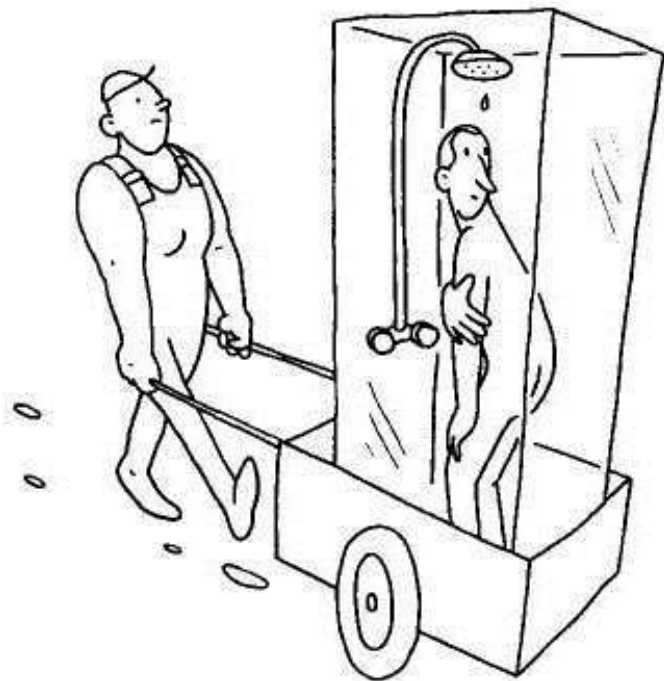
аренды капитала, так и **аренды пользования**, лизинговая компания может потребовать у получателя лизинга выплаты всех оставшихся платежей и остаточной стоимости. Данные обстоятельства необходимо учитывать и в случае, если, например, автомобиль будет украден или уничтожен. В этом случае страховая компания может покрыть лишь рыночную стоимость автомобиля. При преждевременном прекращении лизингового договора лизинговая компания может потребовать у лизингополучателя, чтобы он возместил все расходы, понесённые лизинговой компанией с данным объектом лизинга, прежде всего, стоимость этого объекта и все расходы финансирования покупной стоимости в том объёме, который не покрыт выплаченными уже лизинговыми платежами.

Обратите внимание, например, что рыночная стоимость автомобиля, как правило, через год будет ниже, чем была покупная цена. Получателю лизинга придётся возместить, в случае преждевременного прекращения договора, покупную цену автомобиля. Точные условия преждевременного прекращения лизингового договора смотрите в лизинговом договоре.

Разные варианты лизинга вам поможет «проиграть» калькулятор, который находится по адресу www.kalkulaator.ee



6.8 Быстрый (срочный) кредит



Быстрый кредит известен под названием SMS-кредит, это кредитный продукт, который, как кажется,

обеспечивает быстрое решение проблем, но на самом деле может привести человека к ещё большим проблемам.

Вся прелесть быстрого кредита состоит в том, что ходатайствующий о кредите получит его очень быстро, в течение нескольких минут и без представления соответствующих документов, подтверждающих право на получение кредита. На эту удочку попадаются обычно люди, которые тратят, поддаваясь своим эмоциям (эмоциональные транжиры), или те, кто крайне нуждается в деньгах.

Опасность быстрого кредита заключается в том, что он имеет очень высокий процент, который исчисляется сотнями. Так как кредит и график его погашения предлагаются в абсолютных значениях, высокий процент не сразу бросается в глаза. Кроме того, процентная ставка о многом и не скажет людям из-за их плохих финансовых навыков.

Быстрый кредит был бы оправдан только в случае неожиданной чрезвычайной финансовой ситуации, когда вы на сто процентов уверены, что у вас будет необходимая сумма для погашения кредита. К сожалению, в мире нет ничего абсолютно конкретного, в особенности для тех людей, которые используют быстрые кредиты.

Прежде, чем взять быстрый кредит, следует поду-

мать ещё и о том, насколько гибко ведут себя компании, выдающие быстрые кредиты, если у заёмщика возникают трудности с выплатой долга.

Пример

Приближается вечер пятницы. У Артура совсем нет денег, но, тем не менее, хочется повеселиться. Он смотрит на предложения компании, которая предлагает быстрые кредиты: 100 евро получаешь сейчас, 119 евро возвращаешь через 14 дней. Это кажется ему довольно-таки разумным, так как добавляется всего лишь 19 евро. Примерно через 10 дней он должен получить зарплату от строительной фирмы, и с этой суммы вернёт долг. И Артур берёт SMS-кредит, сумма которого составляет 100 евро. Утром этих денег уже нет. Кроме этого он успел занять ещё 100 евро у вернувшегося из Норвегии друга. Из этих денег осталось меньше половины.

Через 10 дней зарплату Артуру не выплатили. Разговора о зарплате прораб не заводит и на 12 день. На 13 день он говорит, что идут споры о деньгах с главным подрядчиком и зарплату смогут выплатить только через неделю или две... .

Если на самом деле через две недели Артур получит свою зарплату и больше он SMS-кредитов не брал, то есть надежда, что больших

финансовых затруднений у него не будет. В случае превышения срока оплаты, всё большее значение будет иметь тот факт, что на SMS-кредит в сумме 100 евро процент на базе годового будет составлять 228 %, и выплата в течение длительного времени будет для него очень дорого стоить. Кроме этого, могут добавиться штрафы за превышение срока выплаты кредита.

Калькулятор процентной ставки быстрого кредита www.minuraha.ee

Вопросы для тех, кто рассматривает взятие SMS-кредита, чтобы решить своё чрезвычайное финансовое положение.

Вопросник составила существующая в США организация под названием Debtors Anonymous (Анонимные Должники), которая действует на тех же принципах, что и организация под названием Анонимные Алкоголики. Целью «Анонимных должников» является помощь людям, зависимым от кредитов. Положительный ответ более, чем на семь вопросов, показывает, что вы пристрастились к заимствованию, то есть находитесь в опасной зависимости от кредитов.

1. Мешают ли долги вашей семейной жизни?
2. Беспокоят ли вас долги во время ежедневной работы?
3. Нарушают ли ваши долги вашу репутацию?
4. Вы когда-нибудь лгали, чтобы получить кредит?

5. Вы когда-нибудь давали невыполнимые обещания кредитору?

6. Делают ли проблемы с долгами вас небрежными по отношению к благосостоянию вашей семьи?

7. Боитесь ли вы, что работодатель, семья или друзья могут узнать, каковы ваши долги?

8. Нарушают ли долги ваш сон?

9. Вы когда-нибудь напивались из-за забот о долгах?

10. Вы когда-нибудь занимали деньги, несмотря на тот процент, который потребуется заплатить?

11. Порождает ли в вас перспектива получения кредита чувство облегчения, если вы находитесь в затруднительном финансовом положении?

12. Вы оправдываете свое долговое бремя, убеждая себя, что ваше финансовое положение отличается от положения других, и обещаете погасить все имеющиеся долги после «большого прорыва»?

13. Вы когда-нибудь пытались начать уменьшать своё долговое бремя, но спустя некоторое время махали на это рукой?

Быстрые кредиты могут привести человека в финансовое затруднение, даже если он их сам брать не будет. Причиной здесь могут стать мошенники. Именно мошенники обнаружили, что срочные кредиты –

это хороший способ обманывать и выманивать деньги у простодушных людей, а также у людей, которые готовы оказать помощь другим. Далее мы опишем некоторые из мошеннических схем.

▪ **Просят использовать ваш расчётный счёт**

Мошенники заводят подходящие знакомства или даже дружбу с незнакомыми людьми, в том числе и с теми, с которыми они время от времени сталкивались в своих родных местах. Мошенник обращается к новому знакомому с просьбой использовать его расчётный счёт, так как кто-то должен перечислить ему большую сумму денег, и таким образом он сможет получить всю сумму сразу. Получив на это согласие, мошенник, используя ваши личные данные и ваш расчётный счёт, заказывает кредиты из контор SMS-кредитов на ваш счёт, а затем просит эти деньги снять и передать ему. Таким образом, мошенник получает деньги, а долговое обязательство остаётся обманутому новому знакомому.

▪ **Просят о помощи, в качестве аргумента приводится потеря документов и кошелька**

К вам обратится, например, на автобусной остановке посторонний человек и попросит использовать ваш расчётный счёт. Его кошелёк и документы потеряны, а друг или родственник согласен перечислить деньги в банк, чтобы тот смог приехать домой. За та-

кую помощь часто предлагается денежная сумма. Мошенник здесь же звонит так называемому другу или родственнику, который будет перечислять деньги, и просит при этом сообщить номер вашего расчётного счёта, ваш персональный идентификационный номер и прочие личные данные. Используя полученную информацию, другой участник мошенничества со своего мобильного телефона возьмёт на ваш счёт SMS-кредит. Затем вместе с мошенником вы пойдёте к банкомату и снимете со своего расчётного счёта перечисленную сумму.

В случае данной схемы кажется, что здесь один человек помогает другому человеку, и в банкомате не видно происхождения поступивших денег. Только позже, через 15 дней, тому, кто оказал помощь мошеннику, придёт письмо с требованием возврата долга, то есть с просьбой заплатить взятый SMS-кредит.

▪ Звонят после появившегося в газете объявления о продаже

Мошенники используют объявления о продажах, появляющиеся в газетах и Интернете, в которых продаваемая цена относительно маленькая и остаётся в промежутке между 10 и 15 евро. Мошенники звонят по объявлению и изъявляют желание купить ту или иную вещь. Форма оплаты предлагается при помощи банковского перевода. Для этого у продавца спрашивает-

ся номер расчётного счёта, его персональный идентификационный номер, адрес и даётся обещание о перечислении денег. На основе полученных данных, мошенник по телефону берёт SMS-кредит на счёт продавца. Затем снова мошенник звонит продавцу и сообщает, что нечаянно вместо 10 евро перечислил ему 100 евро и просит вернуть разницу. Ничего не подозревающий человек возвращает сумму SMS-кредита мошеннику. Обязательство на возврат долга остаётся обманутому продавцу.

▪ **Человек сам сообщает мошеннику свои коды Интернет-банка**

В случае этой схемы используются люди, плохо информированные об электронных банковских услугах, которым предлагают свою помощь мужчина или женщина с солидной внешностью. Во время оказания «помощи» под заслуживающим доверия предлогом, они вместе идут в банк, и открывают расчётный счёт. Коды Интернет-банка остаются в чужих руках. Открывший счёт не подозревает ничего плохого, так как на его расчётном счёте денег ещё нет, поэтому и передачу кодов он считает безопасной. А незнакомец получает за этого человека SMS-кредиты и дальше переводит их на свой счёт.

6.9 Финансовые затруднения

При получении кредита нужно иметь в виду, что в какой-то момент погашение кредита может стать непосильным. Для некоторых людей этот риск больше, для некоторых – меньше. Но таких, кто был бы полностью защищён от любого риска, нет.

Первая рекомендация в случае трудностей с платежами очень проста: не прятать голову в песок, а искать выход из создавшейся ситуации. Как ранее уже было сказано, у банков имеются некоторые возможности пойти навстречу тем лицам, у которых возникли трудности с оплатой платежей, изменив для клиентов график платежей на более удобный. Банки идут навстречу клиентам, если видят, что они всячески стараются выполнить свои обязательства перед банком, а не пытаются их обойти.

При поиске выхода из создавшейся ситуации нужно начать с анализа своего семейного бюджета и активов; посмотреть, можно ли уменьшить какие-нибудь расходы, увеличить доходы, продать какие-нибудь активы. Дальше следует подумать и разузнать, предусмотрены ли какие-нибудь социальные пособия для тех, кто оказался в подобной ситуации.

Если в результате анализа не обнаружится резер-

вов, которые смогли бы помочь выйти из финансовых затруднений, то следует обратиться в банк с просьбой продлении графика платежей или об их отсрочке. Если кроме жилищного кредита у вас имеются ещё потребительские кредиты, следует разузнать, можно ли их рефинансировать на кредит с меньшей процентной ставкой.

Если вы самостоятельно не сможете справиться с финансовой проблемой, то для получения помощи можно обратиться к консультанту по вопросам задолженности (см. www.minuraha.ee).

Если причиной финансовых трудностей является жилищный кредит, не стоит также исключать продажу недвижимости вместе с преждевременным возвратом жилищного кредита, чтобы приобрести более дешёвое жилье или переехать в арендованную квартиру.

Приемлемые решения в очень большой степени зависят от конкретных случаев. Самое универсальное правило было названо уже в начале раздела: проблемами нужно заниматься, а не убегать от них и не прятаться от кредитора.

Каким образом предупредить риск финансовых затруднений

- Накапливайте деньги впрок. Начинайте экономить и накапливать хотя бы по 10 евро.
- Не берите несколько разных кредитов. Всегда

учитывайте, сколько вы зарабатываете и сколько вы должны каждый месяц отдавать на погашение кредита.

- Не берите кредиты легкомысленно. Взвешивайте, насколько вам необходима покупка за счёт кредита.

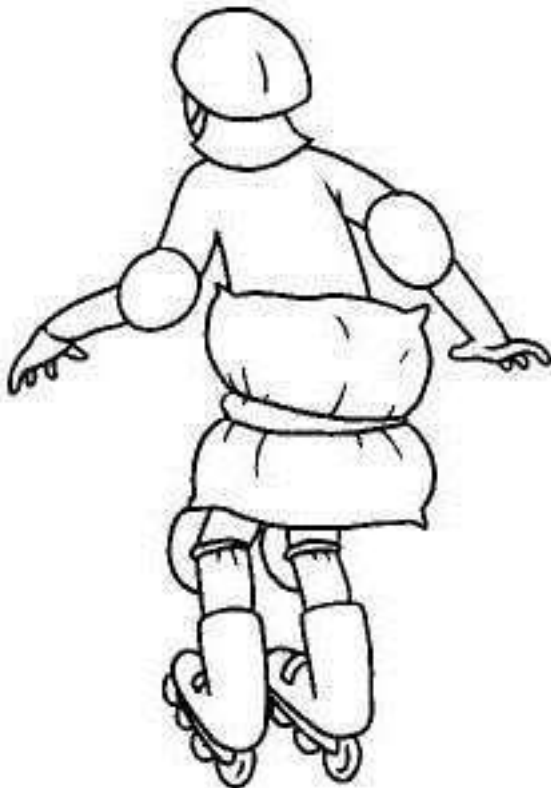
- Старайтесь избегать кредитов с высокими процентами.

- Если у вас имеется уже несколько кредитов, постарайтесь быстрее погасить кредит с большим процентом.

- Уже при оформлении кредита оцените свои риски (надёжность рабочего места и зарплаты в будущем, стрессоустойчивость к изменению процентной ставки).

7 Страхование

7.1 Страхование



Страхование это финансовая услуга, которую клиенты всегда больше ругают, чем хвалят. Причина здесь простая: по сравнению с обычными товарами и услугами, при покупке которых «плоды пожинаются» сразу после их оплаты или даже раньше, в случае страховых услуг вы платите, но вам кажется, что никакой выгоды от этого вы как бы и не получаете. Такое впечатление у вас складывается, особенно в случае обязательного страхования.

На самом деле и в области страховых услуг клиент также получает за деньги какую-то выгоду. **Страхование** – это услуга, при помощи которой, частные лица и предприятия могут себя защитить от последствий различных нежелательных экономических событий. Конечно же, договор страхования не в силах удержать ураган или наводнение, не защитит от попадания в дорожно-транспортное происшествие или от потери багажа во время круиза. Договор страхования не устраняет риск, зато предусматривает выплату компенсации пострадавшим лицам, чтобы устранить экономические последствия.

Страховая компания может выплачивать компенсацию потому, что она собирает денежные средства – **страховые взносы** – у широкого круга лиц и выплачивает их тем людям, которые понесли указанный в

договоре страхования ущерб, то есть гораздо меньшему кругу лиц. Даже этот узкий круг лиц, как правило, не испытывает особой радости, потому что поводом для выплаты компенсации послужило какое-то неприятное событие. К неприятностям надо отнести ещё и тот факт, что компания, предлагающая услуги по страхованию, не может выплатить компенсацию до тех пор, пока не задаст вопросы о происшедшем и пока не проведёт собственное расследование происшедшего (для предотвращения страхового мошенничества).

Несмотря на все эти неудобства, страхование это очень важная финансовая услуга. Иначе как страхование могло бы выстоять как вид деятельности тысячи лет (следы первых письменных договоров о страховании ведут в Месопотамию и датируются примерно 4000 годом до н.э).

7.2 Компании, предлагающие услуги страхования

Услуги страхования предлагают страховые компании, филиалы страховых компаний, а также страховые посредники (страховые маклеры и страховые агенты), которые зарегистрированы в Финансовой инспекции. Ознакомиться с этим списком можно на сайте Финансовой инспекции по адресу www.fi.ee.

Страховая компания – это коммерческое объединение, основным видом деятельности которого является возмещение ущерба, причинённого страховым случаем или выплата согласованной суммы денежных средств.

Страховой посредник занимается посредничеством страховых договоров, получая за это плату. Страховые посредники в Эстонии разделяются на страховых маклеров и страховых агентов. Деятельность **страхового маклера и страхового агента** принципиально отличается: страховой маклер действует в интересах страхователя, а страховой агент представляет интересы страховой компании.

Для заключения договора страхования надо связаться со страховой компанией, которая предоставляет необходимые виды страхования, или воспользо-

зоваться услугами страховых посредников – маклера или агента. Иногда продукты страхования можно приобрести вместе с иными связанными с ними услугами: например, туристические агентства, которые являются агентами страховых компаний, занимаются страхованием путешествий; или заправочные станции, которые являются агентами страховых компаний, оформляют дорожное страхование.

Непосредственно в страховой компании можно приобрести только страховые продукты данной страховой компании. Страховые агенты могут продавать продукты различных страховых компаний, но только в тех случаях, если эти продукты между собой не конкурируют. Например, продавать полисы обязательного дорожного страхования одной страховой компании и продавать полисы страхования жилья другой страховой компании.

Страховые маклеры, наоборот, действуют как независимые консультанты. Они выявляют потребности клиента и затем предоставляют ему на выбор наиболее подходящие предложения страховых компаний, в том числе и лучшее, по мнению маклера, предложение; окончательный же выбор из этих предложений делает уже клиент. Естественно, что за данную услугу маклер берёт плату, о которой он должен сообщить, если клиент того пожелает.

Страхового маклера целесообразно использовать при заключении сложных и дорогих или же нестандартных страховых договоров. Страховые компании также могут консультировать клиентов, но в данной ситуации не стоит рассчитывать на то, что они посоветуют клиенту своего конкурента как более выгодного поставщика тех же услуг.

7.3 Основные виды страхования

Основными видами страхования являются страхование ущерба (страхование имущества) и страхование жизни. При страховании ущерба и страховании жизни договор заключается для уменьшения рисков, а в случае страхования жизни также и с целью накопления сбережений, о чём уже говорилось в 4-ом разделе.

При **добровольном страховании** у физических лиц есть право выбора – заключать договор страхования или нет. Предпосылкой заключения договора страхования является желание защитить себя в случае неожиданных и непредвиденных ситуаций от неблагоприятных последствий. Добровольным страхованием является, например, страхование жилья, транспортного средства или страхование Каско, страхование от несчастного случая и т.д.

При **обязательном страховании**, в соответствии с установленным законом порядком, данное лицо обязано заключить договор страхования. Наиболее распространённый вид обязательного страхования – это дорожное страхование, обязанность заключения договора которого исходит из закона о дорожном страховании и им же регулируется.

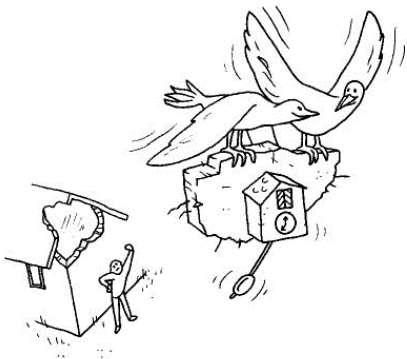
Принудительное страхование – это страхование, в случае которого лица в установленном законом порядке должны платить государству страховой платёж или налог. Обязательство по выплате страхового возмещения страхового случая ложится также на государство. Принудительным страхованием является, например, финансируемое из средств социального налога медицинское страхование, а также страхование от безработицы, для обеспечения которого все работники и работодатели платят взносы страхования от безработицы.

Несмотря на многообразие видов страхования, в жизни невозможно заключить договоры страхования от всех возможных рисков. Всегда существуют риски, от которых страховые компании не страхуют. Постоянно происходят события, в случае которых страховая компания не выплачивает страховое возмещение, даже тогда, когда имеется договор страхования. В договоре страхования могут быть описаны определённые исключаяющие события, на которые страховая защита не распространяется.

Как правило, страховые компании не страхуют риски, очевидность которых очень велика, и о которых можно сказать, что этого следовало ожидать. Например, у лица, который осознанно уходит на войну или в место вооружённого столкновения, возможность быть

убитым настолько велика, что в данном случае страхование от смерти не будет действовать. Подобный же случай – это вождение автомобиля в нетрезвом виде или без водительских прав. Если водитель, имеющий договор страхования Каско, разбивает автомобиль (при этом у него отсутствовало право на вождение автомобиля, или же он находился в состоянии алкогольного опьянении), то страховая компания данный ущерб возмещать не будет.

Также страховые компании, как правило, не заключают договор страхования от событий, ущерб от которых нельзя точно оценить или измерить. Что именно считается измеряемым, а что нет, у разных страховых компаний может отличаться. Например, большинство страховых компаний не берутся страховать жизнь акробатов цирка, голос оперных певцов и другие подобные случаи, но в мире имеются страховые компании, которые специализируются именно на таких случаях.



Наиболее распространенные виды страхования
ущерба и жизни и их использование в Эстонии

Количество действующих договоров по состоянию
на 30 июня 2010 года

Страхование ущерба	
Дорожное страхование	550461
Страхование наземных транспортных средств (страхование Каско)	160683
Страхование от огня и стихийных сил	321646
Страхование прочего имущества	289856
Страхование от несчастного случая	170523
в том числе страхование путешествий	30763
Страхование от финансовых потерь	81455
Страхование гарантии	1576
Страхование медицинской помощи	425
Страхование судов	639
Страхование железнодорожного подвижного состава	9
Страхование судебных издержек	2803
Страхование транзитных грузов	791
Страхование гражданской ответственности	78539
Страхование жизни	
Страхование жизни с инвестиционным риском	45920
Страхование капитала	83796
Страхование на случай смерти	62855
Страхование на случай смерти	14128

Источник
 Финансовая инспекция

7.4 Договор страхования

Для того, чтобы получить страховую защиту, заинтересованное лицо заключает со страховой компанией договор. Как правило, договор страхования состоит из нижеследующих частей.

- **Заявление на страхование.** На основании данных, представленных в заявлении клиента, страховая компания делает конкретное предложение.

- **Типовые условия страхования.** Типовыми условиями страхового договора могут быть как общие, так и специальные условия, которые касаются конкретного вида страхования или же страхового договора. Со стороны страховой компании условия страхования разработаны для всех клиентов, и, как правило, их содержание отдельно не согласовывается. Условия страхования в определённой степени можно согласовать и обговорить, не всегда и не в любом случае они остаются жёсткими. У страховщика могут быть альтернативные предложения для многих особых пожеланий клиента. В условиях страхования приведена вся информация, касающаяся страхового договора.

- В дополнение к типовым или общим условиям договор может содержать и **специальные условия**, которые касаются конкретного вида страхования или

определённого договора страхования. Условия страхования в определённой степени можно обговорить. Условия страхования не всегда и не в каждом случае жёсткие. У страховщика имеются разные альтернативные решения для особых пожеланий.

- **Полис страхования.** Полис – это доказательство заключения страхового договора. В полисе отмечены важные данные, которые указаны также в договоре страхования.

Клиент при заключении договора должен сообщить страховой компании обо всех известных ему имеющих основных фактах, которые могут повлиять на решение страховщика во время заключения договора. Не следует рассчитывать на получение компенсации, если утром в лесу на расстоянии в один километр от вашего дома вспыхнул лесной пожар, а во второй половине дня вы заключили договор страхования (не сообщив страховому агенту о пожаре), вечером же сгорел ваш дом.

Этот пример даёт основания поспорить, но, очевидно, напрасно, потому что положение закона указывает, что страхователь не обязан сообщать страховщику о том, что последнему уже известно, или же о том, о чём страхователь может разумно предположить, что известно.

7.5 Ограничения, исключения и выплата компенсации



Договоры страхования содержат ограничения и исключения, на основании которых у страховых компаний имеется право не выплачивать компенсацию. Часто они сформулированы таким образом, что страхователю трудно добраться до сути. Поэтому прежде, чем подписывать договор страхования, нужно внимательно ознакомиться со всеми условиями страхования, в том числе прочесть и то, что написано мелким шрифтом. И не стесняйтесь задавать вопросы, если вам что-то не ясно.

Страховые компании не выдумали ограничения и исключения специально для того, чтобы запугать

страхователей, хотя так иногда может и показаться. Страховая компания – это обычная коммерческая компания, которая должна оценить, при каких условиях она готова предложить услуги, а также в состоянии ли она в будущем выполнить свои обязательства перед клиентами.

Часто кажется что страховая компания назвала исключениями именно те риски, в случае которых вам больше всего требуется защита, риски, очевидность которых наиболее вероятна. В значительной степени так оно и есть, так как коммерческая модель страхования предусматривает, что страховая компания может распределить риски страховых случаев страхователя среди своих клиентов (плательщиков страховых взносов много, а получателей компенсаций мало). Если какой-то риск с высокой вероятностью несёт угрозу всем потенциальным клиентам (плательщиков страховых взносов много и получателей компенсации почти столько же), то это невозможно, по крайней мере, по тем ценам, которые привлекали бы клиентов.

После заключения договора страхователь без согласия страховщика не может увеличить страховой риск, а также позволить его увеличение со стороны тех лиц, за которых он отвечает (например, со стороны членов семьи). Увеличением страхового риска может быть начало внушительных ремонтных работ,

удаление охранной сигнализации, замена дверного замка на менее надёжный и т.д. Если страхователь значительно увеличил страховой риск, страховая компания может в случае страхового события значительно уменьшить выплату компенсации или вообще отказать от её выплаты.

В случае увеличения страхового риска необходимо незамедлительно об этом сообщить в страховую компанию, кроме тех случаев, когда увеличение риска вызвано общеизвестным фактом. О разных изменениях всегда лучше информировать страховщика.

Страховая компания должна компенсировать ущерб сразу же после завершения процедур, необходимых для определения размера компенсации. Закон гласит: если страховая компания в течение одного месяца после страхового случая не завершит процедуру определения размера компенсации, то со страховой компании можно потребовать так называемый авансовый платеж, равный минимальной сумме подобного страхового случая, которую страховая компания в этих условиях должна была бы заплатить.

В принципе, страховые компании очень даже заинтересованы в том, чтобы быстро и без споров компенсировать все потери, потому что репутация с затягиванием выплаты компенсаций отпугнёт клиентов, а этого не нужно ни одной коммерческой компании.

Например, статистику комиссии по спорам дорожного страхования каждый интересующийся может посмотреть на сайте фонда дорожного страхования Эстонии по адресу (www.eksl.ee, на эстонском языке). На репутацию любой страховой компании в глазах страхователей не будет хорошо влиять, если она будет там попадаться на глаза как компания, часто отказывающаяся в выплате компенсаций.

Вопросы, которые помогут заключить хороший договор страхования

Что именно я хочу застраховать?

При помощи хорошего страхового договора застраховано именно то имущество, которое может получить повреждения или может быть разрушенным. Не застрахованы те вещи, риски от повреждения, уничтожения или связанные с кражей которых вы в состоянии нести сами.

Против чего я хотел бы застраховаться?

В хорошем страховом договоре имеются риски, от которых страхование выбирается в соответствии с реальными потребностями. Отобраны события, которые являются реальной угрозой для объекта страхования: пожар, повреждения водой, шторм, вандализм, кража и т.д.

В пределах какой суммы я хочу застраховаться?

Если ущерб будет больше, чем указанная

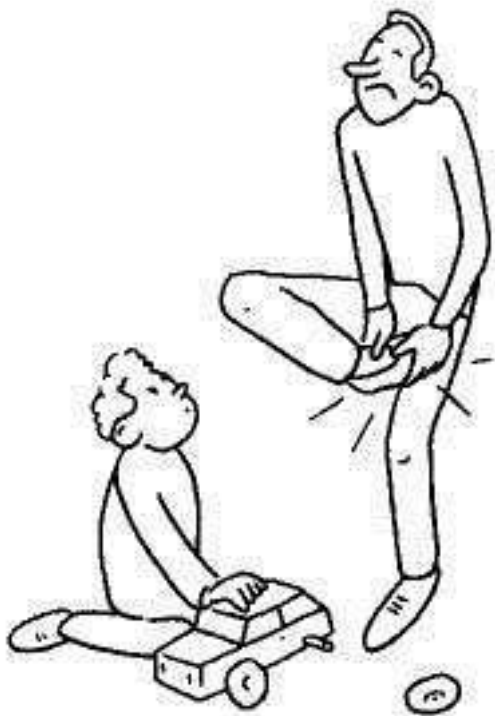
в договоре максимальная сумма страхования, то речь идет о неполном страховании. Если сумма страхования будет значительно больше суммы страхового возмещения, то речь идёт о страховании сверх страховой стоимости.

Каждый из этих случаев нерационален. В первом случае страховая компания не покроет вам весь ущерб, а во втором случае вам будет нецелесообразно платить высокие страховые взносы.

Какой договор страхования в целом лучше?

Неправильно сосредотачивать внимание только на сумме страховых взносов, стоит сравнить также и размер личной ответственности, описание исключений (то есть, в каком случае страховая компания имеет право не выплачивать страховую компенсацию).

7.6 Обязательное дорожное страхование



Договор обязательного дорожного страхования

нужно заключить всем лицам, имеющим зарегистрированное в регистре дорожного движения транспортное средство, которое участвует в движении.

Дорожное страхование – это обязательное страхование ответственности. Это означает, что страхователь страхует не своё транспортное средство, а ущерб, который он может причинить другим участникам движения (как транспортным средствам, так и людям), а также зданиям и сооружениям. Полис дорожного страхования не распространяется на самого участника движения, а покрывает затраты на восстановление транспортного средства другого, потерпевшего в аварии. Данный полис покрывает также личные расходы пешехода, участвующего в несчастном случае, и затраты на его повреждённое имущество. В определённых случаях, несмотря на ответственность водителя транспортного средства, возмещаются затраты и на его лечение.

Если, например, участник движения Оливер наедет на автомобиль, который затормозил перед ним, что приведёт к травмам пешеходов или попутчика, повредит дорожный знак или прочее, то Оливеру возместит потери страховая компания. Если Оливер сам будет пострадавшим, то он также получит компенсацию на лечение, как получивший повреждения в результате аварии по вине водителя. Если Юрген, у которого нет

автомобиля, попал в аварию как пешеход или как велосипедист, то он также получит компенсацию, независимо от того, кто был виновником дорожного происшествия.

Защита обычного страхового полиса действует в Эстонии и других странах Европейской экономической зоны. Полис дорожного страхования – это документ, который подтверждает, что в отношении данного транспортного средства заключен договор дорожного страхования. В полисе указан период страхования, и на этом основании рассчитанный страховой платёж. В Эстонии водитель транспортного средства во время передвижения не должен иметь при себе полис дорожного страхования, так как срок действия полиса страхования можно проверить в регистре дорожного движения.

Если имеется **зелёная карта**, страховая защита действует, кроме стран Европейской экономической зоны, и в странах так называемых зелёных карт. Список стран зелёных карт можно найти на сайте Фонда дорожного страхования Эстонии (www.lkf.ee). Зелёную карту выдаёт на основании запроса страхователя страховщик, выдавший обычный полис. Страховщик может попросить за зелёную карту дополнительный страховой взнос, в случае если карта будет действительна и за пределами стран Европейской эконо-

мической зоны.

Договоры дорожного страхования бывают двух видов.

Договор с обязательством по уплате, или „да – договор“. На основе такого договора страховая компания выставляет полис страхования на следующий период без новой на то просьбы страхователя. Для того, чтобы полис стал действовать, за новый период выставленного полиса нужно заплатить.

Договор свободный от платежей, или „нет – договор“. В таком случае страховая компания новый полис автоматически не выдаёт. Страховщик должен сам сделать выбор, сравнивая предложения различных страховых компаний или запросить новый полис у прежней страховой компании.

Информацию о том, как и кому нужно сообщить о дорожном происшествии, чтобы помочь причинившему ущерб и потерпевшему, можно найти на сайте Фонда дорожного страхования по адресу www.lkf.ee. Если виновник дорожного происшествия своевременно не сообщит о причинённом ущербе или не представит для осмотра транспортное средство в срок, страховая компания имеет право требовать от владельца транспортного средства вернуть до 30 % суммы страховой компенсации, но не больше, чем 447 евро. Если виновник ущерба находился под воздействием алко-

голя, наркотических или психотропных веществ, страховая компания возмещает ущерб, причинённый потерпевшим, но выставит виновнику ущерба требование за возмещение.

В Эстонии в случае произошедших дорожных происшествий страховая компания выплачивает максимально на одного потерпевшего следующие страховые суммы:

- травмы: до 2,5 миллиона евро на страховой случай (начиная с 11 июня 2012 года до пяти миллионов евро);
- повреждения имущества: 0,5 миллиона евро на страховой случай (начиная с 11 июня 2012 года до одного миллиона евро);
- травмы без финансовых потерь, то есть не денежный ущерб (личная боль и страдания из-за травмы): 639 евро на одного пострадавшего.

Если страховой случай произойдёт за границей, то страховые суммы выплачиваются на основании законов той страны, где произошёл страховой случай. Кроме тех случаев, когда страховые суммы меньше, чем установленные законом в стране, которой принадлежит транспортное средство. Если в Эстонии произойдёт страховой случай с иностранным транспортным средством, то страховые суммы выплачиваются на основании закона той страны, которой при-

надлежит транспортное средство, если они больше, чем в Эстонии.

Пример

Как определить стоимость страхования?

Любой человек для того, чтобы снизить затраты на страхование, может очень многое сделать сам. Например, в дорожном страховании размер страхового взноса зависит от следующих факторов.

- Марка и модель автомобиля – чем реже эта марка/модель попадала раньше в дорожно-транспортные происшествия, тем выгоднее сумма страхового взноса.

- Основной регион использования транспортного средства в Эстонии – если транспортное средство используется в основном в том регионе, где дорожно-транспортных происшествий происходит больше, страховой взнос будет выше (место использования определяется на основании адреса, указанного в полисе).

- Технические особенности транспортного средства – чем меньше мощность мотора или технически допустимая максимальная масса у транспортного средства, тем выгоднее будет страховой взнос.

- Возраст страхователя/арендатора, если это частное лицо – статистика показывает, что более

молодые водители причиняют больше ущерба, чем те, кто постарше. Поэтому страховые взносы водителей помоложе в некоторой степени больше, чем у тех, кто постарше.

- От конкретного владельца/арендатора, а также от коэффициента риска транспортного средства, который зависит от количества случаев, в которых владелец транспортного средства или арендатор был виновником дорожно-транспортных происшествий (коэффициент риска назначается в зависимости от владельца или арендатора, а не определяется тем, кто во время несчастного случая находился за рулём).

Свой возраст владелец транспортного средства изменить не может, а также не стоит обманывать, неверно называя из-за страхового взноса место работы и место жительства. Но каждый имеет большую свободу при выборе марки или модели автомобиля, и особенно много зависит от самого владельца автомобиля, то есть от того, как часто его автомобиль является причиной дорожно-транспортных происшествий. Именно последний фактор больше всего влияет на размер страхового взноса.

7.7 Страхование Каско

Цель **страхования Каско** – возместить ущерб, который причинен вашему автомобилю. Причиной ущерба может быть, например, кража, грабёж, авария, которая может быть вызвана пешеходом или лесным зверем, неожиданно шагнувшим на дорогу и т.д. Страхование Каско дополняет дорожное страхование, при котором возмещается ущерб, причинённый вами другим, а не ущерб, причинённый вашему автомобилю.

В отличие от дорожного страхования, страхование Каско – это добровольное страхование; то есть, если ваш автомобиль не арендован, то в этом случае это ваше личное дело, будете вы оформлять страхование Каско или нет.

Если машина арендована, то лизинговая фирма, как правило, потребует от вас оформления договора страхования Каско, для того, чтобы стоимость арендованного имущества была надёжнее обеспечена.

В то же время договор страхования Каско не гарантирует того, что в случае нанесённого ущерба вы сами не должны его покрывать. Может случиться и так, что вам придется покрыть убытки из собственного кармана, если страховая компания откажется по какойлибо

причине, исходящей из договора, от выплаты компенсации.

Страховые компании предлагают договоры с различной степенью защиты, например, полное Каско, частичное Каско или мини-Каско. Одинаковые или похожие по названию продукты Каско могут быть разными у различных страховых компаний. Поэтому недостаточно исходить из знаний об основах страхования, обязательно надо перед заключением договора ознакомиться со всеми его деталями.



Как правило, страхование Каско предлагает страховую защиту в случае дорожно-транспортного происшествия, стихийного бедствия, краж (транспортного средства или его частей), грабежа, вандализма

или пожара. Кроме этого, страховые компании могут предложить и дополнительные возможности страхования, такие как страхование прерывания пользования, страхование стёкол, страхование от несчастного случая и т.д.

При заключении страхового договора следует обратить внимание не только на то, от каких рисков действует страховая защита, а также и на то, что именно считается страховым случаем. Таким образом можно понять, что имеется в виду под тем или иным страховым риском, а также что включает в себя компенсация страхового случая.

- Несчастливым случаем (аварией) считается повреждение или уничтожение транспортного средства в результате неожиданных событий. Такими событиями могут быть дорожнотранспортные происшествия (автокатастрофы), стихийные бедствия и т.д. Например, транспортное средство может получить повреждения в результате наезда на лесного зверя, причинить вред могут молния, наводнение и т.д.

- Пожаром считается повреждение или уничтожение транспортного средства, которое связано с неожиданным возникновением пожара, а также дымом, сажой и работами по тушению пожара.

- Вандализмом считается преднамеренное повреждение или уничтожение транспортного средства со

стороны третьего лица.

- Кражей, ограблением считается исчезновение или повреждение транспортного средства в результате кражи или ограбления.

- Целью страхования прерывания пользования является возмещение расходов, связанных с использованием замещающего автомобиля в период, в течение которого повреждённое транспортное средство находится в ремонтной мастерской. Как правило, подменный автомобиль не используется в случае краж или уничтожения.

Обычно страховая компания не возмещает ущерб, который подлежит возмещению на основании закона о дорожном страховании. Ущерб не возмещается, если транспортное средство было разблокировано, окна были открыты, сигнализация не работала и т.д.

Страховая компания может отказать в выплате компенсации, если страховой случай связан с потерей ключей или их кражей. Как правило, кражей или угоном не считается ситуация, если владелец лишается транспортного средства в результате мошенничества или вымогательства.

Рекомендуется помнить обязанности страхователя, которые указаны в условиях договора страхования. Если вы свои обязанности выполняете плохо или совсем их не выполняете, то страховая компания име-

ет право уменьшить сумму компенсации или совсем отказать в её выплате. Как правило, обязательства страхователя связаны с выполнением мер безопасности, и ему запрещены виды деятельности, увеличивающие риск. Намеренно созданных несчастных случаев (аварий) и инсценированных краж или страхового мошенничества страховые компании, конечно же, не компенсируют.

О страховом случае нужно сообщить страховой компании как можно скорее, и желательно письменно, так как письменное заявление даёт возможность впоследствии показать своевременное оповещение. В случае несвоевременного информирования о страховом случае страховая компания имеет право уменьшить сумму компенсации или отказать совсем в её выплате. Страховая компания хочет выяснить, что произошло, когда «след» еще свежий. За задержкой уведомления о страховом случае иногда просматривается желание потребителя обмануть страховую компанию.

О дорожно-транспортном происшествии, кроме страховой компании, следует сообщить в полицию, если пострадали люди, стороны не могут договориться о фактах аварии или если не было другой стороны (например, произошёл съезд с дороги). Информировать, кроме страховой компании, нужно также и поли-

цию в случае краж, вандализма и ограбления. В случае пожара необходимо сообщить в полицию и спасательный департамент.

Страховая компания не обязана возмещать расходы в большем объёме, чем фактический размер убытков. Как правило, страховая компания оставляет за собой право назначать способы компенсации ущерба, которыми могут быть, например, ремонт транспортного средства, денежная компенсация, компенсация расходов для замены. В случае денежной компенсации за основу обычно берётся рыночная стоимость транспортного средства или его запасных частей на момент возникновения страхового случая, но страховые компании могут также предложить и иные варианты. В случае ремонта транспортного средства страховая компания обычно имеет право назначить предприятие, которое будет ремонтировать транспортное средство.

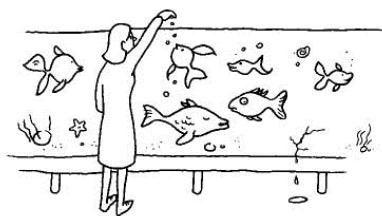
7.8 Страхование жилья

Наиболее распространённый вид страхования имущества – это страхование жилья и домашнего имущества. Для тех, кто приобретает жильё за счёт кредита, страхование жилища является обязательным, в соответствии с требованиями банка-кредитора.

Страхование жилья имеет большое значение и для других владельцев жилищ. Жилище – это ценное имущество, и чтобы его восстановить, например, после пожара, потребуется больше денежных средств, чем обычно имеется в запасе. Спросите у какого-нибудь из переживших пожар владельцев жилищ, застраховавших жильё на достаточно приличную сумму. Можно быть совершенно уверенным – он скажет вам, что очень рад наличию страхового договора. И это несмотря на то, что в предшествующие пожару годы ему казалось, что платит он впустую.

Страховую защиту можно приобрести против многих рисков: пожар, взрыв, удар молнии, шторм, град, наводнение, повышение уровня воды, движение льда, таяние льда или снега, вандализм, кража со взломом, грабёж, протечка водопроводных труб, разрушение технических систем, неисправности в электрической системе, падение самолёта и его частей,

убытки, нанесённые дикими животными. Этот список не является исчерпывающим. Можно приобрести договор страхования на покрытие таких страховых расходов, как, например, гражданско-правовую ответственность, связанную с владением жильём; а также страховую защиту расходов на аренду временного жилья.



Различные страховые компании могут описывать подобные термины (застрахованные риски) по-разному! Например, у некоторых страховых компаний, «стихийное бедствие» – это шторм, град, оползни, повышение грунтовых вод и наводнение. Другие страховые компании предполагают, что стихийное бедствие – это шторм и град, но не повышение грунтовых вод и наводнение и т.д. То есть нельзя исходить только из названия риска, а обязательно нужно вникнуть в конкретные условия.

▪ **Пожар** в договоре страхования определяется как

неконтролируемое распространение открытого огня с выделением дыма и копоти за пределы очага. В случае пожара страховые компании, как правило, покрывают ущерб, вызванный пожаром, дымом и копотью, молнией и взрывом. Страховая защита от пожара чаще всего не действует в случае преднамеренного поджога; также в случае, если имеет место только горение, плавление или короткое замыкание, при котором испортились, например, электрические бытовые приборы; или в случае задымления испортился потолок, а пожара за этим не последовало.

- **Ущерб от воды** может быть вызван протечкой трубопровода, засорением канализации, затоплением из соседней квартиры, природным наводнением или повышением грунтовых вод в результате осадков. Все страховые компании, как правило, страхуют против риска протечки трубопровода, но от рисков природного наводнения или от повышения грунтовых вод страхуют далеко не все из них.

- **Протечка трубопровода**, в данном случае со стороны страховых компаний покрывается, как правило, ущерб от вытекшей воды, который возник из-за сломанной соединительной детали, подключающей бытовую технику к водопроводной сети. Некоторые страховые компании могут компенсировать ущерб от повреждения внутренних систем зданий, который был

причинен морозом, но другие – нет. Некоторые страховые компании могут компенсировать ущерб, причиненный водой, которая вытекла из аквариума, а другие – нет. Как правило, страховые компании не покрывают риски протечки трубопровода, возникшие в результате гниения, коррозии, заплесневения, или возникшие из-за воды, входящей через канализационную систему здания, или вызванные затоплением, которое возникло из-за оставленного открытым крана.

- В случае **шторма** страховые компании покрывают в основном ущерб, причинённый непосредственно штормом. Прежде всего, это ситуации, когда объекту страхования нанесён ущерб упавшими во время бури деревьями или другими предметами. Бурей, штормом страховые компании считают разную скорость ветра, например, начиная с 17, 18, 20 или 21 м/секунду.

- При **краже со взломом** страховые компании покрывают ущерб в том случае, если вещи были украдены из-за закрытых дверей, окон или других барьеров и конструкций, путём их разрушения, путем взлома или вскрытия дверных замков. Как правило, ущерб не компенсируется в том случае, если дверной замок или замки были открыты оригинальным ключом, а также при вымогательстве.

- **Грабёж** для страховых компаний означает использование физического насилия любым посторонним

лицом, чтобы лишить кого-то застрахованной вещи. В случае грабежа страховые компании, как правило, не компенсируют ущерб, который возник при вымогательстве или когда владельцу угрожали насилем, раскрытием компрометирующей информации о нём или о другом лице; уничтожением имущества или чем-то подобным.

- **Вандализм** в договорах страхования определяется как умышленное уничтожение или повреждение имущества лицом, независимым от страхователя. Страховые компании обычно не покрывают ущерб при вандализме от кражи части здания, хотя некоторые страховые компании могут сделать и это.

- **Электрические неполадки** – это тоже риск, против которого страховые компании страхуют. В этом случае, как правило, компенсируется ущерб от повреждения бытовых электроприборов из-за замыканий, перенапряжений.

Риски, которые не покрываются в договорах страхования, обычно перечислены в исключениях. Исключения – это, например, природные катастрофы, терроризм или ущерб, возникший в результате чрезвычайной ситуации. А также ущерб, возникший в результате ошибок проектирования или строительства зданий, плесени, коррозии, обычного износа и разрушения зданий и т.д. Также, как правило, не покрывается

ущерб, нанесённый домашними животными, насекомыми и грызунами. Ущерб не компенсируется и в случае, если страхователю до заключения договора было известно о тех обстоятельствах, которые с большой вероятностью могли нанести зданию ущерб.

В случае так называемого **страхования от всех рисков** покрываются все те события, которые не исключены в условиях страхования.

Прежде, чем заключать страховой договор, необходимо выяснить для себя, что именно целесообразно застраховать. Застраховать жильё вместе с внутренней отделкой? Некоторые страховые компании предлагают страховать отдельно так называемую коробку здания и его внутреннюю отделку. При страховании квартиры или жилища обычно застрахованы двери, окна, стены, полы и потолки, сантехника и ванны, отопительная система, электрическая система и система водоснабжения, плиты, печи и т.д. Как правило, на основании условий страхования под понятия зданий и/или внутренней отделки не подпадают, например, встроенные кухонные шкафы, раздвижные двери или гардины. В большинстве случаев для страхования перечисленных выше вещей, как и в случае другого домашнего имущества, необходимо отдельно изъявить желание. По условиям страхования некоторых страховых компаний, вместе с жильём страхуются и объ-

екты, находящиеся во дворе, такие как, например, сарай или сад. У некоторых страховых компаний в условиях этого нет.

Когда имущество, которое необходимо застраховать выявлено и обозначено, тогда нужно определить сумму страхования.

При страховании жилища за основу берётся **восстановительная стоимость** квартиры или жилья. Восстановительная стоимость – это стоимость восстановления здания до его первоначального вида или затраты на его ремонт.

Страхования в объёме восстановительной стоимости, как правило, требуют и банки, которые выдают кредит для приобретения жилья. Страхователь также со своей стороны должен оценить, какой может стать восстановительная стоимость жилья во время срока действия договора. Для этого нужно оценить, реализация каких рисков очевидна и сколько будет стоить восстановление жилья с учётом этих рисков.

Если речь идёт о старом и не отремонтированном здании, страховая компания может взять за основу страхования **остаточную стоимость** здания. Остаточная стоимость рассчитывается путём вычета из восстановительной стоимости здания амортизации этого здания.

Стоимостью страхования здания иногда считается

рыночная стоимость жилья или квартиры, но на самом деле стоимость страхования – это не рыночная стоимость! Важно иметь в виду, чтобы дом или квартира были застрахованы не в меньшей или не в большей мере, чем нужно.

Неполное страхование может возникнуть тогда, когда страхователь не думает о возможных последствиях и с целью уменьшения страховых взносов выбирает меньшую восстановительную стоимость. Неполное страхование может возникнуть, например, если строительные цены очень быстро растут.

Если сумма страхования будет превышать стоимость страхования, то речь идёт о **страховании сверх страховой стоимости**. В этом случае страхователь платит страховой компании безосновательно слишком высокие страховые взносы.

О страховом случае при первой возможности нужно сообщить страховой компании, желательно письменно. О краже, вандализме и грабеже, кроме страховой компании, нужно сообщить и в полицию. О пожаре надо сообщить в полицию и спасательную службу.

Чтобы не возникло препятствий при выплате компенсаций, пользователи застрахованного имущества должны выполнить ряд требований безопасности. Требования безопасности установлены, например, для пожарной безопасности, для надлежащего обра-

щения с отопительным оборудованием, для предотвращения водных аварий, для электрической безопасности и т.д. Требования безопасности могут исходить из правовых актов, инструкций, из установленных правил для конкретных изделий и различных каталогов продукции. Нарушение требований безопасности может означать, что страховая компания откажет в выплате компенсации или уменьшит сумму выплачиваемой компенсации.

Пример

Здание площадью в 200 квадратных метров застраховано на 100 000 евро. Собственная ответственность владельца составляет 1000 евро.

Во время пожара разрушены второй этаж дома и крыша. По оценке строительной компании, на восстановление разрушенной части понадобится 75 000 евро. Если бы разрушен был весь дом, то для его восстановления нужно было бы 150 000 евро. Разница между суммой страхования и восстановительной стоимостью составляет 50 000 евро, то есть 33 %. Иными словами, дом заведомо застрахован в недостаточной степени на 33 %.

При неполном страховании страховая компания может уменьшить выплачиваемую компенсацию на процент недостаточной степени страхования. Таким образом, владелец дома

получит компенсацию, которая равна 49 250 евро: $75\,000 \text{ евро} \times (1 - 33\%) - 1000 \text{ евро} = 49\,250 \text{ евро}$. И 25 750 евро за восстановление крыши и второго этажа дома ему придётся заплатить из своего кармана.

Такая проблема не возникла бы, если дом был бы застрахован на 150 000 евро. В таком случае владелец получил бы компенсацию в сумме 75 000 евро – собственная ответственность 1000 евро = 74 000 евро.

7.9 Страхование путешествий

Целью **страхования путешествий** является возмещение возможных непредвиденных расходов во время путешествия. Прежде всего, возмещение расходов, которые могут возникнуть в результате несчастного случая или заболевания во время поездки за границу, также возмещение расходов в связи с отменой, опозданием или прерыванием рейса, потерей, повреждением или кражей багажа и другими расходами, указанными в договоре страхования.

Так как эти расходы при страховом случае легко могут вырасти до сотен или даже тысяч евро, разумно заключать на время путешествий договор страхования.

Страхование путешествий является добровольным, однако для поездки в некоторые зарубежные страны наличие страхования может быть обязательным.

Стоимость страхования путешествия зависит от различных моментов, таких как, например, возраст путешественника, пункт назначения, срок путешествия, величина страховой компенсации и т.д.

Страхование путешествий можно оформить сроком до одного года, при этом количество путешествий

в указанное время не ограничено. Но стоит обратить внимание на то, что, в соответствии с условиями страховых компаний, срок одного путешествия может быть ограничен. Например, по условиям одной страховой компании, путешествие не может продолжаться более 28 дней, по условиям другой страховой компании, срок путешествия может быть более 90 дней.

В целом страховые компании не возмещают ущерб, который компенсируется другими лицами: например, расходы, которые в соответствии с международными договорами или законами подлежат компенсации со стороны больничной кассы, авиакомпании, туристической компании и других учреждений.

Типичными частями договора страхования путешествий являются страхование медицинской помощи, страхование от срыва путешествий, страхование багажа, страхование юридической ответственности и страхование гражданской ответственности.

Страхование медицинской помощи покрывает расходы, если во время путешествия произойдёт неожиданная болезнь или внезапное ухудшение состояния здоровья;

- несчастный случай, в результате которого возникнут телесные повреждения или травмы;
- зубная боль, воспаление зуба;
- смерть застрахованного лица.

Компенсированию не подлежит, как правило, например, плановое лечение, расходы на восстановительное лечение, расходы, связанные с родами и т.д.

Суммы, которые подлежат выплате, у различных страховых компаний разные. В дополнение к лимиту выплаты компенсации могут действовать другие ограничения и собственная ответственность. Например, по условиям одной страховой компании, лимит компенсации лечения зуба может быть 100 евро, по условиям другой страховой компании – 200 евро, на основании условий одной страховой компании лечение в стационаре больницы может быть 30 дней, а по условиям другой страховой компании – 45 дней и т.д.



Прежде, чем заключить договор страхования путешествия, подумайте, планируете ли вы во время пу-

тешества заниматься спортом или нет. В условиях страхования путешествия указаны виды спорта, например, такие, как, горные восхождения, дайвинг, серфинг и т.д., которые подвергают человека риску. Страховая компания, как правило, не выплачивает компенсации, если будет получена травма в результате спортивных мероприятий, для покрытия таких рисков нужно заключить дополнительный договор страхования.

Особое внимание нужно обратить на условия страхования беременным, так как для них действуют, как правило, специальные условия: например, на основании условий одной из страховых компаний, страхование для беременных действует только до 12 недели беременности.

В случае путешествий в страны Европейского Союза лицам, застрахованным в Больничной кассе Эстонии, можно оформить **Европейскую карточку медицинского страхования**, с которой врачебная помощь оказывается на равных условиях с живущими там людьми (см. www.haigekassa.ee). Следует помнить, что покрытие страховых случаев при помощи страхования путешествия гораздо обширнее, чем с Европейской карточкой медицинского страхования. Наличие карточки хоть и покрывает расходы на врачебную помощь в случае необходимости, но расходы, связан-

ные с собственной ответственностью, не компенсируются: например, плата за визит к врачу, плата за пребывание (койко-дни) в больнице и т.д.; не покрываются межгосударственные транспортные расходы. В некоторых странах при наличии Европейской медицинской карточки медицинские услуги, в случае оказания их частными клиниками, покрываются только частично или не покрываются вообще, а при наличии страхования путешествия выше перечисленные расходы будут в основном покрыты. Европейская карточка медицинского страхования имеет преимущество в случае компенсации расходов на медицинское обслуживание хронических заболеваний или проблем со здоровьем, возникших из-за беременности.

В случае **страхования от срыва путешествий**, как правило, можно застраховать себя от следующих рисков.

- **Отмена путешествия** – если застрахованное лицо не может отправиться в запланированное путешествие. Причиной может быть, например, неожиданная болезнь близкого человека или ущерб, причинённый имуществу застрахованного лица, из-за которого он должен находиться на родине.

- **Прерывание путешествия** – если застрахованному лицу преждевременно нужно вернуться из путешествия. В этом случае причиной может быть, напри-

мер, опасное для жизни состояние близкого человека или его смерть.

▪ **Опоздание на рейс** – если застрахованное лицо не успеет вовремя к началу рейса или в транзитный пункт. Причиной может быть, например, техническая неисправность самолёта или погодные условия.

Перед заключением договора страхования от срыва путешествия проверьте, когда именно начинается действие данного договора. Страховые компании толкуют начало действия договора по-разному, договор может начать действовать как сразу после его заключения, так и только через 2–3 дня после его заключения, и после уплаты страхового взноса.

Страховая компания может отказать в выплате страховой компенсации, например, если рейс откладывается или отменяется из-за забастовки, просроченного паспорта, обострения хронического заболевания застрахованного лица и т.д. Обычно страховая компания не считает срывом путешествия опоздание или отмену выхода судна на подводных крыльях, а также судна на регулярных внутренних линиях Эстонии.

Как правило, страховая компания не компенсирует ущерб в том случае, если застрахованное лицо опоздает на рейс из-за того, что временной график был запланирован неверно, то есть не учитывалось время,

предусмотренное на пересадки. Страховая компания не компенсирует ущерб даже тогда, когда опоздание на рейс произошло из-за затора движения (пробки), кроме как, если этот затор возник из-за дорожного происшествия (автокатастрофы).

Перед выплатой компенсаций страховая компания может потребовать различные справки: справку от врача, справку из полиции, справку от транспортного предприятия об опоздании рейса и о причине опоздания и т.д. Как правило, страховая компания не компенсирует ущерб, который подлежит выплате со стороны других лиц. Например, расходы, которые, в соответствии с международными договорами или законами, подлежат покрытию со стороны авиакомпаний, туристических компаний и других учреждений.

С помощью **страхования багажа**, как правило, можно страховать против следующих рисков:

- кража багажа или ограбление;
- опоздание багажа;
- потеря багажа, его повреждение и уничтожение по вине транспортного предприятия.

Страховая компания может установить специальные требования для контроля и хранения багажа. Например, страховая компания может отказать в выплате компенсации, если видеокамера, чемодан или паспорт были оставлены в автомобиле без надлежащего

контроля или двери автомобиля были не заперты.

В случае задержки багажа по вине транспортного предприятия страховая компания может возместить расходы на покупку вещей первой необходимости. Здесь действуют разные временные ограничения: например, согласно условиям одной страховой компании, право на получение компенсации будет действовать после 4-х часовой задержки багажа, условия другой страховой компании предусматривают выплату только после 12-ти часовой задержки багажа.

В случае страхования багажа страховая компания может потребовать перед выплатой компенсации разные справки и чеки, как, например, справку из полиции, справку от транспортного предприятия о нанесении ущерба имуществу или его потере, чеки на покупки вещей первой необходимости и т.д.

Страхование юридической помощи покрывает разумные расходы на юридическую помощь. Некоторые страховые компании могут в случае необходимости покрыть расходы как на юридическую помощь, так и за дополнительный залог в размере суммы страхового полиса. Как правило, страховая компания не покрывает расходы на правовую помощь, если, например, застрахованное лицо совершило преступное деяние или нарушило трудовые и другие договорные обязательства.

Страхование гражданской ответственности компенсирует ущерб, который застрахованное лицо может во время путешествия случайно нанести третьему лицу, в результате чего у него появится гражданская ответственность. Как правило, страховая компания может возместить ущерб в пределах определённого лимита, который связан, например, с затратами на лечение или восстановление вещей.

7.10 Страхование от несчастного случая

Целью страхования от несчастного случая является возмещение расходов, если в результате несчастного случая застрахованный станет временно или постоянно нетрудоспособным или же ему потребуется долговременное лечение. В случае смерти застрахованного страховое пособие выплачивается его близким.

Если заключить договор страхования с целью обеспечить своим близким денежную помощь в случае несчастия, надо учитывать, что пособие будет выплачено только в случае, если жизнь прервется из-за несчастного случая, а не в результате болезни.

Величина страхового взноса зависит от выбранного вида компенсации и её величины. Страховые компании при подсчёте величины страхового взноса, как правило, учитывают пол, должность и то, имеется ли у застрахованного лица увлечения, связанные с риском.

Страхование от несчастного случая – это вид страхования жизни, и его могут предлагать компании по страхованию жизни как дополнительное страхование, так как страхование от несчастного случая содержит

в себе также элементы страхования жизни.

В случае страхования от несчастного случая можно выбрать в основном между следующими страховыми защитами.

- Компенсация по временной нетрудоспособности. В соответствии с договором страхования, компенсация выплачивается в виде суточных, больничных суточных или в виде болевых денег.

- Пособие по инвалидности. Пособие выплачивается, если в результате несчастного случая будет нанесён устойчивый вред психическому или физическому здоровью застрахованного лица, возможна инвалидность.

- Компенсация в случае смерти. Компенсация выплачивается наследникам или льготному лицу в случае, если застрахованный умер в результате несчастного случая. Такие договоры имеют смысл только в том случае, если у застрахованного лица имеются близкие, которые зависят от его доходов.

Страховые компании могут предлагать возможности для объединения различных видов компенсаций, страхование только на время работы или только на свободное время и т.д. Для тех, кто занимается альпинизмом, дайвингом или подобными видами спорта обычное страхование от несчастного случая не подходит, так как оно не покрывает несчастные случаи,

возникшие в связи с хобби.

Страховые компании, как правило, имеют право отказать в выплате компенсации, если ущерб нанесён намеренно. А также, если несчастный случай произошёл по причине алкогольного или наркотического опьянения застрахованного лица или же это ему способствовало. Страховая компания не должна выплачивать компенсацию, если страховой случай был вызван намеренно противоправным деянием.

7.11 Страхование жизни

Целью страхования жизни является обеспечение со стороны страховщика содержания названного льготного лица в случае наступления смерти застрахованного лица и/или накопление денег для ожидаемых событий, например, накопление финансовых средств для обучения детей в высшем учебном заведении, для собственного обеспечения в пенсионном возрасте и т.п. Некоторые договоры страхования жизни в случае смерти страховщика обеспечивают его близких людей, некоторые помогают накапливать сбережения, а некоторые договоры направлены на то и на другое.

Одним из договоров **страхования жизни** является страхование на случай смерти. Заключая такой договор, период страхования можно выбирать таким образом, что он покрывает, например, срок выплаты жилищного кредита или срок, когда подрастают дети, а сами вы ещё не работаете. Если во время действия договора с вами не произойдёт несчастного случая, по окончании договора страховая компания ничего не должна вам выплачивать.



Заключая договор, страхователь должен решить, какова будет сумма выплаты льготному лицу в случае его смерти. От данной суммы будет зависеть размер ежемесячных страховых взносов.

Классическим видом страхования жизни является **страхование кредита**. Лицо, имеющее банковский кредит, страхует свою жизнь, и в случае его смерти оставшуюся сумму кредита будет выплачивать банку страховая компания, а не его наследники. Заключая такой договор, человек может выбирать период страхования таким образом, чтобы он покрывал, например, период выплаты жилищного кредита или срок, в течение которого дети страхователя закончат учебное заведение и приступят к работе. Как правило, сумма, предназначенная к выплате, будет уменьшаться в соответствии с суммой остатка кредита.

Если страхователь по истечению двухлетнего срока со дня заключения договора страхования совершит

самоубийство, то, как правило, страховая компания не обязана выплачивать компенсацию льготному лицу. У страховой компании могут остаться обязательства в случае, если самоубийство совершено из-за патологического отклонения в психике, что исключает свободный выбор. Страховая компания может также отказать в выплате, если страхователь во время заключения договора предоставил неверную информацию. Как правило, страховая компания не может изменить договор только по одной причине – старение или ухудшение состояния здоровья страхователя.

Накопительное страхование означает возможность сохранять деньги, а также предусматривает выплату страхового обеспечения близким людям в случае смерти страхователя. Пособие по страхованию выплачивается в случае смерти страхователя или в установленный договором срок. Страховое пособие может равняться накапливаемой или уже накопленной сумме, а может и отличаться от неё в зависимости от договора.

К накопительному **страхованию относятся страхование жизни с гарантированным процентом и страхование жизни с инвестиционным риском**. Об этом говорилось в 4-ом разделе.

Пенсионное страхование схоже с накопительным страхованием, но, как говорилось в 5-ом разделе, на

третью пенсионную ступень распространяется налоговая льгота.

При заключении договора накопительного страхования необходимо помнить, что прерывание договора сразу после его заключения обойдётся очень дорого. Причиной этого является то обстоятельство, что страховая компания из накопленного резерва вычитает расходы, связанные с заключением договора. Желание прервать договор иногда обусловлено тем, что страхователь необдуманно заключил комбинированный страховой договор на случай смерти и накопительного страхования, а также дополнительно к этому ещё страхование от несчастного случая. Если основная цель страхователя при заключении договора страхования жизни на самом деле заключалась в накоплении денежных средств, а не в снижении рисков, то величина платежей подобного договора становится удручающе большой.

Пример

Каким образом пол человека влияет на страхование жизни и на страхование от несчастного случая

Если всё законодательство в Эстонии работает в направлении одинакового отношения к мужчинам и женщинам, то страхование жизни – это сфера, где разное отношение к мужчинам и женщинам совершенно закономерно.

Именно пол человека влияет на вероятность его заболеваний, попаданий в аварию или смерти в определённом возрасте.

У мужчин риск попадания в аварию или критических заболеваний больше, чем у женщин, поэтому и платят мужчины гораздо больше женщин, так как защита от этих рисков у мужчин должна быть больше. Жизнь мужчин после ухода на пенсию короче, чем у женщин. Таким образом, мужчинам можно из пенсионного страхования при одинаковых платежах выплачивать большую пенсию, чем женщинам (у мужчин срок получения пенсии будет короче, чем у женщин).

Различия страховых взносов и выплат среди мужчин и женщин в Эстонии в 2007 году

В зависимости от возраста мужская выплата превышает женскую выплату	
Медицинское страхование (критические болезни)	25–45%
Страхование от несчастного случая (риск смерти)	45%
Страхование от несчастного случая (риск инвалидности)	30–40%
Страхование жизни с учётом рисков	100–150%
В зависимости от начала пенсионных выплат мужская пенсия превышает женскую пенсию	
Пенсионное страхование	12–25%

Источник

Пояснительная записка к закону об изменении закона страховой деятельности, 2007 год

8 Приложения

8.1 Что делать в случае возникновения проблем?

Лучший способ разрешения проблем, которые могут возникнуть при использовании финансовых услуг, это предотвращение их «развития» уже в самом источе. Если вы по собственной инициативе собираетесь приобрести какие-нибудь финансовые продукты, то вам поможет в этом как предварительное получение информации о данном продукте, так и сравнение между собой условий различных компаний, предлагающих данный продукт. Как говорят, лучшим финансовым инспектором является сам клиент, так как только он знает, зачем ему нужна та или иная финансовая услуга.

Финансовая инспекция составила вопросники, которые помогут вам вникнуть в основные особенности продуктов при их сравнении. Данные вопросники вы найдёте здесь: www.minuraha.ee

Вопросы указывают, на какие обстоятельства следует обратить особое внимание и что нужно непре-

менно иметь в виду при выборе конкретной финансовой услуги. В вопроснике по определённой финансовой услуге приведены самые существенные вопросы, на которые вы должны найти ответы, прежде чем приобретёте эту услугу. Для этого необходимо прочитать все условия договора и получить консультацию у представителя финансового учреждения.

Если работник финансового учреждения предложит вам приобрести какую-либо финансовую услугу, например, в то время, когда в банковской конторе вы совершаете какую-нибудь другую банковскую операцию, или вам будет предложена финансовая услуга по телефону, то поступайте так, как было сказано уже ранее. В случае, если предложение вас действительно очень заинтересует, подумайте и сравните между собой различные возможности, используя при этом указанные выше вопросники.

Если финансовое предложение поступит от лица, в отношении которого у вас имеются сомнения, то прежде, чем дать согласие или взять на себя какие-либо обязательства, тщательно разузнайте, кого именно данное лицо представляет. Мошенники очень находчивы (описание наиболее распространённых мошеннических схем найдёте в данном пособии на страницах 133-135). Чтобы не стать жертвой мошенников, вам помогут два правила: не принимай-

те тех предложений, которые кажутся слишком хорошими, чтобы быть правдой; и не связывайтесь с теми, кто, пытаясь достичь своей цели, ставит вас в условия острой нехватки времени («Распишитесь сейчас, завтра будет уже поздно»).

Если всё-таки проблема возникнет, даже независимо от того, что вы предварительно ознакомились со всеми условиями финансовой услуги, то, прежде всего, нужно обратиться в ту компанию, которая вам предоставила данную услугу. Жалоба имеет смысл, если она подпадает под любой из следующих случаев:

- предлагающая услуги компания нарушила договор;
- со стороны финансового учреждения были даны обещания, которые не соответствуют действительности;
- потребителя достаточно подробно не проинформировали о рисках, связанных с данным типом продукта;
- в случае, если одному потребителю в некоторых аспектах предлагаются условия хуже, чем другому, хотя остальные условия аналогичны;
- потребитель не получил в достаточной степени информацию о сложности предлагаемых услуг;
- потребности потребителя в финансовой услуге в

достаточной степени не были уточнены;

- добавлены дополнительные и неожиданные для потребителей платы;
- потребителю предоставили недостаточную информацию о последствиях изменения договора и о возможных платах за изменение договора, а также о величине этих плат;
- финансовое учреждение не желает общаться с потребителем в случае возникновения проблемы.

Жалоба на финансовое учреждение должна содержать точную формулировку беспокоящей вас проблемы и представление доказательств с вашей стороны. В противном случае финансовому учреждению будет легко вам противостоять. Для получения достаточной и компетентной информации от финансового учреждения необходимо составить корректное письменное заявление. При составлении жалобы или обращения желательно исключить описание личных эмоций; при решении проблемы они не помогут, скорее, наоборот, будут только мешать.

Какую информацию должна содержать жалоба?

- Имя и фамилия заявителя и его контактные данные.
- Если жалоба подаётся через представителя, то контактные данные представителя и

документ, свидетельствующий об официальном представительстве.

- Контактные данные учреждения, которое оказало данную услугу.
- Дата подачи жалобы.
- Чёткое описание недостатка или ошибки, а также время возникновения проблемы.
- Конкретная формулировка претензии к учреждению, которое оказало данную услугу.
- При необходимости в жалобе нужно указать на документы, подтверждающие сделку, и приложить к жалобе копию этих документов.
- Желательно добавить к жалобе копию переписки с учреждением, которое оказало услугу.
- Жалобу нужно составить на государственном языке Эстонской республики, то есть на эстонском языке.

Если со стороны учреждения, оказавшего услугу, проблема не найдет решения или вы не сможете получить достаточно компетентного объяснения, вы имеете право обратиться за независимой консультацией и разъяснениями в Финансовую инспекцию (www.fi.ee).

Под надзором Финансовой инспекции находятся банки, инвестиционные и пенсионные фонды, управляющие фондами и банки-депозитарии, страховые компании и страховые посредники, инвестиционные

компании и биржевые компании, учреждения выплаты денежных средств и электронных денег. Надзор не ведётся за лизинговыми компаниями и кредитными конторами.

Если сутью вашей проблемы являются трудности погашения кредита, причиной которого стало изменившееся экономическое положение или ваш неправильный расчёт, тогда, скорее всего, следует обратиться к консультанту по вопросам задолженности. Контактные данные консультантов вы найдёте здесь: www.minuraha.ee.

На основании жалобы Финансовая инспекция может представить запрос в финансовое учреждение для получения дополнительных разъяснений и проверить, соответствовала ли деятельность финансового учреждения действующим в Эстонии законам. Затем Финансовая инспекция должна представить свои разъяснения потребителю. Также инспекция сообщает о возможных инстанциях, в которые следует обратиться для урегулирования спора: кому и куда именно следует направить жалобу.

Финансовая инспекция сама не может решить спор между потребителем и финансовым учреждением – банком, страховой компанией или компанией, управляющей фондами. В Финансовую инспекцию следует обратиться, прежде всего, чтобы получить независи-

ую консультацию и разъяснения.

Исходя из полученного ответа Финансовой инспекции, вы сможете составить план действий, который в зависимости от противоположной стороны и характера проблемы, может выглядеть очень по-разному.

В зависимости от вида услуг, жалобы можно представить следующим учреждениям.

- Департамент защиты прав потребителей (www.tka.riik.ee). Департамент защиты прав потребителей осуществляет надзор за предлагаемыми в Эстонии товарами и услугами на основании закона защиты прав потребителей.

- Комиссия страховых споров (www.lkf.ee). В данную комиссию можно обратиться в случае споров в области дорожного страхования. Страховая компания обязана принимать участие в разбирательстве комиссии страховых споров. В эту комиссию можно обратиться и в случае других страховых споров, но тогда для обсуждения сделки необходимо письменное согласие страховой компании.

- Примирительный орган страхования. При Союзе страховых обществ Эстонии (www.eksl.ee) работают независимые страховые примирители, целью которых является решение спорных вопросов, возникших в договорах страхования, их посредничестве или на их подготовительном этапе, путём переговоров. При-

миритель оценивает обстоятельства страхового спора и вносит своё предложение о примирении. Страховой миритель, в сущности, действует как профессиональный консультант, предлагая, как, по его мнению, наиболее разумно разрешить спор, однако при этом предоставляя право на решение спора самим сторонам. Если соглашение между сторонами не достигнуто, то стороны имеют право обратиться в суд. Для клиентов услуга бесплатна.

- Полиция (www.politsei.ee) и прокуратура (www.prokuratuur.ee). Полиция и прокуратура занимаются защитой общественного порядка, предотвращением и расследованием преступлений. В эти инстанции нужно обратиться, если вы являетесь жертвой финансового преступления.

- Суд (www.kohus.ee). В суд следует обратиться в том случае, если вы не получили желаемого результата в несудебном разбирательстве, но, по вашему мнению или по мнению вашего консультанта, это будет возможно при судебном разбирательстве и перевесит все судебные затраты как временные, так и денежные. В Эстонии существует трёхступенчатая судебная система: начинать разрешать спор необходимо в первой судебной инстанции (уездный суд или административный суд). Если решения суда вас не устраивает, то можно обжаловать решение уездного

суда во второй судебной инстанции (окружной суд). Если решение окружного суда не принесёт желаемого результата, можно обратиться в третью судебную инстанцию – в Государственный суд. Для того, чтобы обратиться в Государственный суд, нужно предварительно пройти две первые судебные инстанции.

В дополнение имеется ещё ряд учреждений, которые не разбирают жалобы потребителей непосредственно, но в которые можно обратиться для защиты своих интересов.

- Департамент конкуренции (www.konkurentsiamet.ee, на эстонском языке). Задача Государственного Департамента конкуренции – осуществление надзора за выполнением закона о конкуренции и расследование антиконкурентных соглашений, решений и действий.

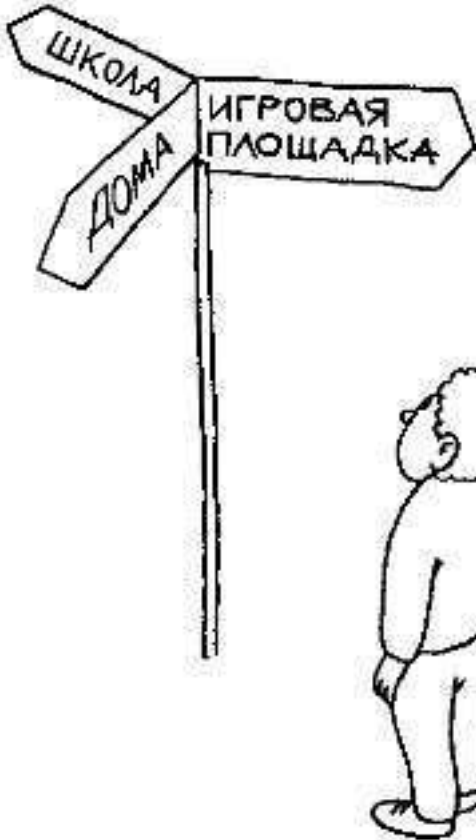
- Союз банков Эстонии (www.pangaliit.ee, на эстонском языке). Целью неформального объединения Союза банков Эстонии является развитие банковской деятельности и совместное решение банковских проблем.

- Союз страховых обществ Эстонии (www.eksl.ee). Целью неформального объединения Союза страховых обществ является содействие в сфере страхования и решение проблем в данной области.

- Союз защиты потребителей Эстонии

(www.tarbijakaitse.ee, на эстонском языке). Цель недоходного объединения Союза защиты потребителей Эстонии – способствовать продвижению интересов потребителей и реализации потребительской политики, обеспечивающей защиту прав потребителей в Эстонии.

- Таллиннская биржа NASDAQ OMX (www.nasdaqomxbaltic.com) и Центр ценных бумаг Эстонии (www.e-register.ee). Таллиннской биржей NASDAQ OMX и Центром ценных бумаг Эстонии создаётся необходимая среда для проведения торгов ценных бумаг, для урегулирования сделок с ценными бумагами, для котировки компаний, ведения центрального регистра ценных бумаг и регистра накопительного пенсионного фонда Эстонии.



**Основные законы, затрагивающие
финансовые услуги и управление личными**

финансами

Тексты законов на эстонском языке можно найти по адресу www.riigiteataja.ee

- Закон о вещном праве
- Закон об Эстонском центральном регистре ценных бумаг;
- Закон о ссудно-сберегательных кооперативах;
- Закон об инвестиционных фондах;
- Закон о страховой деятельности;
- Закон о накопительных пенсиях;
- Закон о кредитных учреждениях;
- Закон об учреждениях электронных денег;
- Закон о банкротстве;
- Закон о семье;
- Закон о наследовании;
- Закон о государственном пенсионном страховании;
- Закон о Гарантийном фонде;
- Закон о подоходном налоге;
- Закон о страховании от безработицы;
- Закон о реструктуризации долгов и защите должников;
- Закон о рынке ценных бумаг;
- Коммерческий кодекс.

8.2 Налоговая декларация

Налоговую декларацию о доходах за прошедший календарный год (например, в 2011 году о доходах за 2010 год) представляют все физические лица, которые являются резидентами Эстонии. Резидентом Эстонии считается лицо, постоянное место жительства которого находится в Эстонии, или же лицо, которое находилось в Эстонии не менее 183 дней в течение 12 календарных месяцев.

Налоговую декларацию не должны представлять лица, с дохода которых подоходный налог удержан, и дополнительно не надо уплачивать подоходный налог, или, в случае, если общий доход не превышает размер необлагаемого налогом дохода.

Доходы можно декларировать с 15 февраля до 31 марта в электронном виде через электронный канал обслуживания e-maksuamet/ e-toll или на бумаге в пунктах обслуживания клиентов Налоговотаможенного департамента (см. www.emta.ee).

С начала 2012 года лица, которые используют инвестиционный счёт, должны при заполнении налоговой декларации декларировать как платежи, так и выплаты с этого счёта за 2011 год (и в последующие годы), указав их в соответствующей форме декларации.

НАЛОГОВЫЙ
ДЕПАРТАМЕНТ



8.3 Словарь

Администратор счёта	это банк или другое финансовое учреждение, при посредничестве которого для инвестора осуществляются сделки с ценными бумагами, а также используется его счёт ценных бумаг.
Акция	это ценная бумага, которая удостоверяет права её владельца на часть имущества в акционерном обществе.
Аннуитетный график	это график погашения кредита с одинаковым ежемесячным платёжом (основная часть и процент) в течение всего кредитного срока.
Брутто-зарплата	это зарплата, с которой удерживается подоходный налог и часть платёжа по страхованию от безработицы, уплачиваемая работником.
Будущая стоимость	это стоимость «сегодняшней» суммы денег в определённое время в будущем.
Быстрый (срочный) кредит	это кредит, который выдаётся заявителю без глубокого анализа и исходя из его риска, с очень высоким процентом.
Доходность	это прибыль, получаемая от инвестиций, выраженная в процентах к инвестициям.
График платежей с равной основной частью	это график возвратных платежей, при котором погашение основной части суммы долга для каждого платежа является одинаковым.
Дебетовая карточка	это платёжная карточка, при помощи которой на своем расчётном счёте можно совершать операции в размере находящихся на счёте средств. С расчётного счёта владельца карточки дебитируются (то есть снимаются) деньги сразу же после использования карточки.

Жилищный кредит	это кредит, который берётся для приобретения или строительства жилья, а также для реконструкции уже имеющегося жилья.
Инвестиционный вклад	это срочный вклад, процент которого зависит от базовых ценных бумаг, от изменения цен других активов или индексов.
Инвестиционный счёт	это расчётный счёт, через который проходит покупка и продажа инвестиций; налогообложение полученного при этом дохода можно отложить.
Инвестиционный фонд	это собственность инвесторов (корзина активов инвесторов), которой управляет управляющая фондами компания, размещая деньги инвесторов в акции, облигации и другие ценные бумаги.
Ипотека	это форма залога, при которой для получения кредита закладывается недвижимость (залоговое обеспечение кредита).
Котировка	это операции с ценными бумагами на бирже (приём ценных бумаг для торговли на бирже).
Кредит с плавающим процентом	это кредит, где на основе договорённости процентная ставка меняется при рыночных изменениях рыночной процентной ставки (в Эстонии это, как правило, процентная ставка Euribor на межбанковском денежном рынке).
Кредит с фиксированным процентом	это кредит, процент которого зафиксирован на срок более одного года.
Кредитная карточка	это платёжная карточка, которая даёт возможность её владельцу отложить во времени фактическую оплату покупки, потому что оплата не зависит от количества денег на счёте, а зависит от назначенного банком лимита. По сути, оплата кредитной карточкой означает краткосрочный кредит.
Кредитное учреждение (банк)	это коммерческая компания, основной и постоянной деятельностью которой является предоставление кредитов от своего имени и за свой счёт при привлечении денежных вкладов населения.

Лизинг	это кредит, в случае которого объект лизинга (например, автомобиль) остаётся в качестве залога лизингового договора до тех пор, пока заёмщик его не выкупит.
Накопительная пенсия	это пенсия, которую человек накапливает для себя сам, делая взносы /платежи в пенсионный фонд или в пенсионное страхование.
NASDAQ OMX Таллиннская биржа	это место, где происходит постоянная и регулярная торговля ценными бумагами Эстонии.
Недвижимое имущество	ограниченная часть земли, основные элементы которой прочно прикреплены к таким объектам, как здания, растущий лес, прочие растения и необработанный урожай.
Нетто-зарплата	это зарплата, с которой удержаны все предписанные налоги, и которую работник, как говорят, получает на руки чистыми.
Облигация	это ценная бумага, которая представляет собой часть кредита; в отличие от обычного кредита, условия облигаций дают возможность кредиторам легко торговать ими (покупать и продавать).
Опцион	это договор, который даёт право его владельцу продать или купить по фиксированной цене в оговорённое время и в определённом количестве базовый актив.
Отсрочка платежей	это период, на который банк освобождает заёмщика от обязательств выплаты основной части кредита (в редких случаях и процентов).
Пай фонда	это ценная бумага, которая доказывает право инвестора на часть инвестиционного фонда.
Пенсионная система предварительного финансирования	это пенсионная система, при которой пенсии выплачиваются из фонда, в котором присоединившиеся к данной системе лица накапливали денежные средства на протяжении предыдущих лет, предшествующих выплате (то есть до момента выплаты).

Пенсионная система с текущим финансированием	это пенсионная система, при которой пенсионные выплаты производятся за счёт текущих платежей членов общества (работающих людей).
Платежные услуги	это услуги, дающие возможность как частным лицам, так и компаниям производить безналичные выплаты либо через расчётный счёт, либо при помощи платёжных карточек или иным безналичным способом.
Поручительство	это гарантия по кредиту, в результате чего поручитель берёт на себя обязательства выплаты кредита за лицо, поручителем которого он является, в случае, если заемщик не в состоянии сделать это самостоятельно.
Постоянное поручение	это форма оплаты, при помощи которой банк в соответствии с заключенным с плательщиком договором, перечисляет денежные суммы (не спрашивая подтверждения плательщика) назначенному получателю автоматически.
Потребительский кредит	это кредит, который человек берёт для финансирования текущего потребления, если текущих доходов или сбережений ему для этого не хватает.
Производная ценная бумага	это ценная бумага, стоимость которой зависит от движения базового актива (какого-либо другого актива или показателя).
Простой процент	метод расчёта процентов, который предполагает, что в конце периода происходит выплата процентного дохода (в случае вклада) или проценты уплачиваются (в случае кредита) и на следующий период процент рассчитывается исходя из начальной суммы вклада или кредита.
Прямой платёж	это форма оплаты, при помощи которой банк, в соответствии с заключенным с плательщиком договором, перечисляет денежные суммы (не спрашивая подтверждения плательщика) получателю автоматически на основании представленного плательщику счёта.

Расчетный кредит	это возможность при соответствующей договорённости с банком в размере определённого/ договорного лимита уйти на банковском счёте в минус, то есть получить кредит на определённую сумму.
Риск	это возможность того, что ожидаемый результат будет отличаться от действительности.
Рынок ценных бумаг	это место, где собираются люди, чтобы покупать и продавать ценные бумаги.
Сложный процент	это метод расчёта процентов, который предполагает, что, например, при вкладе проценты прибыли прибавляются к основной сумме и в дальнейшем участвуют в создании новой прибыли или, например, при кредите не выплачиваются в конце срока кредитору. Процент на следующий срок рассчитывается исходя из начальной суммы вклада или кредита и суммы процентов, добавленных за определенный период.
Справедливая стоимость	это сумма, за которую можно обменять активы в сделке между хорошо осведомлёнными, заинтересованными и независимыми сторонами.
Срочный вклад	это вклад, когда клиент отдаёт в банк на сохранение оговоренную сумму на согласованный срок, и эта сумма зарабатывает в течение этого периода фиксированный процент.
Страхование	это услуга, при помощи которой как частные лица, так и предприятия могут защитить себя от последствий различных нежелательных экономических событий.
Страховая компания	это коммерческая компания, основной деятельностью которой является возмещение ущерба в ситуации страхового случае или выплата фиксированной денежной суммы.
Страховой полис	это документ о заключении договора страхования.
Текущая стоимость	это стоимость будущих денежных средств в настоящий момент.

Тест на пригодность инвестиций	это вопросник/анкета, при помощи которого/ которой финансовые учреждения оценивают, какие инвестиционные продукты, учитывая степень риска клиента, больше всего подходят для него, а также, какие консультации ему необходимы.
Финансовая грамотность	это навыки и умения, которые помогают принимать обоснованные и разумные решения, касающиеся ведения личных финансовых дел.
Финансовая инспекция	это государственное учреждение, которое осуществляет надзор за финансовыми учреждениями для того, чтобы финансовые учреждения в будущем смогли выполнить взятые на себя обязательства перед своими клиентами.
Финансовые активы	это накопления, кредиты, приобретённые ценные бумаги и другие аналогичные ценности.
Фьючерсный контракт	это договор, который обязывает стороны покупать или продавать базовые активы по согласованной ранее цене, в согласованное ранее время и в ранее согласованном месте.
Центральный регистр ценных бумаг Эстонии	это государственный регистр, который ведёт учёт всех действующих в Эстонии акционерных обществ, акций и всех открытых счетов ценных бумаг и пенсий. В регистр занесены также другие электронные ценные бумаги (паи пенсионных фондов, облигации, доли компаний с ограниченной ответственностью и т.д.). Кроме этого, регистр ведёт учёт операций с ценными бумагами.
Чистая стоимость	это показатель, который характеризует, сколько активов остаётся в собственности после выплаты всех долгов и финансовых обязательств. О чистой стоимости можно говорить как в случае частного лица, так и инвестиционного фонда или любого другого набора активов.

8.4 Таблица планирования семейного бюджета

		Сумма ежемесячных доходов		
ДОХОД	Вид дохода			
	Зарплата (после уплаты налогов)			
	Пенсия			
	Пособия и субсидии			
	Доход от инвестиций			
	Доход от аренды			
	Доходы всего		Евро	
РАСХОД	Хозяйственные расходы	Продукты и напитки		
	Квартплата		Продукты	
	Электроэнергия		Обеды на рабочем месте	
	Газ		Прочее питание вне дома	
	Отопление		Алкоголь	
	Вода		Табачные изделия	
	Вывоз мусора			
	Другие коммунальные расходы			
	Телефон, интернет, телевидение		Всего	Евро
	Мобильный телефон		Образование и досуг	
	Хозяйственные товары		Плата за учёбу	
	Охранные услуги		Книги, музыка, фильмы	
	Услуги по уборке		Развлекательные мероприятия	
	Уход за домом и садом		Путешествия	
	Мебель		Спорт	
	Газеты, журналы		Увлечения, хобби	
Всего	Евро	Всего	Евро	

РАСХОД	Транспорт		Личные расходы	
	Лизинг автомобиля		Одежда	
	Страхование Каско		Обувь	
	Дорожное страхование		Парикмахер	
	Парковка		Косметолог	
	Топливо		Оздоровительные услуги	
	Ремонт и обслуживание автомобиля			
	Общественный транспорт			
	Всего	Евро	Всего	Евро
	Расходы на детей		Финансовые услуги	
	Плата за детский сад, няне		Учебный кредит	
	Плата за обучение		Жилищный кредит	
	Тренировки, кружки		Потребительский кредит	
	Школьные принадлежности		Рассрочка	
	Школьные обеды		Кредитная карточка	
	Одежда		Страхование жизни	
	Игрушки, карманные расходы		Страхования жилья	
	Всего	Евро	Всего	Евро
	Медицинские услуги		Прочие расходы	
	Лекарства		Подарки	
	Плата за визит		Благотворительность	
	Стоматолог		Расходы, связанные с домашними животными	
	Всего	Евро	Всего	Евро
Всего расходы		Евро		
ВСЕГО ДОХОДЫ		ВСЕГО РАСХОДЫ	ОСТАТОК	

