

10  
КЛАСС

11  
КЛАСС

СПО



ТВОЙ **A+** АКТИВ

*Учимся разумному финансовому поведению*

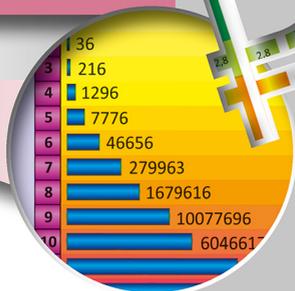
СЕРГЕЙ СМИРНОВ  
АЛЕКСЕЙ СИДОРЕНКО

# ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ  
ДЛЯ ПРЕПОДАВАТЕЛЯ

МОДУЛЬ

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ



СЕТЕВАЯ  
АКАДЕМИЯ

## ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ

ИЗДАНИЕ ПОДГОТОВЛЕНО В РАМКАХ СОВМЕСТНОГО ПРОЕКТА  
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ВСЕМИРНОГО БАНКА  
«СОДЕЙСТВИЕ ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ  
И РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО ОБРАЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»



*Учимся разумному финансовому поведению*

СЕРГЕЙ СМИРНОВ АЛЕКСЕЙ СИДОРЕНКО

# ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МОДУЛЬ

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ  
ДЛЯ ПРЕПОДАВАТЕЛЯ

ИННОВАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ УЧЕБНЫХ  
ЗАНЯТИЙ ПО ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ  
ОРГАНИЗАЦИЯХ (СРЕДНЕЕ ОБЩЕЕ И СРЕДНЕЕ  
ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ)

ЭЛЕКТРОННАЯ ВЕРСИЯ



СЕТЕВАЯ  
АКАДЕМИЯ

МОСКВА

УДК 373.016:336  
ББК 74.266.5  
С50

*Проект «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации»*

Электронная версия - НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия»

«Финансовая грамотность» — целостная система учебных курсов для дополнительного образования обучающихся, впервые разработанная в России. Для каждого курса создан учебно-методический комплект, включающий материалы для обучающихся, учебную программу, методические рекомендации для педагога, контрольные измерительные материалы и материалы для родителей.

Авторы: *Сергей Смирнов*, кандидат физ.-мат. наук, профессор НИУ ВШЭ  
*Алексей Сидоренко*, бакалавр бизнеса, ОАО «РОСНАНО»

**Смирнов, С. Н.**

С50 Финансовая грамотность: методические рекомендации для преподавателя. Модуль «Финансовые риски». 10–11 классы общеобразоват. орг, СПО / С. Н. Смирнов, А. И. Сидоренко. — М.: НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия», 2018. — 48 с. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»). — ISBN 0000000

В рекомендациях описана организация учебной деятельности. Подобран дополнительный материал для учителя, который поможет ему при объяснении финансовых явлений или процессов.

УДК 373.016:336  
ББК 74.266.5

Дополнительное образование

Серия «Учимся разумному финансовому поведению»  
Издание для дополнительного образования

**СМИРНОВ Сергей Николаевич**  
**СИДОРЕНКО Алексей Игоревич**

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

Модуль «Финансовые риски». Методические рекомендации для преподавателя  
10–11 классы общеобразовательных организаций, СПО

Редакторы *Е. А. Вигдорчик, В. В. Антонов, Т. А. Чамаева, Л. М. Бахарева*.  
Художественный редактор *А. М. Драговой*. Компьютерная вёрстка *Г. М. Драговой, Т. Е. Сонниковой*.  
Макет и обложка художника *А. М. Драгового*. Корректор *Ж. Ш. Арутюнова*

Электронная версия разработана НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия»

ISBN 0000000

© Министерство финансов  
Российской Федерации, 2015  
Все права защищены

## СОДЕРЖАНИЕ

Цель и задачи обучения .....	4
Результаты обучения .....	4
Учёт возрастных особенностей .....	6
Перечень методов обучения .....	7
Работа с родителями .....	9
Методы оценивания .....	10
Тема  1 Финансовые риски: какими они бывают .....	12
Тема  2 Можно ли заранее оценить меру финансового риска .....	20
Тема  3 Что такое финансовое мошенничество и как строятся финансовые пирамиды .....	28
Тема  4 За что отвечает государство и какие финансовые риски оно на себя брать не будет .....	33
Тема  5 Что такое управление портфелем инвестиций .....	40
Тема  6 Как построить портфель с устраивающим вас уровнем риска .....	45

## **ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОБУЧЕНИЯ**

Целью обучения по курсу «Финансовые риски» является повышение финансовой грамотности учащихся 10–11 классов обучающихся в учреждениях среднего профессионального образования (СПО) путём решения следующих задач:

- приобретения знаний о способах выявления, анализа и управления финансовыми рисками;
- развития умения использовать полученную информацию о процессе управления рисками при сравнении преимуществ и недостатков различных финансовых услуг и способов вложения денег;
- формирования знаний о способах защиты инвестиций с помощью качественного и своевременного управления рисками.

## **РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ**

### *1. Личностные:*

- гражданская позиция как активных и ответственных членов российского общества, осознающих свои права и обязанности, уважающих закон и правопорядок, обладающих чувством собственного достоинства;

- готовность и способность к самостоятельной, творческой и ответственной деятельности;
- навыки сотрудничества со сверстниками и взрослыми в образовательной, учебно-исследовательской, проектной деятельности и жизни семьи;
- нравственное сознание и поведение на основе усвоения общечеловеческих ценностей;
- готовность и способность к образованию, в том числе самообразованию, на протяжении всей жизни; сознательное отношение к непрерывному образованию как условию успешной профессиональной деятельности;
- осознанный выбор из различных возможностей реализации собственных жизненных планов;
- отношение к профессиональной деятельности как возможности участия в решении личных и общественных проблем;
- ответственное отношение к созданию семьи на основе осознанного принятия ценностей семейной жизни;
- бережное, ответственное и компетентное отношение к своему физическому и психологическому здоровью.

## *2. Метапредметные:*

- организовывать собственную деятельность, выбирать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность, риски и качество;
- принимать решения в рискованных ситуациях;
- осуществлять поиск и использование информации, необходимой для эффективного выполнения профессиональных задач, профессионального и личностного развития;
- использовать информационно-коммуникационные технологии в профессиональной деятельности;
- работать в коллективе и команде, эффективно общаться с коллегами, руководством, потребителями.

## *3. Предметные:*

- формирование системы знаний об управлении рисками на уровне индивидов, семей, отдельных предприятий и государства;

- понимание сущности финансовых рисков и финансовых институтов, их роли в социально-экономическом развитии общества; понимание значения этических норм и нравственных ценностей в экономической и финансовой деятельности людей;
- формирование рискоориентированного мышления: умения принимать рациональные решения в условиях неопределённости, оценивать их возможные последствия для себя, своей семьи и общества в целом и брать ответственность за них;
- выработка умения находить и оценивать финансовую информацию и информацию о рисках из различных источников, включая Интернет, а также умения анализировать, преобразовывать и использовать полученную информацию для решения практических финансовых задач в реальной жизни;
- формирование способности к личностному самоопределению и самореализации в экономической деятельности, в том числе в области предпринимательства; знание особенностей современного рынка труда, владение этикой трудовых отношений;
- развитие навыков использования различных способов сбережения и накопления; понимание последствий, ограничений и рисков, существующих для каждого способа.

### **УЧЁТ ВОЗРАСТНЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ**

Глубина проработки материала и конкретное содержание тем занятий, включённых в инвариантный блок, различаются в зависимости от возраста обучающихся и типа образовательного учреждения. Особую группу составляют обучающиеся в системе среднего профессионального образования. Часто они уже работают и получают собственные доходы, поэтому должны получить более глубокие знания из области управления рисками по сравнению с учениками общеобразовательной школы и обучающимися, занимающимися по программе профессионального обучения. Здесь изучение навыков управления рисками должно выходить на более высокий уровень — на уровень «полной компетентности».

Обучаемые в системе СПО достаточно взрослые люди. При этом некоторые из них уже получили начальные знания по курсам «Экономика» или «Финансовая грамотность» в общеобразовательной школе. Поэтому с ними целесообразно строить занятия по следующей схеме.

Обучающиеся самостоятельно изучают дома новую тему, так как в материалах для обучающихся всё достаточно подробно и понятно изложено. После изучения материала обучающиеся решают задачи и кейсы, выполняют практические упражнения и задания с родителями из материалов для обучающихся (рубрика «Практика»), которые являются КИМами для текущего контроля. А на занятии преподаватель проверяет степень усвоения материала в процессе обсуждения кейсов, решения задач и разбора практических заданий.

### **ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДОВ ОБУЧЕНИЯ**

В этой связи при изучении курса «Финансовые риски» особое внимание должно быть уделено не только формированию у обучающихся системных представлений об управлении рисками в бизнесе, но и выработке практических навыков использования этих знаний для решения стандартных финансовых проблем, с которыми каждый человек сталкивается в своей жизни. Не случайно в материалах для обучающихся теоретическое изложение занимает мало места и постоянно дополняется соответствующими примерами из практики, а также анализом конкретных способов использования тех или иных инструментов выявления, анализа и управления рисками. Такой способ подачи материала позволяет сформировать не только необходимые знания, но и умение активно использовать эти знания при решении повседневных жизненных задач. На это же должны быть направлены и практические занятия.

Структура материалов для обучающихся тоже отличается от структуры традиционных учебников.

Основные смысловые рубрики здесь — «Жизненная ситуация» и «Важно». Жизненная ситуация формулируется в начале темы и объясняет, как в жизни могут пригодиться те знания, которые обучающийся сейчас получит, и, таким образом, мотивирует к прочтению темы. «Важно» — это то, что нужно особенно подчеркнуть и что обучающемуся следует запомнить на всю жизнь. Кроме того, в учебных материалах есть рубрики, призванные сделать текст более разнообразным и легкочитаемым. Рубрика «Это интересно!» тоже служит для того, чтобы сделать новый материал более доступным.

В конце каждой темы (рубрика «Практика») содержатся КИМы, предлагаемые обучающимся в качестве домашнего задания. Эти КИМы

служат как для закрепления обучающимися изученного в данной теме материала, так и для осуществления текущего контроля знаний преподавателем.

Целесообразно сократить время, выделяемое на объяснение материала преподавателем, так как в материалах для обучающихся всё достаточно подробно, понятно и занимательно изложено. Вместо этого нужно повысить значимость практических занятий, на которых главная роль отводится обучающимся, а преподаватель проверяет степень усвоения материала в процессе решения задач, упражнений и руководит процессом обсуждения кейсов и жизненных ситуаций. Это связано с тем, что современные методики обучения требуют уделять больше времени самостоятельной работе обучающихся, приучая их творчески мыслить и адекватно воспринимать информацию, получаемую из разных источников. При реализации данной методики большое значение имеют практические упражнения и практические задания вместе с родителями.

При реализации методики преподавания, основывающейся на рассмотрении теоретических понятий в контексте принятия практических решений, важная роль отводится также изучению и обсуждению кейсов (case-studies). Основное отличие кейсов от примеров состоит в том, что примеры – это вымышленные ситуации, а кейсы – это реальные исторические события. В материалах для обучающихся кейсы встречаются как при изложении теоретического материала, так и в практических заданиях в конце темы. Если кейс встраивается в изложение теоретического материала, то это своего рода лирическое отступление, рассказ реальной истории, которая развивает кругозор обучающегося, оживляет изучение предмета и помогает лучше понять тему. По сути, это вполне самостоятельная часть текста, которую обучающийся может при желании пропустить и прочесть позже. Или наоборот: те, кто полюбит кейсы, будут начинать читать тему с них, а уже потом знакомиться с объясняющей их теорией. Это даёт материалу гибкость, возможность подстроиться под любого обучающегося. Если кейсы встречаются в практическом задании в конце темы, то в этом случае к ним привязаны вопросы, на которые обучающийся должен дать ответ в письменном виде.

Для развития навыка коллективной деятельности и эффективной социализации необходимо использовать такие формы занятий, которые приучали бы обучающихся взаимодействовать в коллективе и находить

общий язык с разными людьми. К подобным формам занятий можно отнести выполнение заданий с родителями, обсуждение кейсов и других практических заданий в команде, «мозговой штурм», подготовку коллективных презентаций и групповых проектов.

В целом методика преподавания курса «Финансовые риски» должна быть такой, чтобы сформировать у обучающихся:

- знания, необходимые для выявления, анализа и управления финансовыми рисками;
- аналитическое мышление, под которым понимается способность выделять ключевые моменты любой проблемы и делать соответствующие выводы;
- умение находить, систематизировать, анализировать и применять информацию о финансовых рисках из разнородных источников, в том числе и с использованием информационных технологий;
- навыки подготовки и проведения презентаций;
- навыки коллективной деятельности и эффективной социализации.

### **РАБОТА С РОДИТЕЛЯМИ**

Ещё одним элементом курса «Финансовые риски» является привлечение к его изучению родителей обучающихся, развитие у них заинтересованности в повышении собственной финансовой грамотности. Поэтому в УМК включены и материалы для родителей. Они выполняют информационно-просветительскую функцию и направлены на развитие у родителей практических навыков в области управления финансовыми рисками. Эти материалы включают специальный блок практических заданий, которые родители должны выполнять совместно с обучающимися.

Практические задания содержатся и в материалах для обучающихся в рубрике «Практика». Преподавателю следует в начале учебного года проинформировать родителей о наличии такого рода заданий, а на занятиях обсуждать с обучающимися их выполнение. Эти меры должны не только повысить уровень финансовой грамотности родителей, но и мотивировать их к привлечению детей к участию в обсуждении вопросов, связанных с разработкой накопительных, страховых и других стратегий.

## **МЕТОДЫ ОЦЕНИВАНИЯ**

В материалах для обучающихся в конце каждой темы сформулированы КИМы – домашние задания, которые обучающиеся должны выполнить для закрепления данного материала. В них содержатся кейсы, задачи, эссе, упражнения, практические задания вместе с родителями, подготовка к дискуссии, проведение эксперимента, групповой проект. Мы рекомендуем на каждом занятии осуществлять текущий контроль, т. е. проверку выполнения обучающимися домашних заданий и их самостоятельную работу. В этом пособии вы найдёте решения задач, упражнений и ответы на вопросы к кейсам в рубрике «Ответы на задания “Практикума”».

Целесообразно также в текущий контроль включить 2 проверочные работы. В качестве промежуточного контроля программой курса предусмотрена контрольная работа, а в качестве итогового контроля – зачётная работа. Формировать варианты этих работ можно на основе контрольных измерительных материалов (КИМов), которые входят в данный учебно-методический комплекс. В КИМах представлены задания множественного выбора (тесты) и задачи к каждой теме курса. Обращаем внимание на то, что каждая тема включает в себя не один, а несколько занятий. В методических рекомендациях для учителя содержатся ответы к тестам и задачам из КИМов на занятиях, посвящённых проверочным, контрольной и зачётной работам.

При формировании оценок за дисциплину преподаватель учитывает работу обучающихся на практических занятиях, их самостоятельную работу, их результаты на проверочных работах, их результаты при проведении промежуточного контроля (контрольная работа) и их результаты при проведении итогового контроля (зачётная работа).

### ***Оценка за текущий контроль***

#### ***складывается из следующих элементов:***

- Преподаватель оценивает работу на практических занятиях следующим образом: систематически проводит опрос, по результатам которого обучающимся выставляется итоговая оценка за работу на практических занятиях. При этом учитывается их активность в обсуждении кейсов, правильность решения задач и упражнений у доски, участие в викторинах и командных играх, ответы на дополнительные вопросы преподавателя, а также активность в презентации групповых

проектов. Оценки за работу на практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. В конце изучения курса обучающимся выставляется накопленная оценка за работу на практических занятиях –  $O_{\text{ауд}}$ .

- Преподаватель оценивает самостоятельную работу обучающихся: своевременность и правильность выполнения домашних заданий, написание эссе, выполнение заданий вместе с родителями, участие в подготовке групповых проектов. Оценки за самостоятельную работу преподаватель выставляет в рабочую ведомость. В конце изучения курса обучающимся выставляется накопленная оценка за самостоятельную работу –  $O_{\text{с/р}}$ .
- Преподаватель выставляет обучающимся оценку за проверочную работу №1 –  $O_{\text{провер.1}}$ .
- Преподаватель выставляет обучающимся оценку за проверочную работу №2 –  $O_{\text{провер.2}}$ .

#### **Оценка за промежуточный контроль:**

- Преподаватель выставляет обучающимся оценку за контрольную работу, которая является формой промежуточного контроля, –  $O_{\text{промеж}}$ .

#### **Оценка за итоговый контроль:**

- Преподаватель выставляет обучающимся оценку за зачётную работу, которая является формой итогового контроля, –  $O_{\text{итог}}$ .

**Результирующая оценка за дисциплину** рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ.}} = 0,2 \times O_{\text{ауд.}} + 0,1 \times O_{\text{с/р}} + 0,1 \times O_{\text{провер.1}} + 0,1 \times O_{\text{провер.2}} + 0,2 \times O_{\text{промеж.}} + 0,3 \times O_{\text{итог.}}$$

Способ округления результирующей оценки по учебной дисциплине: любой положительный результат расчёта средневзвешенной оценки округляется до ближайшего целого числа. Если, например, средняя оценка обучающегося составляет от 4,01 до 4,50, то он получает 4 балла; если средняя оценка составляет от 4,51 до 4,99, то он получает 5 баллов.

# 1

ТЕМА

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ: КАКИМИ ОНИ БЫВАЮТ

12

В данной теме представлены виды и примеры финансовых рисков, которые необходимо изучить.

*Финансовые риски бывают следующих видов:*

- Рыночные риски
  - Валютный риск
  - Ценовой риск
  - Процентный риск
- Инфляционный риск
- Риски, связанные с самими участниками рынка
  - Риск потери ликвидности
  - Кредитный риск
  - Риск мошенничества

Обучающиеся регулярно сталкиваются с финансовыми рисками в реальной жизни. Цель данной темы – научить обучающихся

распознавать основные финансовые риски и уметь своевременно на них реагировать.

---

● 1. Что такое рыночные риски

---

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопросы для обсуждения:**

- Что такое риск?
  - Где можно с ним столкнуться?
  - Подвержены ли обучающиеся рискам в обычной жизни?
  - Что можно сказать о подверженности рискам бизнеса? (Попросите обучающихся аргументировать свою позицию. Если мнения в группе разделятся, попросите каждую сторону придумать примеры, доказывающие её правоту.)
- 

● 2. Валютный риск

---

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Темой обсуждения могут быть следующие вопросы:**

- Кто может выиграть от повышения курса евро? А от его снижения?
- Как повлияет повышение курса евро на конкурентоспособность товаров, выпускаемых в России?
- Правительство Китая ведёт агрессивную валютную политику, поддерживая низкий курс юаня по отношению к мировым валютам. Какую цель оно преследует? Какие выгоды из этого извлекает китайская экономика?
- Как изменение курсов валют может повлиять на людей, все доходы и расходы которых выражаются в рублях?

---

### ● 3. Ценовой риск

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

**Тема обсуждения** — возможные последствия изменения цен на отдельные товары для простого потребителя.

**Рассмотрите:**

- уменьшение потребления данного товара,
- замещение данного товара другим,
- повышение общих расходов и уменьшение накопления и инвестиций.

**Вопросы для обсуждения:**

- Как на последствия влияет тип товара?
- Какой из предложенных вариантов более вероятен, если это:
  - а) хлеб,
  - б) одежда,
  - в) предметы роскоши?

---

### ● 4. Процентный риск

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

**Тема обсуждения** — риски, которые возникают при заключении кредитных договоров.

**Вопросы:**

- Почему важно внимательно читать договоры?
- Как дополнительные платы и комиссии влияют на эффективную процентную ставку?

---

● 5. Инфляционный риск

---

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопросы для обсуждения:**

- Какие последствия может иметь дефляция – повышение покупательной способности денег и снижение общего уровня цен?
- Может ли она нанести ущерб человеку? А компании?

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Помимо инфляционного риска существует дефляционный, связанный со снижением стоимости товаров и услуг. Данный риск приводит к недополучению прибыли от реализации товаров и услуг и негативно сказывается на финансовых результатах компаний.

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопросы для обсуждения:**

- Каковы возможные последствия дефляционного риска?
- Могут ли подобные последствия проявиться при положительной инфляции? (**Ответ:** возможно, если реальная инфляция оказалась ниже планируемой – в этом случае при таком же уровне продаж компания получает выручку меньше запланированной.)

---

● 6. Риски, связанные с самими участниками рынка

---

**А. РИСК ПОТЕРИ ЛИКВИДНОСТИ**

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопросы для обсуждения:**

- Почему возникновение дефицита ликвидности может повлечь повторение подобной ситуации в будущем?

**Рассмотрите ситуации:**

- для покрытия текущих расходов берётся кредит,
- достигается договорённость о переносе оплат с увеличением их суммы.

**Б. КРЕДИТНЫЙ РИСК****ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

При выдаче любого кредита банк вынужден учитывать вероятность его невозврата. Чтобы гарантировать необходимую прибыль и минимизировать потери, банк должен проводить оценку заёмщика и учитывать её результаты при определении условий кредита. Особенно это важно для необеспеченных кредитов, так как в этом случае банк не имеет возможности компенсировать потери за счёт залога.

Невозвращённые необеспеченные кредиты могут быть компенсированы только за счёт других кредитов. Следовательно, банк должен устанавливать проценты по кредитам, достаточные для получения необходимой прибыли. Вместе с тем слишком высокие проценты снизят привлекательность кредитов для клиентов (особенно при наличии более дешёвых клиентов у конкурентов). Поэтому кредитные организации варьируют процентные ставки в зависимости от надёжности заёмщика.

При выдаче крупных кредитов (особенно бизнесу) банки, как правило, проводят всесторонний анализ клиента, оценивают его платёжеспособность и перспективы целевых проектов. Такой подход даёт достаточно точную оценку вероятности невозврата кредита, но требует скрупулёзного анализа большого объёма информации.

Вместе с тем всесторонний анализ нецелесообразен при выдаче небольших займов, требуя неоправданно больших затрат в соотношении к объёму выданных кредитов. Поэтому применяется упрощённый анализ – так называемый скоринг.

Скоринг основан на взаимосвязи между вероятностью возврата кредита и определёнными параметрами, характеризующими заёмщика. Клиенту предлагается заполнить анкету, которая содержит как данные о его финансовом состоянии (доходах, работе, других кредитах и т. д.), так

и личные данные по усмотрению автора системы (например, семейное состояние, образование, состояние здоровья). Основные пункты из анкеты проверяются, после чего клиенту присваивается рейтинг (или он относится к определённой группе лиц). Каждой группе лиц или значению рейтинга соответствует вероятность невозврата кредита, вычисленная на основе статистики, собранной по прошлым заёмщикам. В зависимости от этой вероятности банк устанавливает процентную ставку по кредиту.

В отличие от индивидуального анализа заёмщиков скоринг позволяет быстро обрабатывать запрос и принимать решения по кредитам (некоторые скоринговые системы позволяют проводить оценку за 15 минут и быстрее). Помимо снижения затрат применение данного анализа обеспечивает оперативность, необходимую при потребительском кредитовании.

## **В. РИСК МОШЕННИЧЕСТВА**

### **ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

В материалах для обучающихся приведены только некоторые основные риски. В качестве дополнительного материала можно рассказать о других видах рисков:

- Инвестиционный риск связан с возможными потерями при осуществлении инвестиционной деятельности. Как правило, результат вложения средств не определён и может изменяться от получения прибыли, превышающей запланированную, до полной потери вложенных средств. В зависимости от вида инвестирования различают риск реального инвестирования, риск финансового инвестирования (портфельный), риск инновационного инвестирования и др.
- Риск ликвидности обусловлен невозможностью быстрой продажи имущества по выгодной цене. Например, для продажи квартиры на вторичном рынке может потребоваться 2 месяца и больше, в случае возникновения срочной потребности в деньгах владелец вынужден идти на снижение цены и нести дополнительные потери.
- Регуляторный риск определяется изменениями в законодательстве или правилах, регулирующих деятельность предприятия или

лица. Повышение налогов, введение обязательного страхования влечёт за собой повышение расходов и дополнительные финансовые потери.

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

#### Вопросы для обсуждения:

- С какими финансовыми рисками обучающиеся могут столкнуться в жизни?
- Из-за чего возникают подобные риски?
- Какие возможные последствия они влекут?

Предложите желающим выбрать по одному риску и сделать на следующем занятии посвящённую ему презентацию. Попросите их подробно рассказать о причинах и источниках этого риска, наиболее подверженных ему лицах, а также последствиях, которые этот риск может вызвать.



## ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

### Финансовая экономика

1. Финансовым рискам подвержены все, и понимание рисков и способов их снижения позволит вам избежать крупных убытков и получить дополнительный доход.

2. Изменения цен, валютных курсов и процентных ставок может оказаться благоприятным для вас — например, если цены на ваш товар вырастут, то вы получите больший доход.

3. При получении кредита под фиксированный процент вы снижаете неопределённость суммы, которую вы должны выплатить. Однако при этом на реальную стоимость кредита влияет инфляционный риск, который ниже в случае кредита с плавающей ставкой.

4. В случае, если номинальная доходность ниже, чем инфляция, предприятие терпит убытки.

5. Потеря ликвидности — это краткосрочная неплатёжеспособность, когда будущие денежные поступления перекрывают текущие задолженности. Банкротство наступает, когда доходов не хватает на покрытие задолженности в течение длительного времени.

6. Например: вы сделали вклад в банке, вы одолжили денег другу.

### Финансовая математика

7. 5 526 300 р.

а) 4 973 670 р.

б) 5 634 200 р.

в) 4 421 040 р.

### Интернет-практикум

8. Данные о валютных курсах публикуются на множестве сайтов, например на сайте Центробанка ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

## ТЕМА 2

# МОЖНО ЛИ ЗАРАНЕЕ ОЦЕНИТЬ МЕРУ ФИНАНСОВОГО РИСКА

20

Данная тема посвящена оценке финансовых рисков, т. е. определению степени угрозы, исходящей от риска.

Цель изучения темы – познакомить обучающихся с основами процесса оценки рисков.

Уровень риска зависит от возможного ущерба, который он может нанести, и вероятности наступления такого ущерба.

Для определения уровня риска на основе вероятности и возможного ущерба используется матрица рисков.

Существуют различные методы оценки рисков. Мы подробнее рассмотрим:

- Анализ чувствительности
- Сценарный анализ

Итогом оценки рисков должно стать выделение наиболее опасных из них с целью дальнейшего управления ими (снижения вероятности на-

ступления рискового события и возможного ущерба в случае, если оно произойдёт).

Оценку рисков надо проводить регулярно, так как ситуация на рынке постоянно меняется.

---

## ● 1. Что такое оценка риска

---

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

#### Вопросы для обсуждения:

- Почему при оценке рисков важны как возможный ущерб, так и вероятность его возникновения?
- Что может произойти, если при оценке рисков руководствоваться только ущербом? А вероятностью?
- Каким рискам подвержены обучающиеся в обычной жизни? (Обсудите с ними вероятность и возможный ущерб этих рисков.)
- Как можно оценить параметры риска, если он ещё ни разу не происходил?

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Помимо приведённых в материалах для обучающихся существует большое количество различных методов оценки рисков.

Как правило, при комплексной оценке рисков сначала проводится их качественная, а потом количественная оценка.

Целью качественного анализа является определение источников рисков, их возможных последствий, а также предварительная оценка с целью выделения наиболее опасных рисков для дальнейшей тщательной оценки.

На этапе количественной оценки риска вычисляются численные значения возможного ущерба и вероятности. Для этого применяется два подхода: статистический и аналитический. Статистический подход основан на анализе исторических данных и применяется для достаточно

часто происходящих событий. Аналитический подход требует анализа различных факторов, которые влияют на риск, оценки.

Приведём некоторые из методов, применяемых для оценки рисков в бизнесе:

### **1. Анкетирование**

Оценка рисков производится на основе опросов сотрудников, руководителей и экспертов. Как правило, анкеты узкоспециализированы и разрабатываются под конкретные задачи с учётом особенностей компании.

### **2. Анализ первичной финансовой и управленческой отчётности**

Первичная отчётность состоит из отчётов и актов о различных инцидентах, докладных записок, смет и счетов за различные товары и услуги, а также других документов, посвящённых текущей деятельности предприятия. Таким образом, первичная отчётность содержит информацию об отдельных инцидентах и событиях, их последствиях и нанесённом ущербе. Анализируя информацию, можно определить частоту реализации некоторых рисков, возможный ущерб от них, а также возможные предпосылки и последствия.

Помимо этого в первичную отчётность входят различные договоры, заключённые компанией. Взаимоотношения с партнёрами являются источниками различных рисков; часть из них можно выявить с помощью анализа договоров.

### **3. Анализ данных ежеквартальных и годовых отчётов**

Основными документами финансовой отчётности являются баланс, отчёт о прибылях и убытках и отчёт о денежных потоках. Квартальный или годовой отчет представляет собой своеобразный «снимок» предприятия. Сравнивая отчёты за разное время, можно обнаружить увеличение задолженности, снижение рентабельности и другие факты, которые свидетельствуют о возможной реализации рисков. Помимо этого на основе финансовых показателей можно оценить вероятность банкротства предприятия. Рост задолженности, повышение вероятности банкротства и другая информация, полученная из финансовой отчётности, сигнализируют о рисках, позволяют вовремя выявить их и предпринять действия по нейтрализации.

### **4. Составление и анализ диаграммы организационной структуры предприятия.**

Структурные диаграммы позволяют выявить риски, связанные с организационными особенностями компании. В первую очередь это вну-

тренние предпринимательские (такие как дублирование, зависимость и концентрация), а также коммерческие риски.

### **5. Составление и анализ карт технологических потоков (потоковых диаграмм) производственных процессов**

Потоковые диаграммы изображают отдельные процессы деятельности компании и их взаимосвязь. Диаграммы могут отображать как отдельные процессы внутри предприятия, так и его работу в целом, и даже технологическую цепочку, в которой компания сама является элементом. Они позволяют выявить узловые элементы производственного процесса, нарушение работы которых сильнее всего скажется на работе компании в целом. Данный метод имеет два явных преимущества. Во-первых, он позволяет оценить влияние различных элементов процесса на вероятность риска и возможный ущерб. Во-вторых, диаграмма может наглядно продемонстрировать возможные варианты перераспределения ресурсов и потоков, чтобы минимизировать вероятность риска и его последствия. В то же время метод имеет ограничения – он сфокусирован на процессах и не предназначен для выявления других рисков. Помимо этого карта потоков не даёт информации об уязвимости на отдельных стадиях деятельности – риски возникают не только в узловых точках, а узловые точки в свою очередь могут быть достаточно надёжны.

### **6. Инспекционные посещения подразделений**

Применяются для получения дополнительной информации по рискам и проверки достоверности и полноты отчётов. В ходе инспекции могут быть обнаружены факты, упущенные работниками на местах.

### **7. Консультации специалистов в данной технической области**

Отраслевые специалисты могут обладать определёнными знаниями, которые недоступны непрофессионалам в данной области. Например, это может касаться технических особенностей процессов или информации о положении на рынках. Таким образом, специалисты могут указать на уязвимые места, которые могут быть источниками рисков.

### **8. Экспертиза документации консалтинговыми фирмами**

Консалтинговые фирмы, профессионально специализирующиеся на риск-менеджменте, обладают необходимым опытом в данной области и позволяют компании эффективно выявлять риски, которые могут остаться без внимания.

Привлечение внешних консультантов может обеспечить эффективное выявление, оценку рисков и разработку методов управления ими. Однако консалтинговые услуги достаточно дороги, и большинство малых и средних предприятий не могут позволить постоянное обслуживание. Таким образом, консультационные услуги могут быть целесообразны при разработке политики риск-менеджмента и методов управления рисками, но скорее всего окажутся невыгодны для ведения текущей деятельности.

### **9. Метод построения деревьев событий**

В рамках данного метода определяются возможные инциденты, которые могут произойти, и строятся цепочки последствий, которые в итоге приводят к некоторому событию, наносящему ущерб (т. е. реализации риска). Далее определяются вероятности первичных событий и вероятности, с которыми каждое событие в данном дереве приводит к следующему за ним. В итоге определяется вероятность реализации риска.

### **10. Метод деревьев отказов**

Представляет построение дерева событий, которые могут привести к определённому событию, наносящему ущерб. Алгоритм данного метода обратен построению дерева событий – он начинается на конечном событии и представляет поиск его причин, доходящий до некоторых первичных событий. После этого проводится оценка вероятности первичных событий и суммарная вероятность реализации риска.

Построение дерева отказов позволяет описать сложные процессы или системы, учитывая промежуточные процессы и звенья, и определить факторы, влияющие на риски. Однако данный метод трудоёмок, и для построения дерева отказов и анализа системы требуется большое количество времени.

### **11. Метод индексов опасности**

Применяется на промышленных предприятиях, когда необходимо дать интегральную оценку рискам, не проводя скрупулёзного анализа. Чаще всего используется при оценке пожаробезопасности объектов. В качестве примера приведём индекс Дау: индекс Дау получается путём суммирования численных показателей, характеризующих потенциальную опасность различных элементов процесса и объектов. При этом численные показатели зависят только от состава пожароопасных веществ и пока-

зателя, который выражает факторы, влияющие на вероятность пожара (температуру, пыль, нагревательные элементы и т. д.).

Индексы опасности не дают информации по отдельным рискам, но служат индикаторами интегральной подверженности системы рискам. Вычисление индексов обычно достаточно просто и может выполняться регулярно. Таким образом можно осуществлять постоянный контроль за безопасностью производства.

Главным недостатком данного метода является узкая область его применения. В то же время применение этого метода не представляет сложности для неопытных пользователей.

## 12. Экспертный метод

Представляет опрос группы экспертов и последующие анализ и обработку результатов. Позволяет получить качественную оценку рисков, используя опыт и интуицию участников опроса. Данный метод применяется в случае, если другие методы не могут быть использованы из-за отсутствия необходимой информации, а также при первичной оценке и ранжировании рисков.

Точность оценки данного метода сильно зависит от экспертов, однако для первичной оценки рисков обычно хватает знаний руководителей предприятия, отделов или работников, которые непосредственно отвечают за процесс, связанный с исследуемым риском.

---

### ● 2. Применение анализа чувствительности для оценки рисков

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### Вопросы для обсуждения:

- Какие преимущества и недостатки имеет анализ чувствительности?
- Как с его помощью можно сравнить различные риски?
- Учитывает ли анализ чувствительности взаимосвязь между различными факторами риска? Как можно учесть эту взаимосвязь?

---

### ● 3. Сценарный анализ для оценки рисков

---

#### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Одним из наиболее распространённых и удобных методов проведения анализа чувствительности, используемым в крупном бизнесе, является финансово-экономическое моделирование.

Модель отражает взаимосвязь важных для функционирования компании результатов и параметров, а также внешних условий. Каждому из рассматриваемых сценариев ставится в соответствие определённый набор исходных параметров, после чего с помощью модели вычисляются соответствующие им результаты деятельности. На основе полученных данных производится оценка риска.

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### Вопросы для обсуждения:

- В чём принципиальное различие между анализом чувствительности и сценарным анализом?
- Какие преимущества имеет каждый из описанных методов?
- Как бы обучающиеся оценили риски, с которыми они сталкиваются в жизни? (Попросите обосновать своё мнение.)

---

### ● 4. Что делать с рисками после их оценки

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### Вопросы для обсуждения:

- Как обучающиеся могут управлять своими рисками?
- Почему они считают предложенный метод наиболее эффективным?
- Считают ли необходимым управление этими рисками?

## ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

### Финансовая экономика

1. Чем больше возможный ущерб, тем больше будут потери от одиночного события. Чем больше вероятность, тем чаще такие события будут происходить.
2. Финансовый, ущерб имуществу, безопасности человеческой жизни, окружающей среде, репутационный.
3. С помощью матрицы рисков.
4. Для этого надо:
  - а. Определить, на какой параметр влияет риск,
  - б. Оценить, как этот параметр изменится, если рисковое событие произойдёт,
  - с. Оценить, как изменится ваш доход в этом случае.
5. Сценарный анализ учитывает изменения сразу нескольких параметров и таким образом может оценивать ситуацию комплексно. С другой стороны, анализ чувствительности позволяет определять степень влияния на доход конкретного риска, а сценарный анализ – нет.

### Финансовая математика

6. а) 320 р.  
б) 35 р.
7. 141 750 р.

### Интернет-практикум

8. Информацию о методах оценки рисков вы можете найти на [www.risk-academy.ru](http://www.risk-academy.ru)

# ТЕМА 3

## ЧТО ТАКОЕ ФИНАНСОВОЕ МОШЕННИЧЕСТВО И КАК СТРОЯТСЯ ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ

28

Данная тема посвящена финансовому мошенничеству.

Мошенничество — это хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана или злоупотребления доверием.

Самой известной схемой мошенничества является финансовая пирамида. Пирамида основана на постоянном привлечении новых вкладчиков, часть денег которых выплачивается старым вкладчикам, а часть уходит организаторам пирамиды. Как только количество новых вкладчиков сокращается, пирамида терпит крах и вкладчики теряют свои деньги.

Для привлечения жертв мошенники используют психологические методы:

- Обещания быстро разбогатеть

- Обещание лёгких денег – «чтобы разбогатеть, от вас ничего не нужно»
- Личное обаяние, вид преуспевающего человека
- Лесть
- Ссылки на «уже обогатившихся людей»
- Приведение фактов, подтверждающих их правоту в определённых моментах (зачастую не имеющих прямого отношения к их предложению), и умалчивание фактов, противоречащих их версии
- Вас сбивают с толку и не дают взвешенно оценить предложение

Чтобы бороться с финансовым мошенничеством, необходимо уметь распознавать эти психологические приёмы и тщательно анализировать предложение. Также необходимо знать признаки финансовой пирамиды:

- Отсутствие лицензии
- Обещания высоких доходностей
- Умалчивание о рисках
- Сообщение о новых сверхприбыльных методах инвестирования
- Призывы торопиться вкладывать деньги
- Закрытость информации о деятельности
- Отсутствие обязательств перед вкладчиками в договоре
- Отсутствие информации о руководителе и реквизитах компании
- Подписка о неразглашении конфиденциальной информации
- Зависимость прибыли от количества привлечённых участников

Попросите нескольких человек из группы выбрать какой-либо вид или пример мошенничества и сделать по нему небольшой доклад на занятии. Можно выбрать как небольшое уличное мошенничество, так и крупные аферы, целью которых являются крупные компании, государство или большие группы людей. Основное внимание следует обратить на схему аферы – каким образом мошенники получают деньги от жертв, а также психологическим приёмам, которые они используют в процессе мошенничества.



**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ****Вопросы для обсуждения:**

- Почему жертвы не доверяют мошенникам и не распознают аферы?
- Заслуживают ли доверия предложения аферистов после тщательного анализа?

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

С 2016 года в Уголовном кодексе России присутствует специальная статья о финансовых пирамидах (статья 172.2. УК РФ «Организация деятельности по привлечению денежных средств и (или) иного имущества»). Однако даже при наличии этой статьи организаторов пирамиды очень сложно привлечь к ответственности, особенно до её обрушения.

Более того, не все пострадавшие от пирамиды лица могут быть признаны потерпевшими. Это может произойти, если в суде будет доказано, что деньги, полученные от пострадавших, были направлены на погашение задолженности перед предыдущими вкладчиками. С этой точки зрения организаторы присвоили себе не деньги пострадавших, а деньги предыдущих вкладчиков, которые также не являются потерпевшими, так как получили причитающиеся им выплаты.

Следует отметить, что с экономической точки зрения финансовая пирамида – это система, в которой выручка не покрывает причитающиеся инвесторам выплаты, и данные выплаты осуществляются за счёт привлечения средств от новых вкладчиков. Поэтому возможна ситуация, когда пирамида возникает как результат ошибки в планировании или непредвиденных обстоятельств и желания спасти проект за счёт привлечения новых средств. Если дополнительные средства не помогают наладить деятельность и получить достаточную для выплаты долгов выручку, компания фактически превращается в финансовую пирамиду. Возможным примером такой пирамиды является банк «Чара».

## ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

### Вопросы для обсуждения:

- Становились ли обучающиеся или их близкие когда-нибудь жертвами мошенничества или его попыток? (Если да, попросите их рассказать об этом.)
- Каким образом их пытались обмануть и как они действовали в сложившейся ситуации?
- Удалось ли мошенникам достичь своей цели?

Обсудите на занятии отличия между финансовыми пирамидами и сетевым маркетингом.

### Вопрос:

- Что у этих схем общего, а в чём различия?

Попросите небольшую группу учащихся подготовить дома доклад на эту тему. Наиболее интересным доклад получится, если обучающимся удастся найти и разобрать пример компании сетевого маркетинга, признанной финансовой пирамидой.



### ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

#### Финансовая экономика

1. В пирамиду постоянно привлекаются новые вкладчики, которые приносят в неё деньги. Часть полученных денег идёт на выплаты старым вкладчикам, а часть организаторы пирамиды забирают себе. Таким образом, происходит перераспределение средств между участниками пирамиды, при этом никакой другой прибыли система не обеспечивает.

2. Финансовая пирамида построена на постоянном увеличении числа новых вкладчиков, которые вносят деньги и начинают получать прибыль только через некоторое время. Когда количество новых вкладчиков уменьшается, пирамида разваливается и все люди, которые вложили деньги в пирамиду, теряют свои вклады.

3. Высокая доходность неразрывно связана с рисками. Следовательно, если вам обещают высокий доход и не упоминают о рискованности такого вложения – это повод задуматься.

4. При должном анализе ситуации можно догадаться о том, что сделанное вам предложение – мошенническое. Поэтому мошенники стремятся запутать своих жертв и создать иллюзию выгодного предложения.

5. Главное оружие мошенников – обещание быстрых денег, получение которых не требует усилий. Остальные методы применяются в зависимости от ситуации.

6. Они стремятся не дать вам проанализировать ситуацию и обнаружить признаки мошенничества.

#### Финансовая математика

7. а. 30%

б. Доходность предлагаемой операции – 30 %, что существенно выше 9% от низкорискованного банковского вклада. Следовательно, данное предложение может быть мошенническим.

#### Интернет-практикум

8. <http://www.cbr.ru/Reception/Faq/finp/>

9. Описание нигерийских писем можно найти здесь: [http://ru.wikipedia.org/wiki/Нигерийские\\_письма](http://ru.wikipedia.org/wiki/Нигерийские_письма)

ТЕМА

4

ЗА ЧТО ОТВЕЧАЕТ  
ГОСУДАРСТВО И КАКИЕ  
ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ  
ОНО НА СЕБЯ БРАТЬ  
НЕ БУДЕТ

33

Данная тема посвящена государственному регулированию экономики и тем рискам, которыми государство управляет.

*Государство имеет два метода воздействия на экономику:*

- Регуляторный, с помощью законов и нормативных актов (фискальная политика). В основном направлен на недопущение излишней рискованности некоторых видов бизнеса и защиту их контрагентов.
- Денежно-кредитная (монетарная) политика – с использованием экономических рычагов. С её помощью государство управляет следующими рисками:
  - валютным риском;
  - процентным риском.

*Помимо этого государство может помогать крупным компаниям в случае затруднений с помощью:*

- Льготных кредитов
- Выкупа акций
- Предоставления льгот

Следствием государственного регулирования рисков является снижение рисков в периоды стабильности. Однако в периоды кризисов государственный контроль ослабевает, что приводит к увеличению рисков.

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

#### Вопросы для обсуждения:

- В чём плюсы и минусы государственного регулирования экономики? Считают ли обучающиеся государственное регулирование полезным и необходимым? Почему?

Скорее всего в классе найдутся как сторонники государственного управления экономикой, так и приверженцы либеральных взглядов. Следует понимать, что однозначного ответа на вопрос, какая из этих позиций правильная, нет. Советуем вам устроить дискуссию между сторонниками различных идей, особое внимание уделяя аргументированности позиций.

Постарайтесь подтолкнуть обучающихся к активному участию в дискуссии и дать возможность высказать свою точку зрения всем желающим. В случае если одна из сторон будет иметь существенный перевес, присоединитесь к противоположной.

Наиболее активных участников дискуссии рекомендуем поощрить отличными оценками за занятие.

- 
- 1. Регуляторная деятельность государства
- 

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В кризисной ситуации государство может пойти на принудительное замораживание цен на продукты питания, бензин и другие важные товары. Целью таких действий является недопущение чрезмерного роста цен и поддержание социальной стабильности.

Необходимо отметить, что подобные действия вкупе с кризисными условиями крайне негативно влияют на условия ведения бизнеса. Как

правило, это заставляет компании снижать производство и продажи и приводит к дефициту товаров, поэтому подобные меры эффективны только в краткосрочной перспективе.

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

Подробно разберите с обучающимися приведённую выше информацию. Вопросы для обсуждения:

- Если подобные меры дают только краткосрочный эффект, почему государство прибегает к ним?
- Какие другие меры правительство может принять, чтобы избежать резкого повышения цен?

---

## ● 2. Денежно-кредитная (монетарная) политика

---

### А. ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ. ЦЕНОВЫЕ РИСКИ

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### Вопросы для обсуждения:

- В чём отличие между инфляционным риском и ценовым? (**Ответ:** ценовой риск — это риск изменения цен на отдельные товары (в том числе относительно других товаров). Инфляция затрагивает покупательную способность денег, т. е. общий рост цен на товары и услуги. При этом относительные цены на различные товары меняются незначительно.)

### Б. ПРОЦЕНТНЫЕ РИСКИ И ИНФЛЯЦИЯ

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### Вопросы для обсуждения:

- Почему государственное регулирование снижает риск в период стабильности и небольших потрясений, но увеличивает в период кризисов?

- Почему государство прибегает к подобным действиям, несмотря на такие эффекты?

(**Ответ:** для примера рассмотрим валютный риск. Курсы валют формируются на основе спроса и предложения. Если государство стремится удержать курс на определённом уровне, оно скупает или продаёт валюту, компенсируя недостаток спроса и предложения. В случае системного кризиса спрос и предложение (без учёта действий государства) при текущей цене сильно отличаются, поэтому, когда правительство прекращает активные действия, рынок оказывается сильно неуравновешен. Это приводит к сильному скачку курсов, который способствует уравниванию спроса и предложения.)

При отсутствии государственного воздействия те же изменения в курсах происходят постепенно, а не носят шоковый характер.)

#### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В экономической науке существует несколько различных мнений, касающихся государственного регулирования экономики. Основными учениями на данный момент являются кейнсианство и неоклассическая экономическая школа.

Кейнсианство исходит из предположения, что совокупный спрос на рынке всегда меньше совокупного предложения вследствие склонности населения сберегать часть своих доходов. Поэтому государство может регулировать экономику за счёт воздействия на совокупный спрос.

Согласно кейнсианскому учению, при отсутствии государственного воздействия любой кризис имеет тенденцию к развитию. Это происходит, потому что падение общего покупательского спроса приводит к разорению производителей, сокращению производства и увеличению безработицы. Безработица приводит к снижению доходов населения. Снижение доходов населения приводит к дальнейшему снижению спроса на товары, что усиливает падение производства, и т. д.

В качестве выхода из подобной ситуации Кейнс и его последователи предлагают стимулирование спроса государством. Делая крупный заказ бизнесу, правительство способствует росту производства и созданию дополнительных рабочих мест. Рост доходов населения вызовет увеличение

спроса на потребительские товары и приведёт к оздоровлению экономики в целом. Вместе с тем снижение спроса со стороны государства может «остудить» экономику в период взрывного роста. Таким образом правительство может удерживать экономику в состоянии устойчивого роста.

Впервые эта теория была применена во время Великой депрессии 1929–1933 гг. в Америке и показала свою эффективность при выведении страны из кризиса. Однако кризис 1970-х гг. показал, что кейнсианство не лишено недостатков. Это вывело на лидирующие позиции неоклассическую школу.

Неоклассическая школа, наоборот, настаивает на минимальном участии государства в экономике и считает, что основным инструментом государства должна быть монетарная политика (она кратко описана в учебнике).

После кризиса доткомов в США и кризиса 2008 г., вызванных в том числе «перегревом» экономики, преобладающим течением снова стало кейнсианство. Однако стоит отметить, что концепции неоклассиков и кейнсианства в последнее время сближаются.

---

### ● 3. Спасение компаний от банкротства

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### **Вопрос для обсуждения:**

- Чем обуславливается важность банковской сферы для экономики?

(**Ответ:** в современном мире практически все финансовые операции между компаниями и существенная часть операций населения проводятся через банки, которые обеспечивают удобство и оперативность системы. Помимо этого банки выполняют важную функцию по перераспределению средств с помощью вкладов и кредитов, позволяя компаниям и людям привлекать средства под свои проекты. Кризис банковской системы лишает многие компании необходимого финансирования, что приводит к финансовым затруднениям и банкротству, снижению производства и сокращению рабочих мест. Это в свою очередь уменьшает спрос на товары, что провоцирует дальнейшее снижение производства.)



Предложите обучающимся изучить ценовую и валютную политику государства в период какого-нибудь кризиса (например, 1998 или 2008 г.). Попросите их сделать небольшую презентацию – рассказать о действиях государства и их последствиях, а также сделать вывод об эффективности принятых мер. Устройте обсуждение представленных презентаций. Если в классе будут представлены разные мнения, полезно устроить дискуссию, следя за аргументированностью мнения, высказываемого разными сторонами.

## ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

### Финансовая экономика

1. Обеспечение экономической и социальной стабильности, рост экономики.

2. Покупка/продажа валюты или ценных бумаг, субсидирование экономики, установка ставки рефинансирования.

3. При отсутствии государственного контроля цены на товары и курсы валют определяются рыночными условиями. В случае государственного контроля действующие цены и курсы отличаются от рыночных. При ослаблении контроля цены стремятся к рыночным и происходит резкий скачок. Так как ослабление контроля обычно происходит в период кризиса, когда рыночные цены меняются сильно, данный эффект проявляется особенно ярко.

4. При предоставлении льготных кредитов увеличивается общая сумма денег на руках всех участников рынка – это приводит к обесцениванию денег, т. е. инфляции. В случае если банки получают деньги от вкладчиков, общая сумма денег не меняется и обесценивания денег не происходит.

5. Банки и крупные компании имеют большое значение для экономики и социальной стабильности, их банкротство может принести большой прямой и косвенный ущерб. Поэтому государство в первую очередь спасает именно их.

### Финансовая математика

6. Около 12%. Сделать это проще при политике сдерживания инфляции, потому что это уменьшает обесценивание денег и повышает реальную выгодность банковских вкладов.

### Интернет-практикум

7. Данную информацию можно найти, например, здесь: <http://news.yandex.ru/quotes/index.html>

# ТЕМА 5

## ЧТО ТАКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

40

Инвестирование отличается от спекуляций. У инвестирования должна быть цель.

В данной теме описаны основы управления инвестициями и популярные инструменты инвестирования.

Инвестирование — это вложение денег в различные вещи, проекты и ценные бумаги с целью получения прибыли.

Главные параметры инструментов инвестирования, которые необходимо учитывать, — это доходность и риск.

Создание инвестиционных портфелей позволяет снизить риск без снижения доходности инвестиций.

Наиболее популярные инструменты инвестирования:

- Банковские вклады
- Драгоценные металлы
- Акции
- Облигации
- Паевые инвестиционные фонды
- Полисы страхования жизни
- Пенсионные накопления
- Недвижимость
- Товары, ценность которых растёт со временем

## ● 1. Типы инвестиций

Предложите желающим выбрать по одному из представленных типов инвестиций и подготовить дома небольшой доклад с описанием данного типа инвестиций, его особенностей и юридических аспектов (например, докладчику следует указать, что продажа слитков драгметаллов облагается НДС, что накладывает существенные ограничения на использование слитков в качестве инструмента инвестирования).

Обсуждение каждого типа инвестиций на занятии следует начинать с соответствующего доклада. Внимание следует также уделить сравнению разных типов инвестиций, для каких целей они могут применяться, и т. д.



41

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

#### Вопросы для обсуждения:

- Что такое инвестирование? Чем инвестирование отличается от накопления? А от зарабатывания денег?

- Осуществляли ли обучающиеся инвестирование во что-либо?
- Если да, то во что и чем руководствовались при выборе?
- Знают ли обучающиеся, зачем следует формировать портфель инвестиций и что такое диверсификация?
- Какие преимущества они дают?

---

## ● 2. Инструменты для инвестирования. Доходность и риск

---

### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

Как правило, доходность инвестиций связана с их рискованностью и ликвидностью (возможностью быстрой продажи по рыночной цене). Чем более рискованной является инвестиция, тем более доходной она является. Аналогично, доходность тем выше, чем ниже ликвидность.

#### **Вопросы для обсуждения:**

- Чем объясняется такая закономерность?
- Почему так происходит?

(**Ответ:** как правило, инвесторы среди двух активов с одинаковой доходностью предпочитают менее рискованную, так же, как из двух активов с одинаковым риском — более доходную. Поэтому продавцы более рискованных активов вынуждены делать скидки на них, таким образом повышая доходность. Низкая ликвидность не позволяет быстро избавиться от инвестиций по рыночным ценам в случае затруднений, изменения рыночных условий и т. д. — в случае срочной продажи придётся существенно снижать цену. Таким образом, фактически повышается рискованность инвестиций, что находит отражение в росте доходности.)

- Можно ли рассматривать как инвестицию трату денег на образование, покупку оборудования, красивой одежды? Если да, то в каких случаях?



Попросите группу обучающихся найти данные по средней доходности и рискованности различных видов инвестиций и представить результаты в виде презентации на следующем занятии. Риск достаточно определить, исходя из 3-балльной шкалы, описанной в материалах по теме 2, на основе сравнения ряда примеров или других соображений.

Соблюдается ли закономерность о взаимосвязи доходности и риска?

Другой группе дайте задание найти и представить несколько других видов инвестирования (можно описать варианты, доступные крупным компаниям). Желательно оценить характеристики представленных инвестиций – доходность, риск.

## ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

### Финансовая экономика

1. Из-за инфляции деньги обесцениваются. При хранении денег дома их сумма не растёт и реальное количество товаров, которые можно купить, уменьшается.

2. Как правило, более высокая доходность инвестиций сопряжена с большим риском.

3. Наиболее популярные инструменты инвестирования:

- Банковские вклады – обеспечивают доходность на уровне инфляции, но сопряжены с небольшим риском.
- Драгоценные металлы – низкий риск полного обесценивания, высокая средняя доходность при достаточно высоком риске. Покупка золотых слитков облагается подоходным налогом.
- Акции – обладают высокой средней доходностью при высоком уровне риска, есть вероятность полного обесценивания.
- Паевые инвестиционные фонды – характеристики ПИФов зависят от того, на каких инвестициях они специализируются. В среднем обладают высокой доходностью и высоким уровнем риска.
- Недвижимость – инвестиции в недвижимость отличает высокая стоимость покупки и содержания. Имеют смысл в том случае, если вы ожидаете роста цен.
- Товары – выгодность и рискованность данного вида инвестиций зависит от вида товара, умений инвестора и ситуации на рынке.

### Интернет-практикум

4. Здесь вы можете найти данные по доходности ПИФов: <http://pif.investfunds.ru/funds/rate.phtml>. На данном сайте приведены данные по дивидендным доходностям ведущих компаний <http://www.forbes.ru/kompanii/339859-dividendnyy-urozhay-2017-akcii-kakih-kompaniy-vybrat>

ТЕМА

6

## КАК ПОСТРОИТЬ ПОРТФЕЛЬ С УСТРАИВАЮЩИМ ВАС УРОВНЕМ РИСКА

45

Данная тема посвящена основам формирования инвестиционных портфелей.

Её цель – объяснить обучающимся принципы управления портфелями инвестиций и описать основные факторы, которые влияют на этот процесс.

*Этапы формирования инвестиционного портфеля:*

- Определение целей инвестирования
- Выбор стратегии инвестирования
- Выбор инструментов инвестирования с учётом доходности и риска
- Анализ результатов и мониторинг портфеля

Основой формирования инвестиционного портфеля является диверсификация – распределение инвестиций по различным независимым направлениям, позволяющее снизить риск без снижения доходности.

---

● 1. Определение целей инвестирования

---

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопрос для обсуждения:**

- Как цели инвестирования влияют на требования, предъявляемые к портфелю инвестиций? (Попросите учеников описать, каким должен быть портфель инвестиций (доходность, риск, прочие требования) для каждой из предложенных целей. Предложите им придумать свою цель для инвестирования и определить требования для неё.)
- 

● 2. Выбор стратегии инвестирования

---

**ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ**

**Вопрос для обсуждения:**

- В чём преимущества и недостатки различных типов портфелей и стратегий инвестирования? (Предложите обучающимся подобрать тип и стратегию под разные цели инвестирования.)
- 

● 3. Выбор инструментов инвестирования с учётом доходности и риска

---

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Наиболее распространённой теорией формирования инвестиционного портфеля на данный момент является портфельная теория

Марковица. Основные её положения были опубликованы Гарри Марковицем в статье «Выбор портфеля» в 1952 г.

Ценные бумаги, которые могут быть использованы инвестором для инвестирования, характеризуются ожидаемой доходностью и риском. Риск в рамках портфельной теории выражается через дисперсию (величину, характеризующую вероятное отклонение доходности от ожидаемой величины).

Главным достижением Марковица был перевод задачи выбора портфеля на формальный математический язык. Для этого была предложена формула расчёта доходности и риска портфеля с помощью матрицы ковариации (характеризующей попарную взаимосвязь между доходностями ценных бумаг) и алгоритм выбора оптимального портфеля в зависимости от возможностей и предпочтений инвестора.

В дальнейшем Марковиц математически обосновал необходимость диверсификации инвестиций. Например, если разделить свои инвестиции всего по двум абсолютно независимым ценным бумагам с одинаковыми характеристиками, то совокупный риск можно снизить на 30%!

---

#### ● 4. Анализ результатов и мониторинг портфеля

---

#### ОБСУДИТЕ НА ЗАНЯТИИ

##### **Вопрос для обсуждения:**

- Зачем проводить постоянный мониторинг инвестиций? (Приведите примеры событий и изменений, которые могут произойти и которые должны быть отслежены в процессе мониторинга.)

## ОТВЕТЫ НА ЗАДАНИЯ ПРАКТИКУМА

### Финансовая экономика

1. Портфели инвестиций позволяют снизить уровень риска без снижения доходности.

2. Этапы формирования инвестиционного портфеля:

- Определение целей инвестирования
- Выбор стратегии инвестирования
- Выбор инструментов инвестирования с учётом доходности и риска
- Анализ результатов и мониторинг портфеля

3. Активный подход требует значительных усилий, однако может обеспечить более высокую доходность. Пассивный подход обеспечивает меньший доход, однако не требует постоянного контроля.

4. Диверсификация заключается в распределении инвестиций между несколькими независимыми активами.

5. Мониторинг позволяет определить, насколько ваш инвестиционный портфель соответствует вашим целям, и среагировать на изменения в условиях инвестирования.

### Финансовая математика

6. Доходность – 12,25%, рыночный риск – 1,95%, собственный риск – 2,73%, общий риск – 3,36%.

### Интернет-практикум

7. Здесь вы можете найти данные по доходности паевых и акционерных инвестиционных фондов: <http://www.nlu.ru/>.