

10

КЛАСС

11

КЛАСС

СПО



Учись разумному финансовому поведению

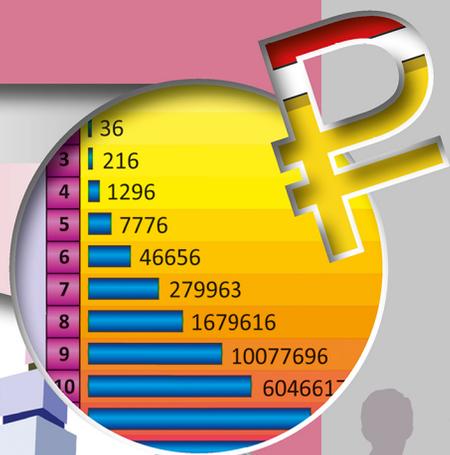


СЕРГЕЙ СМИРНОВ
АЛЕКСЕЙ СИДОРЕНКО

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

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»

10-11
КЛАССЫ

СПО



ТВОЙ **A+** АКТИВ

Учимся разумному финансовому поведению

СЕРГЕЙ СМИРНОВ АЛЕКСЕЙ СИДОРЕНКО

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

МОДУЛЬ

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

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

ЭЛЕКТРОННАЯ ВЕРСИЯ



МОСКВА

УДК 373.167.1:336+336 (075.3)

ББК 65.26я721-6

C50

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.

Учебные материалы содержат значительный объём информации, что позволяет использовать их не только в учебном процессе, но и во внеурочной деятельности — для самообразования обучающихся, реализации их индивидуальной образовательной траектории, совместной работы с родителями и др.

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

Смирнов, С. Н.

C50 Финансовая грамотность: материалы для обучающихся. Модуль «Финансовые риски». 10–11 классы общеобразоват. орг., СПО / С. Н. Смирнов, А. И. Сидоренко. — М.: НОЧУ ДПО УЦ «Сетевая Академия», 2018. — 80 с., ил. (Дополнительное образование: Серия «Учимся разумному финансовому поведению»).

ISBN 0000000

В пособии в простой и лёгкой для восприятия форме раскрыты основные аспекты управления финансовыми рисками: почему важно своевременно выявлять их и оценивать последствия в рамках принятия решений, как предотвращать возможность появления рисков в семье, учёбе и на работе, какие финансовые инструменты управления рисками использовать в зависимости от ситуации. Эти знания необходимы не только в бизнесе, но и в повседневной жизни.

УДК 373.167.1:336+336 (075.3)
ББК 65.26я721-6

ISBN 0000000

© Министерство финансов
Российской Федерации, 2015
Все права защищены

СОДЕРЖАНИЕ

Тема		Финансовые риски: какими они бывают.....	5
Тема		Можно ли заранее оценить меру финансового риска.....	19
Тема		Что такое финансовое мошенничество и как строятся финансовые пирамиды.....	33
Тема		За что отвечает государство и какие финансовые риски оно на себя брать не будет	45
Тема		Что такое управление портфелем инвестиций	57
Тема		Как построить портфель с устраивающим вас уровнем риска	73





тема

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ:
КАКИМИ ОНИ БЫВАЮТ

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ: КАКИМИ ОНИ БЫВАЮТ

ТЕМА

1

Жизненная ситуация

Представьте, что через 2 месяца ваша семья собирается в отпуск за границу. Для оплаты гостиницы и прочих расходов вам необходимо купить иностранную валюту, к примеру американские доллары.

Когда это лучше сделать? Купив их сейчас, вы гарантированно получите нужную сумму. Однако курс валюты меняется, и покупка долларов непосредственно перед вылетом может оказаться более выгодной, если курс доллара упадёт. Вместе с тем нельзя исключать и другой вариант: отложив покупку валюты на потом, вы сможете купить на ту же сумму рублей меньше долларов, если курс доллара поднимется.



Каждый день мы сталкиваемся с различными видами рисков. При этом любой человек, имея дело с деньгами, подвергается

финансовым рискам. Давайте рассмотрим, какими они бывают и как влияют на жизнь людей и компаний.

Рыночные риски

Рыночные риски — это риски, связанные с изменением стоимости вашего имущества, инвестиций или задолженностей из-за динамики таких показателей, как курс валюты, уровень цен на товары или процентные ставки. Соответственно рыночные риски подразделяются на три вида: валютный, ценовой и процентный.

Валютный риск — риск финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют.



Жизненная ситуация

Допустим, что в середине 2008 г. вы взяли кредит на покупку автомобиля в долларах, скажем 10 тыс. долл., а ваша зарплата фиксирована в рублях. На тот момент сумма вашего кредита в рублях составляла около 235 тыс., однако в конце 2008 г. доллар совершил резкий скачок, и к февралю 2009 г. ваша задолженность перед банком превышала бы 350 тыс., т. е. возросла бы в 1,5 раза!



Валютный риск возникает, когда вы или ваша компания ведёте свою деятельность в нескольких валютах. В свою очередь, можно выделить три варианта этого риска:

- а) когда вы получаете деньги в иностранной валюте от кого-то;
- б) когда вы имеете обязательства или задолженность в валюте перед кем-то;

с) когда вы храните в валюте свои сбережения или имеете оцениваемое в валюте имущество.

В каждом из этих трёх случаев колебания курсов валют могут привести как к положительным, так и к отрицательным результатам. Например:

- Из-за снижения курса валюты вы будете получать меньшую сумму при переводе в рубли. Также снизится рублёвая стоимость вашего имущества и сбережений в валюте.

- Вследствие повышения курса валюты ваша задолженность также вырастет при пересчёте на рубли.

Помимо описанного прямого эффекта, возможен и косвенный, связанный с воздействием валютного риска на ваших партнёров, конкурентов и экономику в целом. Так, если поставщики вашей компании закупают оборудование или товар за границей, а вам продают его в рублях, то скорее всего они повысят свои цены, если курс рубля резко упадёт.

На заметку!

Как падение курса рубля может повлиять на бизнес?

Падение курса рубля может иметь следующие последствия:

- увеличиваются затраты для импортёров, что потенциально снижает их рентабельность;
- отечественные продукты становятся более конкурентоспособными;
- возрастает стоимость капитальных затрат, например дорожает импортное оборудование;
- увеличиваются расходы на обслуживание долга в иностранной валюте;
- бизнес становится более привлекательным для иностранных инвесторов;
- растут затраты на инвестиции за границу для российского бизнеса.



Ценовой риск — это риск потерь (прямых убытков либо недополученной прибыли) в результате неблагоприятного изменения рыночных цен на товары.

Деятельность любого предприятия неотрывно связана с закупкой сырья и оборудования, продажей товаров и услуг, а также с инвестициями. Цены на товары и услуги определяются спросом и предложением. Чем выше цена на товар, тем выгоднее его производить и продавать — следовательно, растёт предложение. Вместе с тем при повышении цены падает выгода от покупки и снижается спрос на этот товар. В результате на рынке устанавливается цена, при которой предложение примерно равно спросу.

Неудивительно, что, когда спрос и предложение изменяются по каким-либо причинам, это приводит к изменению цен. Например, в случае закрытия крупного производителя суммарное предложение товара снизится и, вероятнее всего, цены вырастут.

Также изменение цен может оказать существенное негативное влияние на деятельность компании. Приведём несколько наиболее часто встречающихся случаев:

- При росте цен на сырьё или оборудование расходы компании увеличатся и, если компания не повысит цены на свою конечную продукцию, прибыльность компании значительно снизится.
- Вместе с тем, в случае падения рыночных цен на товар компании, ей, возможно, придётся снижать свои цены, чтобы оставаться конкурентоспособной.
- Это актуально и в жизни отдельных граждан. Представьте, что вы приобрели акции публичной компании и их стоимость резко упала — в таком случае вы не сможете получить обратно вложенные деньги (как минимум в краткосрочной перспективе).



Процентный риск — риск убытков, связанных с изменением процентных ставок по обязательствам (кредитам, полученным займам) или вложениям (вкладам, ценным бумагам).

1

2

3

4

5

6

10



Инфляция — это обесценивание денег вследствие общего роста цен. Из-за неё на ту же самую сумму денег через год вы сможете купить меньше товаров, чем сейчас.

Это нужно знать!



Современный мир невозможно представить без вкладов и кредитов. Бизнес берет кредиты для развития, люди часто используют вклады для сбережения собственных средств. Вклады широко используются населением для сохранения и увеличения своих сбережений. Важнейшим параметром любых кредитов и вкладов (а так же других обязательств и вложений) является процентная ставка. Ведь от процентной ставки напрямую зависят выплаты по кредиту и прибыль вклада.

Однако процентные ставки тоже подвержены изменениям, и в этом кроется ещё один финансовый риск — процентный. Существует два типа процентных ставок — фиксированная и плавающая. Фиксированная ставка указывается изначально и не изменяется во время действия договора, а плавающая постоянно меняется в зависимости от ситуации на рынке. Например, взяв кредит с плавающей процентной ставкой, вы понимаете, что выплаты по кредиту могут изменяться в течение срока действия договора по кредиту в зависимости от общей экономической ситуации в стране. Если в момент, когда вы взяли кредит, ставка была 10%, но потом выросла — вы будете вынуждены заплатить больше, чем рассчитывали первоначально. С фиксированной ставкой, казалось бы, ситуация проще — вы заранее знаете, во сколько вам обойдётся кредит. Однако важно понимать, что размер фиксированной ставки устанавливается не вами, а банком. Банки обычно владеют большей информацией, чем отдельные граждане, поэтому устанавливают фиксированную ставку с выгодой для себя. Если экономисты, работающие в банке, прогнозируют, что ставка будет расти, то фиксированная ставка устанавливается значительно выше плавающей. Есть и другой риск — представьте, что процентная ставка по кредитам снизилась, но ваши выплаты по кредиту фиксированы, и вы не можете воспользоваться положительной ситуацией на рынке.

Вложения также подвержены процентному риску. Однако ситуация по ним противоположна ситуации по обязательствам — в случае роста ставок в проигрыше оказываются те, кто вложил деньги под фиксированный процент, а при падении — инвестировавшие под плавающую ставку.

Инфляционный риск

Инфляционный риск — риск того, что при росте уровня цен получаемые денежные доходы обесцениваются.

Инфляция — это обесценивание денег вследствие общего роста цен. Из-за нее на ту же самую сумму денег через год вы сможете купить меньше товаров, чем сейчас. Бывают периоды особенно высокой инфляции. Например, в 2002-2009 годы ежегодные темпы общего роста цен составляли 9-13%, то есть за эти 8 лет цены выросли почти на 100%. Следовательно, чтобы приносить реальную прибыль, предприятие должно иметь доходность выше, чем инфляция.

Обычно компании планируют свою деятельность с учётом инфляции и стремятся получить доход, превышающий обесценивание денег. Однако при резком скачке цен есть вероятность, что инфляция превысит полученную доходность и предприятие понесёт реальные убытки.

Рыночные риски имеют важное свойство — колебания цен, курсов и ставок могут привести не только к потерям, но и, наоборот, к дополнительному доходу. Причём всегда есть те, кто проигрывает, и те, кто выигрывает.

Риски, связанные с самими участниками рынка

Помимо общеэкономических факторов, угрозу могут нести действия конкретных участников рынка — как ваши собственные, так и тех, с кем вы взаимодействуете. К таким рискам относятся кредитный, риски потери ликвидности и мошенничества.

Риск потери ликвидности — вероятность того, что у вас окажется недостаточно средств для оплаты текущих обязательств.

Риск потери ликвидности связан не с недостатком средств в принципе, а их недостатком «здесь и сейчас». Допустим, вам нужно срочно внести в банк платеж по кредиту, или же произошла авария, и вам необходимы деньги на устранение последствий. Хотя через какое-то время вы планируете получить деньги по контракту, и вырученные средства с лихвой покроют ваши нужды, в настоящий момент денег у вас на счету недостаточно. Это порождает целый ряд проблем для бизнеса. Вам необходимо либо срочно брать кредит (а это дополнительные расходы на уплату процентов банку), либо договариваться об отсрочке платежей (возможно, с увеличением суммы ваших выплат). Соответственно, вы несёте определённые убытки.

Если подобный случай произойдёт один раз, скорее всего последствия не будут большими. Однако при некоторых условиях подобные ситуации имеют тенденцию повторяться. И если они будут возникать регулярно, суммарные убытки будут накапливаться и в итоге могут привести к банкротству. Именно в этом заключается главная опасность риска потери ликвидности. Компании должны стараться планировать свои денежные потоки так, чтобы избегать ситуаций, когда их текущие обязательства не могут быть покрыты текущими доходами.

Жизненная ситуация

Допустим, вы взяли кредит на покупку автомобиля в банке на 2 года. Ежемесячные выплаты по кредиту составляют 15 тыс. р. Вы подрабатываете фрилансером и в среднем зарабатываете около 40 тыс. р. в месяц. При таком заработке вам не составляет труда покрывать ежемесячные обязательства по кредиту. Теперь представьте, что вы участвуете в крупном проекте, где оплата предусмотрена по завершении работы. Проект занимает 2 месяца. Получается, что в середине проекта вам нужно платить по кредиту, но денег от работы вы ещё не получили. Возможно несколько ситуаций:

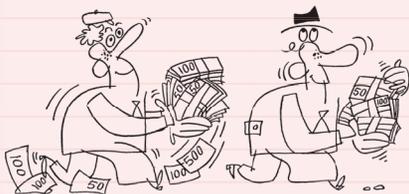
- Вы управляете риском ликвидности и заранее оставили на счету сумму, необходимую для покрытия кредита.

- Вы лихорадочно пытаетесь занять деньги у знакомых, чтобы не получить штраф по кредиту. Возможно, они смогут помочь, а возможно, нет.

- Вы берёте краткосрочный кредит, чтобы выплатить его, как только вам заплатят за работу. Обычно такие кредиты выдаются на очень невыгодных условиях, и вы теряете часть денег.

- Вы не выплачиваете кредит и получаете штрафы и пени от банка. Пени начисляются каждый день, пока не будет погашена задолженность. Вы теряете деньги.

Из этих простых примеров видно, что управлять риском потери ликвидности очень важно.



Кредитный риск — риск, связанный с невыполнением платёжных обязательств должниками или контрагентами.



Допустим, вы дали вашему знакомому взаймы определённую сумму денег или продали ему товар в рассрочку и он должен заплатить часть денег позже. Кредитный риск кроется в том, что люди или организации, которые должны вам деньги, могут их не вернуть. Это может быть связано:

- с финансовыми проблемами вашего должника — у него может не оказаться средств, чтобы вам заплатить ввиду объективных или субъективных причин;
- с недобросовестностью должника, который может отказаться платить, несмотря на имеющуюся у него возможность;
- с невыполнением обязательств какими-либо третьими лицами, если это влияет на ваш договор с должником.

Помимо невозврата денег, проблемы могут создать и задержки с выплатами. Эти задержки могут потребовать дополнительных усилий и затрат, а также привести к риску потери ликвидности.

Кредитный риск особенно актуален для банков. Каждый раз, выдавая кредит, они должны оценивать риск того, что заёмщик этот кредит может не вернуть.

Риск мошенничества — риск убытков из-за хищений, связанных с обманом и злоупотреблением доверием.

Различают внутреннее и внешнее мошенничество. Внутреннее мошенничество связано с обманными действиями собственных сотрудников — недостоверной отчётностью, ненадлежащим выполнением обязанностей, списанием и присвоением имущества компании и т. д. Помимо прямого ущерба в виде хищений, это может нанести косвенный ущерб — например, затраты на компенсации или гарантийный ремонт в случае некачественной работы, а также падение репутации компании или банка и доверия клиентов.

Кроме того, мошенничеством могут заниматься посторонние люди. Прибегая к обману или злоупотребляя доверием, они могут втянуть вас в заведомо убыточную авантюру и воспользоваться этим для присвоения ваших денег и имущества.

КРАТКО О ВАЖНОМ

- Финансовые риски могут быть связаны с изменением рыночных факторов (валютный, процентный, ценовой и инфляционный риски) или непосредственно с действиями участников рынка (кредитный риск, риски потери ликвидности и мошенничества).
- Многие рыночные риски могут принести как убытки, так и дополнительный доход.
- Подверженность рискам, связанным с участниками рынка, может принести только негативный эффект.
- При рассмотрении рыночных рисков необходимо принимать во внимание воздействие государства на соответствующие факторы (см. материалы темы 4 «За что отвечает государство и какие финансовые риски оно на себя брать не будет», с. 46)

Практикум

Финансовая экономика

1. Почему для вас и вашей семьи важно понимать сущность финансовых рисков и способы их снижения?
2. Каким образом рыночные риски могут не только не обернуться убытком, но и принести дополнительный доход?
3. Какие риски снижаются при получении кредита под фиксированные проценты, а какие, наоборот, возрастают?
4. Как может случиться, что компания, получившая доход, в действительности терпит убытки?
5. Чем отличается риск потери ликвидности от банкротства?
6. Назовите несколько ситуаций, в которых лично вы можете быть подвержены кредитному риску.

Финансовая математика

7. Представьте, что у вас есть дом в Болгарии стоимостью 130 тыс. евро, а курс евро составляет 42,51 р. Какова стоимость вашего дома в рублях? Как она изменится, если:
 - а) спрос на недвижимость в Болгарии упадёт и стоимость вашего дома будет оценена на 10% ниже;
 - б) курс евро по отношению к рублю повысится на 0,83 р.;
 - в) курс евро упадёт на 20%?

Интернет-практикум

8. Найдите данные по курсу доллара за последний год. Если бы вы собрались 2 месяца назад в отпуск и уезжали бы сейчас, когда вам было бы выгоднее всего купить 1 тыс. долл. на оплату расходов в отпуске?





ТЕМА

МОЖНО ЛИ ЗАРАНЕЕ
ОЦЕНИТЬ МЕРУ
ФИНАНСОВОГО РИСКА



1

2

3

4

5

6

20

МОЖНО ЛИ ЗАРАНЕЕ ОЦЕНИТЬ МЕРУ ФИНАНСОВОГО РИСКА

ТЕМА

2

Для того чтобы эффективно управлять финансовыми рисками и избегать серьёзных потерь, их необходимо оценить. Оценка рисков важна для определения наиболее существенных из них и принятия решения об их снижении.

Что такое оценка риска

Основная задача оценки рисков — это определение уровня угрозы, исходящей от риска для вас или вашей компании. Уровень риска оценивается по двум параметрам — возможному ущербу и вероятности наступления такого ущерба. Чем больше возможный ущерб, тем сильнее реализовавшаяся угроза скажется на вас, а чем больше вероятность, тем чаще это может происходить. Важно понимать, что даже очень небольшие, но частые потери могут накопиться и привести к непоправимым последствиям.

Возможный ущерб — это ущерб (финансовый или репутационный), который будет нанесён вам или компании в случае происхождения рискового события.



Для оценки вероятного ущерба от наступления финансового риска может использоваться оценочная шкала. Пример упрощённой шкалы для оценки финансовых рисков представлен в нижеприведённой таблице.

Риск	Ущерб
Низкий	Ущерб для компании незначителен и не требует больших ресурсов и привлечения стратегических резервов для покрытия.
Средний	Существенный финансовый ущерб, который, однако, может быть покрыт из собственных резервов. При этом не возникает серьёзных угроз существованию и устойчивости компании.
Высокий	Критический ущерб, для покрытия которого требуются заёмные средства; возникает угроза устойчивости и существованию компании.

Помимо финансовых потерь, необходимо оценивать ущерб имуществу, безопасности человеческой жизни, окружающей среде, а также репутации. Далекое не всегда наступление финансового риска может привести ко всем этим последствиям, но помнить о них очень важно.

Вероятность реализации риска — вероятность того, что рисковое событие произойдёт и приведёт к определённым последствиям в определённый промежуток времени.

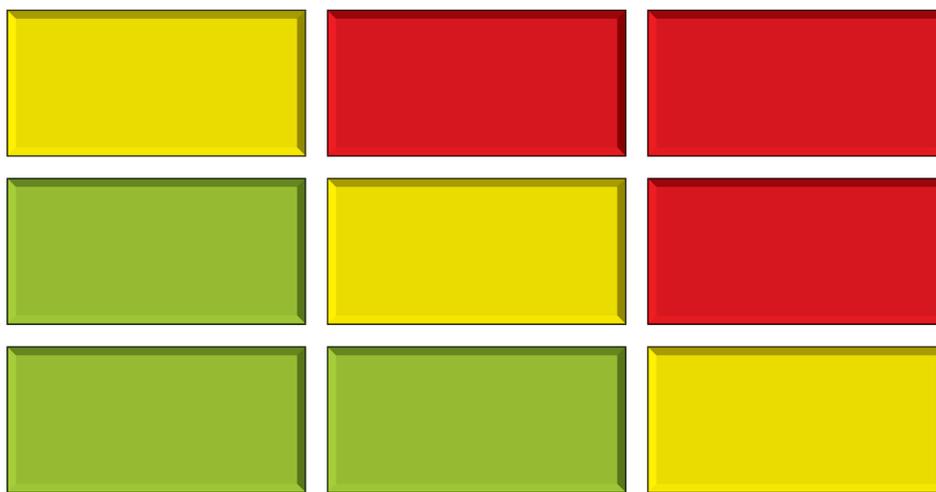
Вероятность реализации риска показывает, насколько возможно то, что риск осуществится и приведёт к негативным последствиям. Обычно вероятность также определяют по шкале от 1 до 3 — от низкой до высокой. Пример шкалы для оценки вероятности наступления риска представлен ниже.

Риск	Вероятность события
Низкий	Событие маловероятно и происходит редко. Скорее всего оно не наступит, но исключать его нельзя.
Средний	Событие вполне возможно, однако происходит не слишком часто.
Высокий	Событие достаточно вероятно, происходит регулярно и скорее наступит, чем нет.

Вероятность должна рассматриваться применительно к определённому периоду. Например, в большинстве компаний используется годовой цикл планирования. Так, риск очень большого снижения цены на нефть весьма возможен на горизонте следующего десятилетия, но вероятность наступления такого риска в текущем году мала.

Вероятность

Y



Возможный ущерб X

Для определения уровня риска на основании вероятности и ущерба используется матрица рисков. Матрица рисков — это таблица или графическое изображение, в котором риски

расположены последовательно в зависимости от их характеристик. Уровень риска определяется как функция вероятности (координата Y) и ущерба (координата X). Пример матрицы рисков представлен на с. 24.

С помощью матрицы рисков определяются уровень риска (высокий, средний, низкий) и дальнейшие действия, которые необходимо предпринять в отношении каждого риска.



Существуют и другие распространённые способы оценки финансовых рисков. Далее мы более подробно остановимся на анализе чувствительности и сценарном анализе.

Применение анализа чувствительности для оценки рисков

Анализ чувствительности позволяет оценить, насколько реализовавшийся риск повлияет на ситуацию. Например, как изменение процентной ставки повлияет на ваши ежемесячные

выплаты по кредиту, как изменение валютного курса отразится на вашем бюджете на отпуск или как изменение цены на электроэнергию повлияет на годовой бюджет компании. Для этого необходимо:

1. Выбрать важный для вас или вашей компании показатель. Например, сумму, которую вы копите на отпуск или на покупку автомобиля. Для компании это чаще всего годовой доход или её стоимость.

2. Выбрать тот финансовый риск, влияние которого вы хотите оценить. Финансовый риск представляет изменение некоторого фактора — например, для валютного риска это курс валюты. Представьте, что вы хотите протестировать, что произойдёт с доходностью компании или вашими накоплениями на автомобиль в случае, если реализуется этот самый финансовый риск (т. е. определённым образом изменится фактор риска). Предположим, вы собираетесь купить автомобиль за границей. Вам важно понимать, при каком курсе доллара ваша покупка перестанет быть выгодной или при какой таможенной пошлине доставка через границу станет слишком дорогой.

3. Первый способ анализа чувствительности — определить, при каком значении риска (например, валютный курс) покупка станет нецелесообразной. Получив это значение, задайте себе вопрос: какова вероятность того, что показатель (например, валютный курс) действительно на столько изменится? Если вероятность такого события высока, то ваш план очень чувствителен к этому риску и необходимо предпринять шаги по его снижению.

4. Второй способ анализа чувствительности — выбрать несколько рисков (например, валютный риск, увеличение таможенных пошлин и стоимость доставки) и для каждого риска посчитать, что случится с показателем (в нашем случае стоимостью покупки автомобиля за границей), если фактор риска изменится на 5, 10, 20%.

Наиболее критическими в этом случае считаются те риски, по отношению к которым эластичность показателя (т. е. на сколько процентов изменится показатель при увеличении фактора на 1%) — стоимости покупки автомобиля за границей —

максимальна, так как малое изменение этих рисков приводит к серьёзным колебаниям показателя.

Пример приведён в таблице ниже (СА — стоимость автомобиля).

	-10%	-5%	0%	5%	10%
Курс доллара	СА при курсе -10%	СА при курсе -5%	СА базовая	СА при курсе +5%	СА при курсе +10%
Размер таможенной пошлины	СА при пошлине -10%	СА при пошлине -5%	СА базовая	СА при пошлине +5%	СА при пошлине +10%
Стоимость доставки	СА при доставке -10%	СА при доставке -5%	СА базовая	СА при доставке +5%	СА при доставке +10%

Анализ чувствительности позволяет оценить значения рисков, при которых необходимо быстро реагировать, чтобы с минимальными потерями выйти из затруднительной ситуации. Это может дать вам и вашему бизнесу дополнительное конкурентное преимущество.

Жизненная ситуация

Допустим, ваша компания закупает за границей 10 тыс. единиц товара по цене 10 долл. за штуку и продаёт в России по 350 р.

Представим также, что курс доллара составляет 32 р., т. е. на покупку вы тратите 320 р. за штуку. В этом случае ваш доход после продажи всех товаров по цене 350 р. составит 300 тыс. р. При росте закупочных цен на товар ваш доход от продажи товара будет

падать: при увеличении закупочной цены всего на 47 центов (немного меньше 5 %) доход уменьшится в 2 раза, а при закупочной цене в 10,94 долл. (т. е. на 94 цента, или примерно на 10% больше) он станет нулевым. Рост цены на товар на 47 центов вполне вероятен, и при этом существенно сказывается на доходе. Рост цены на 94 цента менее вероятен, но возможен и приведёт к полной потере дохода.

Так вы протестировали чувствительность прибыли к изменению закупочных цен на товар и пришли к выводу, что при такой цене перепродажи чувствительность к риску очень высокая.



Анализ чувствительности может использоваться для сравнения влияния различных рисков на ваши планы или планы компании. Те риски, при реализации которых отклонение от планового показателя (прибыль компании, бюджет на автомобиль) наибольшее, являются самыми критичными и требуют решения в первую очередь.

Сценарный анализ для оценки рисков

Вы, наверное, обратили внимание, что анализ чувствительности позволяет оценить зависимость только от одного параметра. В действительности всё намного сложнее — многие риски взаимосвязаны и изменения в одном из них влекут за собой изменения в других.

Поэтому нужен комплексный анализ ситуации, например с помощью сценарного анализа.

Жизненная ситуация

Вы хотите через год поехать в отпуск за границу. Вам необходимо купить путёвки и иметь при себе некоторую сумму в долларах на еду, экскурсии и сувениры.

Ежемесячно на отпуск вы можете откладывать 5000 р. На данный момент доллар стоит 32 р.

Вы можете накопить денег и купить путёвку перед отъездом.

При этом вам необходимо учитывать:

- а) неопределённость цен на путёвки;
- б) инфляцию в стране, куда вы собираетесь поехать отдыхать;
- в) колебания курса доллара;
- г) процентную ставку по вкладам, которые можно использовать, чтобы накопить деньги на отдых.

Вы можете поступить по-другому — взять кредит и купить путёвку сейчас. При этом вы избавляетесь от риска колебаний валютных курсов и цен на путёвки. Однако в этом случае вы должны оплачивать кредит.

Давайте рассмотрим наиболее вероятные сценарии по каждому варианту и оценим, сколько вы сможете потратить на отпуск в каждом из случаев.



Вариант 1

А. Цены на путёвки не изменятся.

В. Курс доллара вырастет на 4% и составит 33,28 р.

С. Процентная ставка по вкладам на 6 месяцев — 8% годовых (для простоты возьмём простые проценты).

В этом случае за год вы накопите 60 000 р. С учётом вклада (после накопления первых 30 000 р. вы положили их на вклад на 6 месяцев и продолжаете копить), через году у вас будет 61 200 р.

Переведя эту сумму в доллары, вы получите 1840 долл.

Вариант 2

Допустим, вы можете сейчас купить путёвку с 10%-ной скидкой. Для этого вы берёте кредит под 20% годовых. Для того чтобы выплатить его по 5000 р. в месяц, вы можете взять 54 000 р., или 1690 долл. С учётом скидки вы сможете позволить себе путёвку за 1880 долл.

Вывод

Как мы видим, при сделанных предположениях оба варианта примерно равнозначны. Но представьте, что произойдёт в обоих вариантах при других сценариях? Если в варианте 1 рубль, наоборот, укрепится по отношению к доллару? Что будет, если путёвки за год подешевеют? Представьте, к каким последствиям приведёт вариант 2, если произойдёт форс-мажор и вы не сможете вовремя расплатиться с кредитом? Сценарный анализ позволяет протестировать сразу несколько сценариев, каждый из которых соответствует определённому развитию событий, сравнить различные варианты действий и выбрать лучшие из них.

Чтобы оценить влияние сразу нескольких рисков, нужно:

1. Разработать несколько возможных сценариев развития событий.
2. Оценить вероятность реализации каждого из них.
3. Оценить, как будет складываться ситуация (что случится с вашим показателем — доходность компании или стоимость покупки путёвки), если эти сценарии реализуются.
4. Определить, какую прибыль или убытки принесёт вам реализация сценария.
5. Если вероятность сценария с негативными последствиями велика, вам необходимо минимизировать эти финансовые риски.

Жизненная ситуация

Рассмотрим два сценария развития событий в истории, приведённой на с. 26, 27.

Первый: доллар дорожает на 1 рубль (до 33 р. за 1 долл.), при этом закупочная цена поднимается на 20 центов (до 10, 20 долл.). Для того чтобы компенсировать потери, вы поднимаете свои цены в России до 360 р. за штуку. К сожалению, при этом спрос падает и вы можете реализовать только 9800 единиц.

Второй: доллар дешевеет на 1 рубль (до 31 р.), закупочная цена растёт на 10 центов (до 10,10 долл.). При этом вы не меняете цену продажи и продаёте всю закупленную партию 10 тыс. единиц. Оба сценария мы оцениваем как вероятные. В первом случае доход компании становится равен 162 тыс. р. плюс непроданного товара на складе на сумму 72 тыс. р., который, вероятно, можно продать позднее. Доход во втором случае составит 369 тыс. р.

Колебания ожидаемого дохода оказываются достаточно серьёзными, что говорит об опасной рискованности подобного бизнеса.



Что делать с рисками после их оценки

Оценка рисков производится для того, чтобы разумно реагировать на имеющиеся риски. В частности, это позволяет нам определить, какие риски являются наиболее приоритетными для снижения. К сожалению, у нас часто не хватает времени и ресурсов для снижения абсолютно всех рисков, поэтому очень важно выбрать те риски, которые могут привести к наибольшему ущербу и которые наиболее вероятны.

После оценки финансовых рисков следует заняться их управлением. Существует 4 способа управления рисками — избегание риска (отказ от связанных с ними действий), перенос риска на другое лицо (страхование, аутсорсинг, перенос на контрагента), снижение вероятности риска или его ущерба, принятие риска (резервирование средств на покрытие будущего ущерба).

Чем больше возможный ущерб от риска и чем более он вероятен, тем большее внимание ему должно уделяться.

Поскольку ситуация на рынке постоянно меняется, полученные оценки рисков со временем устаревают и необходимо проводить их снова. Переоценка должна проводиться регулярно, например, ежегодно в процессе годового планирования, а также в случае существенных изменений на рынке или после принятия мер по управлению рисками — для проверки их эффективности.

КРАТКО О ВАЖНОМ

- Оценка финансовых рисков — это определение, насколько риск опасен для вас или вашей компании.
- Опасность риска определяется вероятностью его реализации и возможным ущербом от наступления риска.
- Вероятность реализации риска — вероятность того, что рисковое событие произойдёт в определённый промежуток времени.
- Возможный ущерб — это ущерб, который будет нанесён вам или компании в случае наступления рискового события.
- Такой инструмент, как анализ чувствительности, позволяет оценивать, как один конкретный риск повлияет на достижение поставленной вами цели.
- Сценарный анализ позволяет определить устойчивость компании по отношению к целой группе рисков. Такой способ позволяет оценить, как прибыль компании изменится в случае реализации определённых рисков.
- Результатом оценки рисков должно стать их ранжирование с выделением наиболее опасных (критических) рисков для их последующего управления.

Практикум

Финансовая экономика

1. Почему для оценки риска важно принимать во внимание вероятность его реализации и нанесение возможного ущерба?
2. Какие виды ущерба важно принимать во внимание при оценке рисков?
3. Как определить уровень риска, зная оценку его вероятности и оценку ущерба?
4. Как оценить влияние риска на ваш доход с помощью анализа чувствительности?
5. Назовите несколько отличий сценарного анализа от анализа чувствительности.

Финансовая математика

6. Вернёмся к примеру на с. 26, 27. Компания закупает партию товара из 10 тыс. единиц за границей по цене 10 долл. за единицу (при курсе доллара 32 р.) и продаёт в России по 350 р. Оцените, при каких:

- а) цене продажи при неизменном курсе доллара,
 - б) курсе доллара при неизменной цене продажи
- прибыль компании станет равна 0?

7. Оцените доход компании из примера в случае реализации следующего сценария: доллар дорожает на 1,5 р. (до 33,5 р.), цена покупки снижается на 10 центов (до 9,9 долл.), цена продажи увеличивается на 10 р. (становится 410 р.). При этом вы знаете, что спрос падает, и закупаете партию не 10 тыс. единиц, а всего 5 тыс.

Интернет-практикум

8. Найдите в Интернете описание плюсов и минусов следующих способов оценки рисков и составьте их сравнительную таблицу:
 - а) экспертный метод (с помощью шкал вероятности и ущерба);
 - б) анализ чувствительности;
 - в) сценарный анализ.





ТЕМА

ЧТО ТАКОЕ

ФИНАНСОВОЕ

МОШЕННИЧЕСТВО

И КАК СТРОЯТСЯ

ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ



1

2

3

4

5

6

ЧТО ТАКОЕ ФИНАНСОВОЕ МОШЕННИЧЕСТВО И КАК СТРОЯТСЯ ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ

ТЕМА

3

Жизненная ситуация

Недавно появившаяся на рынке компания предлагает вам приобрести ценные бумаги и обязуется через 90 дней вернуть сумму, в 1,5 раза превышающую внесённую. Согласитесь — это очень заманчивое предложение! Представьте, что, положив ту же сумму на сберегательный вклад в банке, вы сможете рассчитывать на доходность 10% годовых. Инвестируя те же деньги в акции на фондовой бирже, вы можете заработать 10–15%. Вам же предлагают 400% годовых, т. е. за год состояние можно увеличить почти в 5 раз!

К тому же компания максимально просто и открыто объясняет, как она собирается получить соответствующую прибыль. И у вас не остаётся сомнений — вкладывать, и как можно больше!

Дело в том, что такая компания реально существовала. В декабре 1919 г. Чарльз Понци создал в Америке «Компанию по обмену ценных бумаг».

Схема, которую компания предлагала для получения прибыли, проста и понятна. Существовали так называемые

международные ответные купоны — почтовые купоны для оплаты обратных международных писем. Оказалось, что из-за давно не обновлявшихся обменных курсов в 1919 г. купон стоимостью 1 цент, купленный в Европе, в Америке можно было обменять на марку номиналом 6 центов. Таким образом, за одну транзакцию можно гарантированно увеличить вложенные деньги в 6 раз!

Ободрённый радужными перспективами народ массово повалил в новую компанию. Ажиотаж подогревался восторженной прессой, а также тем фактом, что по первым ценным бумагам выплаты производились не через 90 дней, а через 45. Через полгода ежедневные взносы вкладчиков в компанию составляли до 250 тыс. долл.! Но менее чем через год последовал иск от одного из первых инвесторов, у которого Чарльз Понци брал деньги в долг на создание компании. Это повлекло за собой налоговые проверки, которые показали, что на счету компании находится 4 млн долл., в то время как долги на тот момент уже составляли 7 млн долл. Журналистское расследование показало, что для покрытия инвестиций вкладчиков в компанию Понци требовалось 160 млн купонов. Однако на тот момент в мире их было всего 27 тыс. штук. Неудивительно, что проверки не обнаружили ни одной операции с купонами.

В результате «Компания по обмену ценных бумаг» была признана банкротом. Многие обычные граждане, которые «клюнули» на заманчивое предложение и вложили свои деньги, вместо впечатляющего прироста в 50% за 3 месяца потеряли все деньги.

Давайте разберём этот пример более детально. Если фирма не совершила ни одной операции с купонами, из каких средств она проводила выплаты по ценным бумагам? Оказывается, всё очень просто. Долги старым вкладчикам покрывались за счёт поступлений от новых вкладчиков — предприятие оказалось финансовой пирамидой. Человек вкладывает в компанию 1 тыс. р., ему обещают выплатить через 3 месяца 1,5 тыс. р. За это время компания привлекает ещё двух вкладчиков, получает 2 тыс. р. и отдаёт 1,5 тыс. р. первому вкладчику. За следующие 3 месяца привлекает ещё 4 тыс. р. и отдаёт 3 тыс. р. второй партии вкладчиков и т. д. Остатки складываются в карман организатора. Долги постоянно

растут, но пока приток новых вкладчиков растёт быстрее, система исправно работает. Стоит притоку замедлиться — и всё рухнет. Для примера приведём диаграмму количества участников в пирамиде. Оказывается, что, если на каждом уровне количество участников увеличивается в 6 раз, 13-й уровень невозможен в принципе — количество участников на нём превышает население Земли!



В соответствии со ст. 159 УК РФ **мошенничество** — хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана или злоупотребления доверием.

Финансовая пирамида, основанная на «схеме Понци», легла в основу множества афер в различных странах. В частности, именно эта схема легла в основу небезызвестной «МММ» — первой крупномасштабной пирамиды в России, организованной Сергеем Мавроди в 1994 г. В 2003 г. Мавроди был осуждён за мошенничество в крупных размерах, что не помешало ему, выйдя

на свободу, организовать новые пирамиды в 2011 и 2012 гг., даже не скрывая при этом от участников риски.

Без сомнения, финансовые пирамиды — самый знаменитый метод финансового мошенничества. Но далеко не единственный. Существуют и другие схемы. Например, предприниматель X предлагает вам вложить деньги в его предприятие, обещая крупные проценты. Естественно, это вызывает некоторое недоверие и вы сначала пробуете вложить небольшую сумму, скажем 10 тыс. р. Ровно через месяц предприниматель X своевременно возвращает вам 15 тыс. р. Вы пытаетесь ещё раз, вкладывая уже 100 тыс. р., и через месяц получаете 150 тыс. р. Так может продолжаться несколько раз. В конце концов, предприниматель X завоёвывает ваше доверие и вы пускаете в ход крупную сумму — допустим, 1 млн р. И предприниматель X исчезает с вашим миллионом, не выходит на связь и недоступен по телефону. Оказывается, всё это время предприниматель X вас «прикармливал», ожидая, когда вы заглотите наживку. Важная деталь: всё это время мошенник даже и не думал вкладывать куда-либо ваши деньги.

На заметку!

Финансовое мошенничество с мобильными телефонами

В последнее время появилось несколько хитроумных схем мошенничества, связанного с услугами мобильной связи.

Пользователя тем или иным способом убеждают самостоятельно отправить дорогостоящее SMS-сообщение на короткий номер. Наиболее популярные схемы:

- Оплата заведомо несуществующих услуг, например мелодий, игр или других приложений для телефона. Мошенники обычно рекламируют услуги по телевидению, при этом снимают с себя ответственность, указывая в правилах предоставления услуги, за скрытых далеко на сайте, что сервис носит шуточный характер.
- Различные виды голосований. Схема в своё время получила широкое распространение в социальных сетях. С аккаунтов со взломанными паролями рассылались сообщения со ссылкой на сайт, где якобы проходило голосование за лучшее фото (или другое что-то подобное).

1

2

3

4

5

6

38

Это нужно знать!

Существует большое количество различных схем финансового мошенничества, самая распространённая из них — это финансовая пирамида.





Конечно, приведённые примеры — это только частные случаи. Разнообразие методов, которые используют мошенники, на самом деле практически неисчерпаемо. Новые возможности и разоблачения старых методов заставляют мошенников разрабатывать новые и новые схемы. Поэтому мы попытаемся разобраться не в принципах работы каких-то конкретных схем, а в том, почему эти схемы работают.

Очень интересный пример — MMM. Причём даже не MMM 90-х, а новые MMM-2011 и MMM-2012. Популярность первой можно объяснить неграмотностью людей, хотя в отличие от той же пирамиды Понци MMM никогда не пыталась объяснить, за счёт чего дорожают её бумаги. Но ведь история её краха широко известна, и сейчас только ленивый не знает, что пирамиды — это фактически мошенничество и шансы «прогореть» намного выше, чем обогатиться. Однако появляется MMM-2011, на интернет-сайте которой открыто и крупными буквами написано: «Финансовая пирамида!» И что самое удивительное — люди идут! И несмотря ни на что, продолжают верить мошенникам.



Почему?

Ответ кроется не в математике и не в экономических расчётах. Это — чистая психология.

Главные чувства, на которых играют мошенники, — это желание разбогатеть и вера в лёгкие деньги. Кто не хотел бы стать богатым быстро и просто? Вдруг появляется компания и предлагает сделать деньги фактически из воздуха — как минимум очень выгодно вложить сбережения и получить крупную сумму денег за формальное участие в какой-либо операции. Причём эта компания утверждает, что дело верное и доход гарантирован или почти гарантирован. Естественно, упускать такую возможность никто не хочет.

Однако само по себе подобное предложение обычно кажется несколько подозрительным, и согласиться на него решаются единицы. Поэтому мошенники идут на различные ухищрения.

Самое простое — это личное обаяние, внешний вид преуспевающего человека и лесть, которые требуются, чтобы расположить к себе будущего вкладчика. Излюбленный приём — ссылки на уже обогатившихся людей. Так мошенники демонстрируют, что получение дохода более чем возможно или неминуемо. Часто используют подсадного человека, который в присутствии сомневающегося клиента вкладывает деньги или получает проценты.

Отдельно подчёркивается, что для обогащения не требуется никаких личных усилий — «вы даёте нам денег, а мы делаем всё остальное». Ведь если бы вам пришлось вкладывать деньги и следить за инвестициями лично, у вас была бы возможность передумать. Часто финансовые мошенники сознательно не дают вам спокойно подумать, торопя и сбивая с толку, создавая впечатление эксклюзивности и срочности.

Аферисты часто делают упор на те пункты договора, которые формально декларируют их намерения. При этом умалчиваются противоречия и нестыковки в других пунктах, скрываются существенные риски. Для оценки эффективности финансовых вложений необходимо адекватно выявлять и оценивать риски и подводные камни.

В первую очередь важно понимать, что средняя норма дохода инвестиций с низким риском составляет около 7–10%. Все инвестиции с большей доходностью подразумевают определённый риск, поэтому, если вам предлагают большие проценты, но не упоминают о рисках, есть повод задуматься.

Предотвратить финансовое мошенничество по силам каждому! Обратите внимание на 10 признаков финансовой пирамиды:

1. У организации нет лицензии, или вкладчиков уверяют, что для этого вида деятельности лицензия не нужна.
2. Вкладчикам обещают высокую доходность.
3. Клиентов не информируют о возможных рисках.
4. В рекламе компании сообщается, что высокая доходность обусловлена новыми сверхприбыльными видами инвестирования.
5. Вкладчиков призывают торопиться и быстрее вкладывать деньги.

6. Нет информации о деятельности компании. Это может быть признаком того, что выплаты вычитаются не из прибыли компании, а из вкладов следующих клиентов.

7. Договор составлен таким образом, что в случае банкротства вкладчикам не возвращаются их средства.

8. Информация о руководителе или реквизитах компании недоступна.

9. С клиентов берётся расписка о неразглашении (конфиденциальности) информации.

10. От вкладчиков требуют оплатить регистрационный сбор, а размер их прибыли зависит от количества привлечённых ими клиентов.

Помните — те, кто предлагает вам вложиться в их затею, обязательно упомянет о тех, кто выиграл, и никогда не расскажет о проигравших. И еще: если вас торопят с принятием решения и не дают сосредоточиться, скорее всего ваши собеседники не заинтересованы в скрупулёзном анализе ситуации и где-то скрыты серьёзные риски.

КРАТКО О ВАЖНОМ

- Мошенничество — хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана или злоупотребления доверием.
- Существует большое количество различных схем финансового мошенничества, самая распространённая из них — это финансовая пирамида.
- Главные чувства, на которых играют мошенники, — это желание разбогатеть и вера в лёгкие деньги.
- Мошенники используют различные психологические приёмы для привлечения вкладчиков. При этом часто умалчиваются противоречащие факты и скрываются существенные риски.
- Предотвратить обман по силам каждому, если не игнорировать основные признаки финансового мошенничества.

Практикум

Финансовая экономика

1. Объясните принцип действия финансовой пирамиды.
2. Почему финансовая пирамида приводит к потере денег большинством вкладчиков?
3. Почему важно обращать внимание на обещаемую прибыль?
4. Почему психологические приёмы крайне важны для мошенников?
5. Какие психологические приёмы используют мошенники чаще всего?
6. Какую цель преследуют мошенники, торопя вас и сбивая с толку?

Финансовая математика

7. Допустим, вам предлагают вложить в некоторое дело 100 тыс. р., при этом через 8 месяцев обещают вернуть 120 тыс. р. Предлагающий вам это человек утверждает, что дело верное и прибыль гарантирована.

А. Вычислите возможную доходность предлагаемой вам операции.

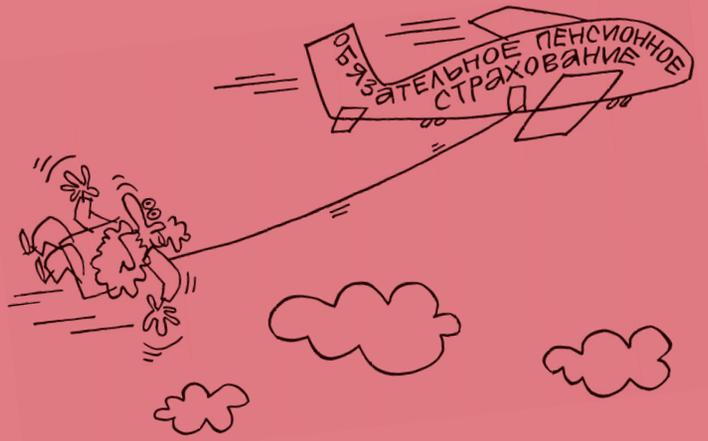
В. Можно ли быть уверенным в том, что это предложение не мошенничество?

Альтернативным вариантом вложения средств является вклад в крупный банк со ставкой 9% годовых.

Интернет-практикум

8. Найдите сайт МММ-2012. Посмотрите, какие психологические приёмы применяются на нём для завлечения клиентов.

9. Найдите в Интернете информацию, как работает мошенническая схема «нигерийские письма».



	-10%	-5%	0	5%	10%
Курс доллара	СМ при курсе -10%	СМ при курсе -5%	СМ базовая	СМ при курсе +5%	СМ при курсе +10%
Размер таможенной пошлины	СМ при пошлине -10%	СМ при пошлине -5%	СМ базовая	СМ при пошлине +5%	СМ при пошлине +10%
Стоимость доставки	СМ при доставке -10%	СМ при доставке -5%	СМ базовая	СМ при доставке +5%	СМ при доставке +10%



ТЕМА

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



1

2

3

4

5

6

46

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

ТЕМА

4

Одной из важных функций государства является регулирование экономики. Хотя правительство и не управляет участниками рынка напрямую, оно имеет ряд рычагов, которые позволяют воздействовать на экономическую ситуацию в отдельно взятых регионах и стране в целом. Большинство из вас никогда не задумывались о том, что, регулируя экономику, государство фактически берёт на себя управление целым рядом финансовых рисков. Давайте попробуем разобраться, какими рисками управляет государство и где находится граница его возможностей в управлении этими рисками.

ВАЖНО!

Главные задачи государства с точки зрения регулирования экономики — это обеспечение макроэкономической и социальной стабильности, низкого уровня безработицы и роста реального производства. Стабильность подразумевает отсутствие резких скачков цен, небольшую инфляцию, доступные цены и отсутствие дефицита ряда важных товаров (например, продуктов). Для обеспечения роста производства и снижения безработицы государство стимулирует предприятия, чтобы им было выгодно развиваться и нанимать на работу больше людей.

Как же государство может влиять на экономику? У него есть два пути — регуляторной деятельности (с помощью законодательства и различных нормативных актов) и денежно-кредитной (монетарной) и фискальной политики (посредством финансовых рычагов).

Регуляторная деятельность государства

Правительство регулирует экономическую деятельность с помощью законов и нормативных актов. Будучи заинтересованным в экономической и социальной стабильности, государство препятствует банкротству компаний и вводит в законы некоторые обязательные требования к управлению рисками. Эти требования могут касаться:

1) мер безопасности, направленных на минимизацию вероятности инцидентов и ущерба от них, а именно:

- требований к противопожарной безопасности в помещениях, на складах и т. д.;

- соблюдения правил безопасности труда на производстве;

- требований по обязательным резервам к банкам;

2) обязательного страхования в определённых случаях:

- обязательного медицинского страхования;

- ОСАГО (обязательного страхования автогражданской ответственности);

- системы обязательного страхования вкладов, включая накопленные проценты от вкладов.

На заметку!

Система обязательного страхования вкладов оказывает огромное влияние на экономику. Страхование вкладов снижает риски, связанные с банкротством банков, и повышает доверие клиентов к ним. Банки получают больше денег в виде вкладов и активнее выдают кредиты. Население и предприятия используют их для покупки товаров и развития бизнеса, что повышает активность на рынке и увеличивает производство.

1
2
3
4
5
6

Таким образом, с одной стороны государство пытается не допустить излишней рискованности компаний или человека и защитить тех, кто с ними взаимодействует — работников, партнёров, клиентов и пострадавших от их деятельности. Так, ОСАГО гарантирует, что пострадавший в ДТП получит компенсацию за него вне зависимости от платёжеспособности виновника.

С другой стороны, изменения в законодательстве могут нести определённые риски — ведь в этом случае меняются условия ведения бизнеса и не всегда изменения будут благоприятны. Например, государство может повысить пошлины на ввоз какого-либо товара из-за рубежа, вследствие чего доходы от импорта этого товара резко упадут.

Денежно-кредитная (монетарная) политика

Возможности государства не ограничиваются законами. Правительство может вести финансовую деятельность через Центральный банк РФ и благодаря этому имеет ряд финансовых рычагов для воздействия на экономическую ситуацию в стране. Использование подобных рычагов способствует формированию денежно-кредитной политики государства.

Активные действия правительства в данном направлении влияют на ряд рисков. Давайте разберёмся, какими именно рисками и как управляет государство.

Валютные риски

Валютные риски — это убытки вследствие неблагоприятного изменения обменных курсов. Особенно сильно им подвержены предприятия и лица, активно ведущие международную торговлю и совершающие сделки с различными валютами. Колебания курсов могут серьезно нарушить баланс между доходами и расходами компании.

На заметку!

Валютному риску подвержены и те, кто держит свои сбережения или взял кредит в иностранной валюте, а также имеет оценива-

емое в валюте имущество. Например, у вас есть дом в Болгарии, который стоит 130 000 евро. По нынешнему курсу (42,51 р. евро) он стоит 5 526 300 р. Однако если курс евро снизится до 40 р., то стоимость дома упадёт до 5 200 000 р.

В России одной из главных задач, стоящих перед Центробанком, является обеспечение стабильности рубля посредством поддержания ценовой стабильности.

До 2014 года Центробанк стремился сохранить стабильность валютного курса рубля, регулируя его в рамках определённого «валютного коридора» относительно доллара и евро. Если курс рубля начинал падать, ЦБ начинал покупать рубли за счёт валютных резервов. Так он порождал дополнительный спрос на рубли при неизменном предложении и сдерживал падение курса рубля. Если же рубль начинал слишком сильно расти, Центробанк продавал часть рублёвых резервов, тем самым повышая предложение и снова стабилизируя курс. В периоды затяжного спада резервов Центробанка для подобных валютных интервенций оказывалось недостаточно, происходил резкий скачок курса рубля и границы «валютного коридора» сдвигались на новый уровень.

В ноябре 2014 года Центробанк перешел к новой политике плавающего валютного курса. Такая политика не предусматривает установления каких-либо целевых ориентиров по уровню или темпам роста валютного курса. Это позволяет Центробанку большее внимание уделить воздействию на величину инфляции. Однако в периоды особенно резких изменений валютного курса Центральный банк оставляет за собой право проводить валютные интервенции – покупать или продавать иностранную валюту, как это случилось, например, в декабре 2014 или в апреле 2018 годов.

Таким образом, Центробанк пытается смягчить негативные последствия валютного риска, однако полностью устранить валютный риск из экономики невозможно.

Ценовые риски

Другая группа рисков, которые контролируются государством, — это ценовые. Государство субсидирует производителей ряда социально важных товаров (например, продуктов) с целью их поддержки и предотвращения роста цен на товары. Ценовая политика государства не позволяет компаниям-производителям поднимать цены на свою продукцию выше того порога, который может себе позволить население нашей страны. Таким образом, обеспечивается широкий доступ к ним со стороны населения.

При этом снижается вероятность резких скачков цен на эти продукты и их изменчивость. Это позволяет увереннее прогнозировать свои расходы. Например, вы можете оставлять меньший запас на случай повышения цены. Однако — как и в вопросе с валютным риском — при возникновении затруднений государство снижает субсидирование, и цены поднимаются.

Процентные риски и инфляция

Большинство коммерческих компаний и существенная часть населения пользуются заёмными деньгами. В основном это банковские кредиты. Привлекательность и популярность кредитов напрямую зависит от процентных ставок по ним. ЦБ может воздействовать на них с помощью ставки рефинансирования.

Ставка рефинансирования — это процентная ставка, под которую Центробанк страны выдаёт кредиты коммерческим банкам.

Снижение этой ставки позволяет банкам нарастить оборотные средства за счёт кредитов у Центробанка и выдать больше

кредитов бизнесу и населению под выгодный процент. В свою очередь, увеличение количества денег у населения приводит к активизации экономики, росту потребления и росту производства. Однако это может привести к увеличению инфляции (отличие от примера со страхованием вкладов в том, что в экономике появляются «лишние» деньги и общее количество наличности возрастает). Повышая ставку рефинансирования, Центробанк снижает привлекательность кредитов для банков и, следовательно, количество кредитов, выданных населению, и количество наличных денег на рынке. Это приводит к снижению инфляции.

Это интересно!

В настоящее время в нашей стране эффективная ставка, от которой зависит стоимость получения банками рефинансирования от Центробанка, называется ключевой ставкой Банка России. Ставка рефинансирования Банка России тоже существует, но используется для расчета штрафов и пеней за просроченные выплаты, а также налогов на процентные доходы. С начала 2016 года ее значение приравнено к значению ключевой ставки Банка России.

Помимо этого, ЦБ может регулировать количество денег на рынке с помощью нормы обязательных резервов или с помощью эмиссии денег, то есть выпуска в обращение новых денег.

Норма обязательных резервов — установленная законодательно доля привлечённых банком вкладов, которые банк должен держать в резерве в виде наличности или депозита в Центробанке.

Чем выше норма обязательных резервов, тем меньше денег банк может выдать в качестве кредитов. Это приводит к снижению общего количества денег на рынке и повышению

процентных ставок. Соответственно, снижая норму резервирования, ЦБ повышает количество денег на рынке и стимулирует экономику.

За счёт описанных операций Центробанк стремится соблюсти баланс между деловой активностью и инфляцией. Благодаря этому стабилизируются цены и процентные ставки по кредитам.

Спасение компаний от банкротства

Наконец, государство может поддержать компанию, испытывающую серьёзные затруднения, с помощью льготных кредитов или приобретения доли в компании (что является одним из проявлений фискальной политики). Подобные случаи далеко не единичны — в качестве примеров приведём спасение таких предприятий как АвтоВАЗ и Богословский алюминиевый завод (БАЗ), футбольного клуб «Томь», а также банков — «Глобэкс» и Собинбанк. Это — далеко не полный список.

Это интересно!

Помимо прямой финансовой помощи, государство может предоставить терпящей бедствие компании определённые льготы или воздействовать на её контрагентов. Например, помимо предоставления БАЗу льготного кредита, государство договорилось с «Росатомом» о льготных ценах на электричество для завода, чтобы повысить его рентабельность.

Во многом для поддержки российских автопроизводителей (и в первую очередь АвтоВАЗа) в 2010—2011 гг. проводилась программа утилизации автомобилей. У владельцев появилась возможность сдать старый автомобиль в утилизацию и получить скидку в 50 тыс. р. на покупку нового. Благодаря этой программе производство легковых автомобилей в

России в 2010 г. выросло на 30% по сравнению с 2009-м! Причём 42,8% автомобилей, проданных АвтоВАЗом в 2010 г., были реализованы с помощью программы.

Тем не менее, не стоит думать, что все терпящие бедствие предприятия получат государственную помощь. Для того чтобы получить поддержку от государства, предприятие должно иметь большое социальное или экономическое значение. Другими словами, правительство придёт на помощь, только если из-за краха предприятия пострадает много людей (рост безработицы, отсутствие необходимых товаров) или будет нанесён большой ущерб экономике. В случае с АвтоВАЗом риску разорения подверглось бы огромное число поставщиков и дилеров, а БАЗ является градообразующим предприятием, и его закрытие привело бы к социальным потрясениям.

Из-за этого при кризисе в первую очередь поддерживают крупные банки, так как они являются основой финансовой системы. Крушение нескольких банков подрывает доверие к банковской системе, и вкладчики начинают массово забирать из банков вложенные деньги. Это приводит к дефициту средств у банков и новым банкротствам, что ещё сильнее подрывает финансовую систему. Недостаток заёмных средств негативно сказывается на предприятиях: производство снижается и множество людей теряют работу. Но даже банки не всегда дождаются помощи.

Государство очень серьёзно занимается регулированием финансового сектора экономики — банков, инвестиционных компаний страховых компаний. Основные цели — обеспечить:

- доверие к финансовой системе;
- финансовую стабильность;
- защиту вкладчиков, инвесторов, страхователей;
- борьбу с финансовым мошенничеством.

В России с осени 2013 года эти функции выполняет единый орган, мегарегулятор — подразделения Банка России.



КРАТКО О ВАЖНОМ

- Государство воздействует на экономику для обеспечения макроэкономической и социальной стабильности, снижения безработицы, а также стимулирования экономики.
- Государство может влиять на экономику, принимая регуляторные меры или с помощью монетарной и фискальной политики.
- Регуляторная деятельность направлена на обеспечение минимальной защиты от рисков людей, компаний и тех, кто с ними взаимодействует.
- Управление государством рыночными рисками приводит к их снижению в период стабильности. Однако во время кризиса, когда ресурсы государства исчерпываются, ослабление регулирования приводит к значительным скачкам.
- Государство может помочь крупным компаниям, испытывающим трудности, с помощью кредитов, выкупа части имущества или акций, а также предоставления льгот.

Практикум

Финансовая экономика

1. Какие цели преследует государство, влияя на экономику?
2. Какими рычагами обладает Центробанк при реализации монетарной политики?
3. Почему при государственном регулировании скачки валютных курсов в период кризиса выше, чем могли бы быть без регулирования?
4. Почему обязательное страхование вкладов не приводит к повышению инфляции, а стимулирование экономики с помощью снижения ставки рефинансирования приводит?
5. Почему в период кризиса в первую очередь помощь оказывается банкам и крупным компаниям?

Финансовая математика

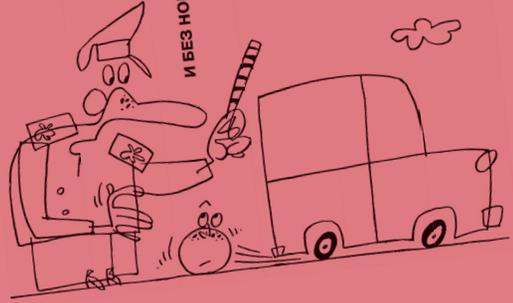
6. Ваши родственники хотят вложить 250 тыс. р. так, чтобы через 10 лет купить на них сыну в подарок на 18-летие автомобиль. Сейчас его стоимость составляет 350 тыс. р. Допустим, что государство удерживает инфляцию на уровне 4–5%. Оцените, какую доходность необходимо обеспечить, чтобы достичь своей цели? При какой монетарной политике Центробанка (стимулировании экономики или сдерживании инфляции) это будет легче сделать?

Интернет-практикум

7. Найдите в Интернете данные по стоимости бензина в России за последние несколько лет. Проследите тенденции в периоды стабильности и во время кризиса. Какие выводы вы можете сделать?

СЛУШАЙ, КОЛОБОК, А ЧЕМ ТЫ
УПРАВЛЯЕШЬ БЕЗ РУК

И БЕЗ НОГ?



Управление портфелем

Текущее управление

Перспективное управление

Планирование
и выработка
стратегии

Анализ
и исследования

Текущий
контроль
за состоянием
портфеля

Инвестирование



ТЕМА

ЧТО ТАКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ



1

2

3

4

5

6

ЧТО ТАКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

ТЕМА

5

Жизненная ситуация

Представьте, что у вас накопилась небольшая сумма денег. Как ею лучше распорядиться? Держать деньги дома невыгодно, так как из-за инфляции постоянно растут цены. Это значит, что, положив деньги в копилку дома, через год вы сможете купить на них меньше, чем сейчас, а через два — ещё меньше. Даже небольшая годовая инфляция в 2-4% за несколько лет «съест» заметную часть ваших накоплений. Для того чтобы реальная стоимость ваших сбережений не уменьшалась со временем, нужно, чтобы они приносили доход. Для этого деньги необходимо инвестировать — вкладывать в различные вещи, проекты или ценные бумаги, которые позволят вам через определённое время получить прибыль (т. е. увеличить вложенную сумму денег).



Инвестиции — долгосрочные вложения капитала с целью получения дохода. Очень важно не путать инвестиции и спекуляции.

Спекуляции — это краткосрочные вложения в активы исключительно с целью перепродать их и получить прибыль от роста или падения цен. Как правило, спекулянты не создают «потребительской ценности», а зарабатывают на повышении цен.

Несмотря на долгосрочный характер, инвестиции всё равно дело рискованное. Вложив свои деньги в ценные бумаги или какой-либо проект и ожидая их роста, вы можете как увеличить сбережения, так и полностью потерять их. Вкладывая денежные средства, необходимо правильно оценивать **соотношение доходности и риска**.

Доходность — это отношение полученного за промежуток времени дохода к изначально вложенной сумме.

Другими словами, доходность можно охарактеризовать как процент прироста денег за определённый период. Представьте, что у вас есть 10 тыс. р. и вы решили положить их на один год на счёт в местном банке, который обещает 10% годовых. Это означает, что через год вы сможете снять 11 тыс. р. — ваши первоначальные 10 тыс. р. обратно и 1 тыс. р. дохода.

Существует большое количество способов вложения денег, каждый из которых отличается уникальным соотношением ожидаемой доходности и уровнем риска. Как правило, чем выше доходность, тем выше риск, и наоборот, инвестируя в проекты с низким уровнем риска, вы получите более низкую доходность. Однако комбинация различных вложений позволяет несколько снизить риск без снижения доходности. Именно поэтому многие предпочитают вкладывать деньги не в один источник дохода, а в несколько разных. Тем самым они формируют **портфель инвестиций**.

Инвестиционный портфель — это набор различных инвестиций с разной степенью доходности, уровнем риска и сроками действия, принадлежащий одному инвестору и управляемый как единое целое.

Задача портфельного инвестирования — получение необходимого уровня доходности с минимально возможным риском.

Наиболее популярные инструменты инвестирования

Для начала вспомним, что случится, если вообще не инвестировать деньги, а хранить наличные рубли дома. В этом случае деньги не приносят дохода, их сумма на протяжении времени не меняется. К сожалению, при этом реальная ценность денег падает из-за инфляции. Например, за 3 года с 2014 по 2016 суммарная инфляция составила 30%, т. е. в 2017 году на те же деньги вы могли купить почти на треть меньше, чем 3 года назад. Обратите внимание, что такая инфляция в России наблюдалась в относительно стабильное время. Во время кризиса 1993 г. инфляция доходила до 248% в год.

Ниже приведены наиболее распространённые инструменты для вложения денег.

Банковские депозиты в рублях

Размещение денег на депозите в банке, пожалуй, самый простой и доступный способ. К преимуществам можно отнести невысокий риск, гибкие условия и минимальные суммы, которые необходимы для открытия счёта. Различные банки предлагают широкий ассортимент депозитов с различными условиями и уровнями доходности. Однако стоит помнить, что даже в этом случае существуют определённые риски. Основной риск заключается в том, что если банк обанкротится, то вы можете потерять не только накопившийся доход от процентов, но и все деньги. Вот почему при размещении вклада надо обязательно убедиться, что выбранный вами банк является участником программы обязательного страхования банковских вкладов населения. Тогда в случае банкротства банка государство вернёт вам вклад с набравшими процентами, если сумма не превышает установленный лимит (в 2018 году он был равен 1 млн 400 тыс. р.).

Для снижения риска следует размещать денежные средства на счетах нескольких банков, в каждом из которых нужно хранить не более покрываемой системой страхования вкладов суммы.

Основной недостаток банковских депозитов — это низкая доходность. Чем крупнее и надёжнее банк, тем менее выгодны условия по вкладам — здесь тоже действует правило соотношения доходности и риска. В России доходность банковских депозитов, как правило, незначительно отличается от инфляции. В результате банковский депозит фактически становится средством не инвестирования, а защиты сбережений от инфляции.

Это утверждение верно не только для России, но и для других развитых стран.

Допустим, вы накопили 10 тыс. р. и решили положить их в банк на 6 месяцев. Вы выбрали крупный банк федерального масштаба, который предлагает доходность 8% годовых, при этом минимальный срок хранения денег в банке — 6 месяцев. Это как раз то, что вы искали. При прочих равных условиях, если вы не увеличивали сумму вклада в течение 6 месяцев, в конце срока у вас будет выбор: снять со счёта приблизительно 10,4 тыс. р. или продлить договор ещё на 6 месяцев. Мы специально употребляем слово «приблизительно», потому что точная сумма будет зависеть от того, как начисляются проценты — в конце срока или ежемесячно. Почему 10,4 тыс. р., а не 10,8 тыс. р., ведь ставка — 8%? Потому что ставка рассчитывается для депозита на год, а вы разместили деньги всего на 6 месяцев.

Банковские депозиты в иностранной валюте

Давайте отдельно рассмотрим банковские вклады в иностранной валюте. Многие российские банки предлагают такие вклады для граждан России. При этом ставки доходности по ним существенно ниже, чем по вкладам в рублях.

Такие вклады подходят людям, которые планируют поездку за границу или приобретение чего-либо за доллары или евро, так как для них имеет смысл накапливать сбережения именно в этих видах валюты. Депозиты в иностранной валюте будут интересны

Инвестиции — это вложение денег и других ресурсов в различные вещи, проекты или ценные бумаги с целью извлечения прибыли.

Это нужно
знать!





тем, кто прогнозирует стабильность этой валюты, хочет обезопасить сбережения от инфляции и рассчитывает на получение дополнительного дохода за счёт последующего изменения курса валюты. Однако есть и один очень существенный риск — валютный.

Валютный риск — риск финансовых потерь из-за неблагоприятного изменения курсов иностранных валют.

Допустим, к февралю 2017 года вы накопили 1000 евро и решили положить деньги в банк на депозит в евро на один год. Доходность вклада в евро в выбранном вами банке на тот момент равнялась 2% годовых. Вас это вполне устраивало. На момент открытия депозита курс евро составлял 85,01 р. за евро. Через год вы закрыли счёт и получили 1020 евро. Всё хорошо, но что, если вам необходимо перевести эту сумму обратно в рубли? Вы проверили курс Центробанка Российской Федерации и обнаружили, что текущий курс — 60,7 р. за евро. Переведя полученную сумму 1020 евро обратно в рубли, вы получите 61 914 р. (без учёта комиссии банка). Это на 23 тыс. рублей меньше, чем вы бы получили, если бы не вкладывали деньги в банк, а поменяли евро на рубли год назад!

На заметку!

Бывают периоды, когда доля валютных вкладов растёт, как, например, в конце 2014 – начале 2015 г., а бывает, что падает, как, например, в 2017 г. По динамике этого показателя можно судить о том, как население России оценивает устойчивость российской валюты по сравнению с иностранной. Чем выше доля валютных вкладов, тем сильнее опасения населения России по поводу сохранения стоимости рубля.

Драгоценные металлы

Покупка драгоценных металлов (золота, серебра или платины) ещё один популярный способ сбережения денег. В отличие от банковских вкладов и валюты риски полного обесценивания драгоценных металлов минимальны. Однако инвестирование в драгоценные металлы имеет свои особенности. Покупка металлических слитков облагается НДС (18%), поэтому, чтобы инвестиции оказались выгодными, цена на металл должна подняться как минимум на 18–20%.

Альтернативным вариантом вложения являются обезличенные металлические счета (ОМС). Фактически это счёт в банке, который ведётся не в какой-либо валюте, а в граммах драгоценного металла. Операции со счётом не облагаются налогами, и вы будете вынуждены заплатить налоги, только если захотите получить металл на руки. Обычно ОМС не подразумевает выплату процентов. Другим недостатком ОМС является его незащищённость на случай банкротства банка (ОМС не защищены системой страхования вкладов).

Цены на драгоценные металлы, как и валютные курсы, подвержены существенным колебаниям, поэтому краткосрочное вложение средств в них может оказаться чрезвычайно рискованным. Если говорить о долгосрочном вложении, то ничего определенного сказать нельзя. Бывают периоды, когда цена на золото стремительно растёт (например, в 2009–2011 гг.), а бывают периоды, когда она не менее стремительно падает (например, в 2013–2014 гг.).

Вот почему инвестиции в драгоценные металлы выгодны в том случае, если вы рассчитываете на рост цен на этот металл или ожидаете кризис. В противном случае есть риск, что ваши инвестиции существенно обесценятся.

Акции российских и международных компаний

Большинство российских крупных компаний выпускают акции для привлечения денежных средств на рынке ценных бумаг. Акции могут быть приобретены практически любым человеком на фондовой бирже с помощью специализированных брокеров.

Акции — это ценные бумаги, удостоверяющие владение частью выпустившей их компании.

Владелец акций становится владельцем части компании (части, соизмеримой с количеством приоритетных акций) и впоследствии сможет получать прибыль в виде дивидендов. Однако стоит помнить, что дивиденды от акций могут быть небольшими или не выплачиваться совсем. Объём выплат дивидендов зависит в первую очередь от прибыли компании в этом периоде и обычно ниже, чем ставки по депозитам в банках. Поэтому основной доход по акциям заключается в изменении цены за акцию. В результате инвестиции в акции могут быть как очень прибыльными (к примеру, в 2009 г. акции Сбербанка подорожали больше чем в 5 раз!), так и очень рискованными (непосредственно перед этим, в 2008 г., акции Сбербанка испытали 5-кратное падение).

Основные риски инвестирования в акции компании заключаются в том, что вы можете потерять часть или все деньги в случае, если компания обанкротится или будет, по каким-либо причинам, нанесён существенный ущерб её репутации.

Облигации

Облигация — это долговая ценная бумага, по которой компания или государство обязуются в будущем вернуть инвестору стоимость облигации и выплатить определённый процент. Наличие облигаций у человека говорит о том, что он на какое-то время дал деньги в долг предприятию. Когда срок истечёт, деньги будут возвращены вне зависимости от того, удачными или неудачными были сделки и бизнес-проекты заёмщика. Доход от облигаций может складываться из двух составляющих: из выплат, которые компания обязуется производить с оговорённой периодичностью, чаще всего 1 или 2 раза в год, по определённой в условиях выпуска облигации годовой процентной ставке, и из разницы между ценой покупки облигации и её номиналом, т. е. ценой погашения.

В России в настоящее время выпускаются государственные, муниципальные и корпоративные облигации.

К основным рискам, связанным с инвестированием в облигации, относятся кредитные и рыночные. Кредитный риск — это риск того, что эмитент, выпустивший облигации, впоследствии будет не в состоянии выполнять свои обязательства по выплате купонов и возврату основной суммы долга. Рыночный риск — это риск изменения стоимости облигации в результате движения уровня или волатильности текущей рыночной доходности или стоимости денег. Как правило, облигации очень чувствительны к изменениям процентных ставок или уровню инфляции в стране, поэтому инвесторам, вкладывающим денежные средства в облигации, необходимо тщательно следить за изменениями на финансовых рынках.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФы)

Это — один из наиболее известных видов непрямого инвестирования. Для того чтобы принять участие в фонде, вы покупаете в нём долю — пай. Собранные таким образом деньги фонд от вашего имени и имени других вкладчиков инвестирует в ценные бумаги. Прибыль или убытки от инвестиций распределяются по паям, и их стоимость соответственно растёт или падает. Ожидаемая доходность и рискованность фонда зависит от того, на каких ценных бумагах он специализируется. Специализация прописывается в уставе ПИФа и находится в открытом доступе. На её основе вы можете выбирать, в какой фонд вы хотите вложить деньги. Доходность ПИФа может достигать до 30% и выше, однако в определённые моменты она может быть и отрицательной.

По сути, ПИФы — это инвестиции в те же акции и другие ценные бумаги, с одним лишь отличием, что вы не делаете это сами, а доверяете профессионалам, за что платите им небольшую комиссию. Характерной особенностью инвестиций в ПИФ является невозможность влиять на операции фонда. Как и в случае с акциями, если цены на них падают, то и стоимость вашего пая будет падать. Существует и ещё один риск — непрофессионализм инвестиционных менеджеров, поэтому важно

инвестировать только в ПИФ со стабильной историей успешных инвестиций, даже во время кризиса.

Весомым преимуществом ПИФов является освобождение от налогов всех текущих операций фонда. Таким образом, единственный налог, который вам нужно заплатить, — это подоходный налог в момент возврата из фонда своего пая. Однако существует и ряд рисков, связанных с инвестированием в ПИФы:

- потери в результате низкого качества управления со стороны ПИФа;
- утрата вложений вследствие криминального вывода средств пайщиков из ПИФа (мошенничество);
- рыночные риски, в результате которых доходность ПИФа будет существенно ниже ожидаемой.

Полисы страхования жизни

Несмотря на низкую популярность этого финансового инструмента в России, полисы страхования жизни также представляют выгодные условия для сбережения денег. Страхование жизни — один из видов личного страхования, при котором существует возможность получения материальной компенсации в случае непредвиденных событий, будь то несчастный случай, болезнь или даже смерть застрахованного лица.

Накопительное страхование жизни — это страхование, в котором страхуются как минимум два риска: дожитие до определённого момента времени или события или смерть.

Взносы, как правило, выплачиваются страховой компании регулярно (например, ежемесячно) в течение накопительного периода (от момента заключения договора страхования до момента наступления страхового случая). В течение всего накопительного периода страховщик осуществляет операции с деньгами клиента, вкладывая их в различные активы (банковские депозиты, ценные бумаги, недвижимость и др.). В результате к моменту наступления страхового случая (дожитие застрахованным лицом до определённого срока или болезни застрахованного) накапливается сум-

ма, значительно превышающая сумму накопленных взносов, за счёт капитализации (процентного дохода) накопленной суммы.

Основные риски данного вида вложений связаны с финансовой устойчивостью страховой компании (ведь эта компания должна будет обеспечить выплаты через годы, возможно даже десятки лет).

Пенсионные накопления

Пенсионные накопления – это средства, отражённые на индивидуальном лицевом счёте застрахованного лица, которые включают:

- суммы страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии, перечисленные работодателем в рамках обязательного пенсионного страхования;
- для участников программы государственного софинансирования пенсий – суммы уплаченных гражданами дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии; суммы взносов работодателей, если они являются третьей стороной программы; а также суммы взносов, перечисленных государством на софинансирование формирования пенсионных накоплений;
- сумма средств (часть средств) материального (семейного) капитала, направленных на формирование накопительной части трудовой пенсии;
- доход от инвестирования указанных средств (суммы, перечисленные выше, инвестируются выбранным финансовым институтом на протяжении трудовой деятельности человека).

Основные риски связаны с качеством и доходностью инвестирования пенсионных накоплений. Также существуют риски, связанные с государственным регулированием, — будущие пенсионные выплаты могут существенно меняться в зависимости от политической ситуации в стране.

Инвестиции в недвижимость

Недвижимость в качестве инвестиции выгодно приобретать для её последующей сдачи в аренду или перепродажи, когда цены на недвижимость вырастут. Покупка недвижимости (жилой и коммерческой) как способ инвестирования получила большую по-

пулярность в 2000-х гг., когда цены постоянно росли — по доходности инвестиции в недвижимость в 5 раз превосходили валютные вклады. Однако во время финансового кризиса 2008 г. стоимость жилья упала на 34%, тем самым нарушив продолжительную позитивную динамику. После падения цен на недвижимость в 2009 г. последовало падение 2014-2015 гг. Несмотря на периоды стабильного роста, одним из недостатков недвижимости как средства инвестирования является большая её стоимость и невозможность быстрой продажи, что становится особенно важным в периоды падения цен на недвижимость. Также важно помнить, что для полноценного использования объекта недвижимости необходимо ежемесячно платить за воду, электроэнергию, газ и отопление. При этом поддержание недвижимости в приемлемом состоянии зачастую требует дополнительных расходов на уборку и ремонт. Существует и ещё один способ заработка через недвижимость — это сдача недвижимости в аренду третьим лицам и получение ежемесячного дохода. Уровень дохода от аренды обычно определяется спросом на рынке и зависит от месторасположения недвижимости, её состояния, размеров и близости к транспортной инфраструктуре (например, близость к станциям метро). Кроме того, этот вид дохода облагается налогом на доходы физических лиц, который придется уплачивать самостоятельно.

Основные риски, связанные с недвижимостью, — это падение стоимости недвижимости и физический ущерб недвижимости (наводнение или пожар). Если это инвестиции в строящуюся недвижимость, то основной риск заключается в том, что здание не будет достроено или не будет сдано в эксплуатацию без нарушений и в установленные сроки. Кроме того, существуют риски, связанные с мошенничеством при приобретении и продаже объектов недвижимости.

Приобретение товаров для последующей перепродажи

Можно вложить свои деньги в какой-либо ценный товар с целью его последующей перепродажи. Доходность такого способа инвестиций напрямую зависит от вашего умения находить ценный

товар по приемлемым ценам и умения перепродать его на более выгодных для вас условиях. Примеры могут включать как обыкновенные товары, так и картины, монеты, антиквариат или другие предметы искусства. Отметим, что подобные операции требуют определённых усилий и сопряжены с рядом рисков — например, опасности потерять или испортить часть товара, вероятности не продать весь закупленный товар или низкого спроса на товар.

КРАТКО О ВАЖНОМ

- Инвестиции — это вложение денег и других ресурсов в различные вещи, проекты или ценные бумаги с целью извлечения прибыли.
- Инвестиции характеризуются доходностью и риском.
- Существует большое количество способов и объектов инвестирования, каждый со своими уникальными характеристиками.
- Применимо правило: чем выше доходность — тем выше риск, и наоборот.
- Для снижения риска портфеля применяется диверсификация — распределение вложений по нескольким различным независимым активам.

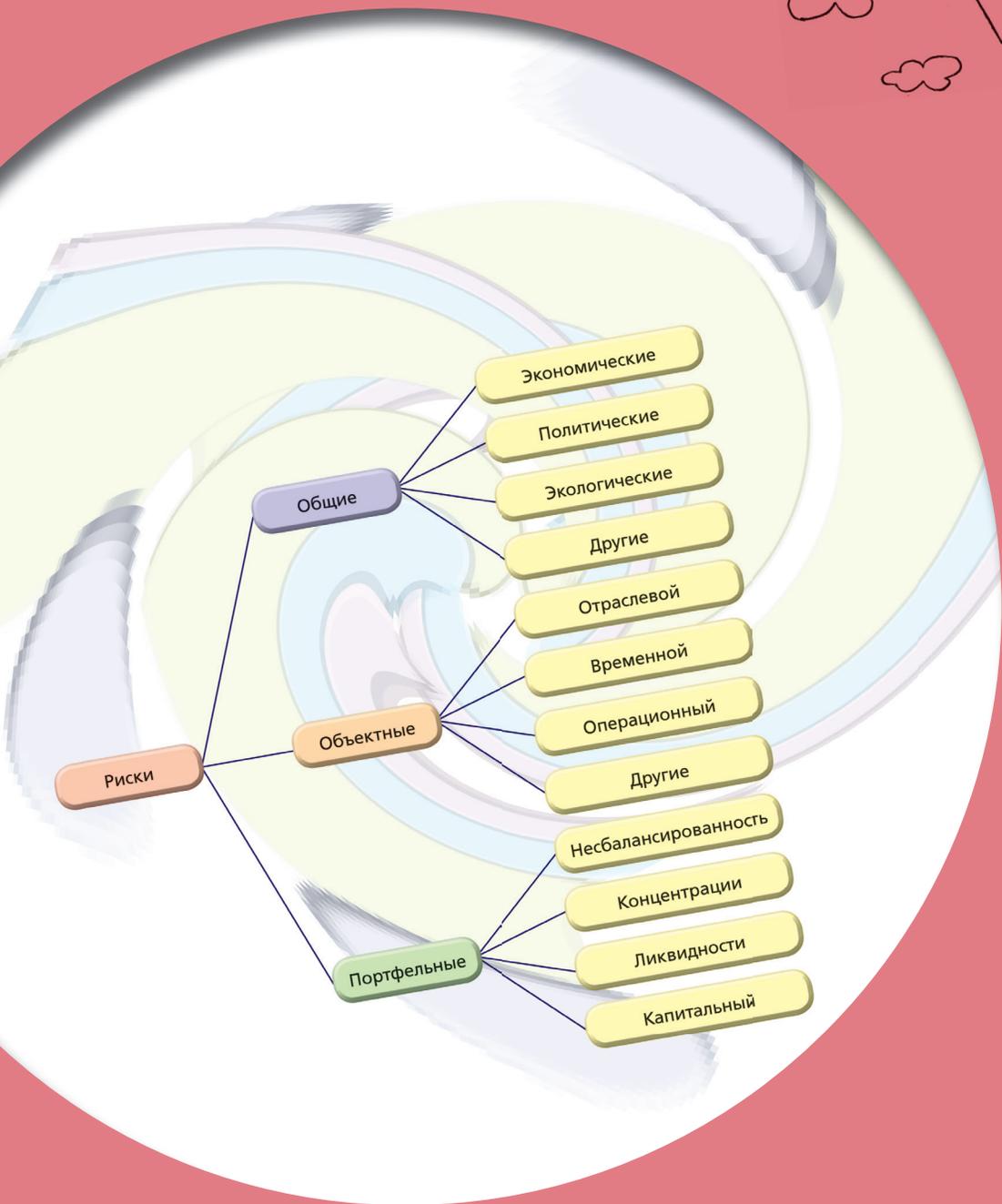
Практикум

Финансовая экономика

1. Почему хранение денег дома невыгодно?
2. Какова взаимосвязь между доходностью и риском инвестиций?
3. Назовите наиболее популярные инструменты инвестирования и их основные характеристики.

Интернет-практикум

4. Найдите в Интернете данные по доходности различных инвестиционных инструментов — вкладов, акций, ПИФов. Сравните их доходность и риски.



- Риски
 - Общие
 - Экономические
 - Политические
 - Экологические
 - Другие
 - Объектные
 - Отраслевой
 - Временной
 - Операционный
 - Другие
 - Портфельные
 - Несбалансированность
 - Концентрации
 - Ликвидности
 - Капитальный



ТЕМА

КАК ПОСТРОИТЬ ПОРТФЕЛЬ
С УСТРАИВАЮЩИМ ВАС
УРОВНЕМ РИСКА



1

2

3

4

5

6

КАК ПОСТРОИТЬ ПОРТФЕЛЬ С УСТРАИВАЮЩИМ ВАС УРОВНЕМ РИСКА

ТЕМА

6

Жизненная ситуация

Представьте, что у вашего друга есть знакомый, который увлекался инвестированием на фондовом рынке и получал неплохой доход — от 30 до 60% годовых. Однако своих денежных средств у него самого было всего 300 тыс. р., и он решил занять деньги у друзей и знакомых, пообещав им 20% годовых, что было гораздо выше обычной банковской ставки. Ваш друг тоже дал ему в долг 100 тыс. р., поверив словам знакомого, что фондовый рынок даёт больше, чем 20%, поэтому никакого риска нет. Но в результате кризиса рынок упал более чем на 70%. Сейчас этот человек должен своим друзьям 1,5 млн р., и все они мечтают уже не о доходности в 20%, а о том, как бы вернуть свои деньги.



Инвестирование заключается в создании инвестиционного портфеля и управлении им, т. е. совокупностью активов, которые

принадлежат вам и приносят доход. Инвестирование состоит из нескольких этапов.

1. Определение целей инвестирования

Основополагающий вопрос для формирования инвестиционного портфеля — это выбор целей инвестирования. От целей, которые вы ставите перед собой, зависит ваша стратегия, выбор инвестиций и сроков вложения. Возможными целями инвестирования могут быть: сохранение сбережений; накопление определённой суммы для какой-либо задачи; извлечение сверхприбыли, невзирая на риски; получение стабильного и регулярного дохода.

Независимо от конкретных целей инвестирования при их формулировке необходимо учитывать такие факторы, как временной горизонт инвестирования, ожидаемую доходность и уровень риска.

2. Выбор стратегии инвестирования

Тип портфеля зависит от поставленных целей. Обычно выделяют следующие типы инвестиционных портфелей:

- *портфели дохода*, формируемые из активов, обеспечивающих получение максимальной доходности при высоком (чаще всего) риске;
- *портфели роста*, формируемые из активов, обеспечивающих достижение высоких темпов роста вложенных средств при высоком риске;
- *сбалансированные портфели*, обеспечивающие достижение заданного уровня доходности при приемлемом уровне риска;
- *портфели ликвидности*, обеспечивающие, в случае необходимости, быстрое получение вложенных средств;
- *консервативные портфели*, сформированные из активов с низкой доходностью и низким уровнем риска.

Стратегия инвестирования подразумевает, что будут решены следующие вопросы:

1

2

3

4

5

6

- Прямое или косвенное управление инвестициями. В случае прямого управления вы сами занимаетесь анализом и вложением денег. При косвенном виде управлении, вы доверяете инвестиции профессионалам за определённую плату в виде комиссии.

- Активное или пассивное управление. Активное управление подразумевает постоянный анализ и пересмотр структуры портфеля и быстрое реагирование на изменения на рынках. Пассивное — длительное владение одним портфелем без серьёзных изменений.

- Приемлемый уровень риска — готовы ли вы рисковать ради получения более высокого дохода, или же вы предпочитаете не-большую, но зато стабильную прибыль?

- Определение сроков инвестирования — от сроков инвестирования во многом будут зависеть те инструменты, которые будут вам доступны для формирования инвестиционного портфеля.

3. Выбор инструментов инвестирования с учётом доходности и риска

76

В качестве примерного метода оценки можно рассмотреть историю по активам за последние несколько лет и проанализировать тенденции и доходность.

Помимо этого можно получать информацию из новостей или исходя из мнений экспертов. Например, если в новостях говорят о возможных затруднениях компании — значит, вероятно, её акции скоро начнут падать.

Справочной информацией о рискованности ценных бумаг могут служить кредитные рейтинги. Рейтинги присваиваются компаниям, государствам, ценным бумагам и т. д. специализированными агентствами на основе их финансовой истории и текущего баланса имущества и долгов. Кредитный рейтинг говорит о том, насколько надёжны компания и ваши инвестиции в её ценные бумаги. Наиболее авторитетными мировыми агентствами являются Standard & Poors, Moody's и Fitch. Если говорить о российских агентствах, отметим «Эксперт РА» и Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство.

Удобным принципом формирования портфеля является комбинирование низкорискованных активов и банковских вкладов с рискованными высокодоходными акциями и/или другими активами.

К низкорискованным активам в первую очередь относятся облигации крупных стабильных компаний и государства. Напомним, что облигация — это долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить в оговорённый срок от компании-эмитента номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента. Это даёт возможность, с одной стороны, получить достаточно высокий доход, а с другой — обезопасить себя от больших потерь. Если вы хотите просто сохранить сбережения от инфляции, то лучше всего вкладывать почти всё в надёжные облигации. Чем больше вы готовы рисковать, тем выше должна быть доля высокодоходных акций.

Для снижения риска портфеля применяется диверсификация — распределение вложений по нескольким различным независимым активам. В простейшем случае она заключается в покупке нескольких бумаг одного типа, но при этом максимально независимых.

Допустим, у вас есть инвестиционный портфель из нескольких ценных бумаг. Доходность ценных бумаг (а следовательно, и их риск) зависит от ряда параметров, причём отдельные параметры являются общими для всех бумаг, а другие — уникальными для каждой бумаги и независимыми.

При изменении общих параметров доходность ценных бумаг будет меняться согласованно, и, следовательно, риск портфеля, связанный с этими факторами, будет равен среднему арифметическому от рисков ценных бумаг.

Однако риски, связанные с независимыми факторами, действуют вразнобой и могут компенсировать друг друга (например, падение цен на акции компании А сопровождается ростом цен на акции компании Б, но в результате вы всё равно получаете прибыль). При этом риск портфеля снижается.

1

2

3

4

5

6

На заметку!

Несколько наиболее распространённых ошибок инвесторов:

- спонтанные инвестиции по совету непрофессионалов, родственников или знакомых;
- отсутствие целей инвестирования;
- отсутствие диверсификации;
- попытки найти способ инвестирования с минимальным риском;
- выжидание лучшего момента для инвестирования;
- оценка привлекательности инвестиций только на основе исторической доходности;
- частая смена стратегий инвестирования;
- игнорирование рекомендаций профессионалов.

4. Анализ результатов и мониторинг портфеля

И наконец, последним этапом управления инвестиционным портфелем является анализ результатов и мониторинг портфеля. Вы оцениваете, насколько полученные результаты соответствуют вашим целям, изучаете новости и анализируете, нужны ли изменения в вашем инвестиционном портфеле.

Оценка эффективности портфеля включает периодическую оценку как полученной доходности, так и показателей риска, с которыми сталкивается инвестор. Проводить подобный анализ надо регулярно, чтобы вовремя заметить негативные или позитивные тенденции. В результате вы можете продать часть активов, купить новые, изменить структуру портфеля или даже пересмотреть свои цели.

КРАТКО О ВАЖНОМ

Формирование портфеля проходит в 4 этапа:

- определение целей инвестирования;

- выбор стратегии инвестирования;
- выбор инструментов инвестирования с учётом доходности и риска;
- анализ результатов и мониторинг портфеля.

Практикум

Финансовая экономика

1. Зачем формируются портфели инвестиций?
2. Назовите основные этапы формирования инвестиционного портфеля.
3. Какие преимущества и недостатки имеют активный и пассивный подходы к инвестированию?
4. Каков основной принцип диверсификации?
5. Зачем необходим мониторинг инвестиционного портфеля?

Финансовая математика

6. Представьте, что ваш инвестиционный портфель состоит из 3 ценных бумаг:
 - А. Доходность — 10%, рыночный риск — 1%, собственный риск — 3%, доля в портфеле — 40%.
 - В. Доходность — 5%, рыночный риск — 2%, собственный риск — 1%, доля в портфеле — 25%.
 - С. Доходность — 20%, рыночный риск — 3%, собственный риск — 7%, доля в портфеле — 35%.
 Рассчитайте доходность и риск получившегося портфеля.

Интернет-практикум

7. Найдите в Интернете крупный инвестиционный фонд (Goldman Sachs, J. P. Morgan, Fidelity, Vanguard, Merrill Lynch, T. Rowe Price, Oppenheimer Funds). Какой исторический уровень доходности он показывает?

Дополнительное образование
Серия «Учимся разумному финансовому поведению»

Издание для дополнительного образования

СМИРНОВ Сергей Николаевич

СИДОРЕНКО Алексей Игоревич

ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

Модуль «Финансовые риски». Материалы для обучающихся
10–11 классы общеобразовательных организаций, СПО

Редакторы *Е. А. Вигдорчик, В. В. Антонов, Т. А. Чамаева, Л. М. Бахарева*

Художественный редактор *А. М. Драговой*

Художники *Ю. М. Аратовский, Н. А. Бачинская, И. В. Дедушева*

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»