



МОДУЛЬ

РИСКИ В МИРЕ ДЕНЕГ:
КАК ЗАЩИТИТЬСЯ
ОТ РАЗОРЕНИЯ



КАКИЕ БЫВАЮТ ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

ГЛАВА

22

Основные понятия

- Финансовый риск
- Общие риски
- Объектные риски
- Портфельные риски
- Декларация о рисках

Допустим, вы накопили некоторую сумму денег. Держать дома их бессмысленно: деньги не только не будут приносить доход, но их покупательная способность начнёт таять по мере роста цен.

Инструментов для размещения денег с целью получения дохода существует множество – это банковские вклады, иностранная валюта, акции, золото, облигации и пр. Однако любые вложения денег сопряжены с определёнными рисками.

Что такое финансовые риски? Какие виды финансовых рисков существуют? За какие финансовые риски отвечает государство и что оно на себя брать не будет? Можно ли заранее оценить степень финансового риска?

Чтобы принять обдуманное решение, сделать оценку рисков и сопоставить различные варианты, необходимо хорошо понимать сам рынок и факторы, которые влияют на цены финансовых акти-

вов. Это позволит вам выстроить успешную инвестиционную стратегию, максимизировать потенциальную доходность и минимизировать потенциальные убытки.

Что такое финансовый риск

Участвуя в торговле на финансовом рынке, вы как инвестор подвергаете свои вложения риску.

Финансовый риск (*financial risk*) – вероятность полной потери инвестированных денег, убытка или более низкого дохода по сравнению с ожидаемым.



Обычно считается, что доходность и риск находятся в прямой зависимости: чем выше риск, тем выше ожидаемая доходность. И соответственно, чем ниже риск, тем ниже доходность.

Разные финансовые инструменты характеризуются разным уровнем риска (рис. 71, с. 342).

Риск измеряется изменчивостью дохода от ценной бумаги, т. е. его волатильностью. Математически волатильность дохода может рассчитываться несколькими способами – как вариация, дисперсия, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации.

Какие бывают финансовые риски

Риски, с которыми вам как инвестору придётся столкнуться, можно разделить на общие, объектные и портфельные (рис. 72, с. 343).

Общие риски (*general risks*) – системные риски, чей источник находится за пределами вашего контроля как инвестора. К ним относятся экономическая, политическая, экологическая ситуации в стране, а также многие другие риски, на которые вы как индивидуальный инвестор повлиять никак не можете. Единственное, что вы можете сделать при высоких общих рисках, – это просто отказаться инвестировать в таких условиях.



Рис. 71. Классификация финансовых активов по уровню риска

Если страна, где находится объект ваших инвестиций, переживает социально-экономический кризис, инфляция высока, курс национальной валюты падает, а часто меняющиеся правительства проводят непоследовательную политику, вам как инвестору следует задуматься о целесообразности вложения своих денег в таких условиях.

Объектные риски (*object risks*) – риски, связанные с самим объектом инвестирования. Эти риски могут характеризовать предметы инвестирования – акции, облигации, иностранную валюту, де-

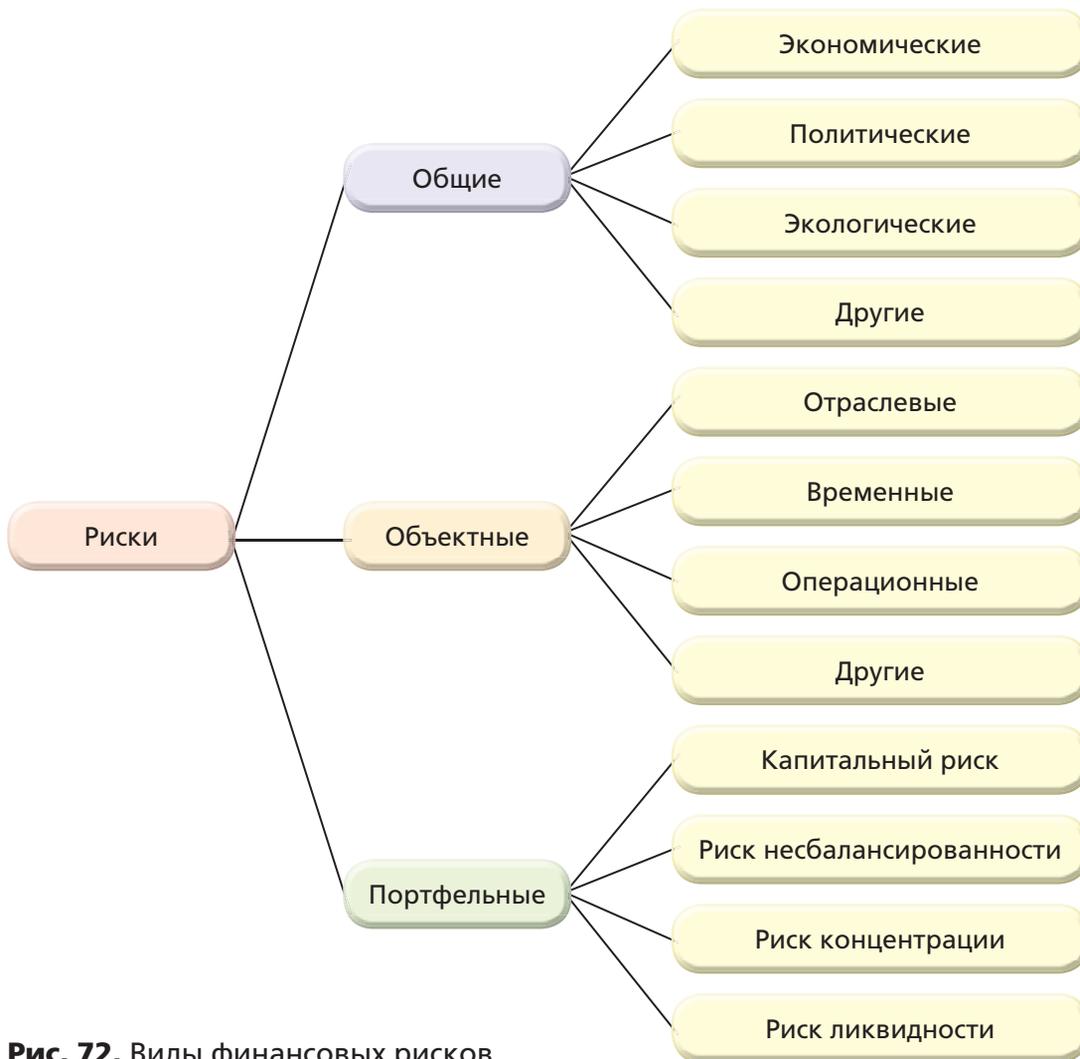


Рис. 72. Виды финансовых рисков

позиты, золото и пр. Вы можете столкнуться с объектными рисками просто потому, что предмет ваших инвестиций находится в определённой отрасли. Например, вы купили акции газового предприятия, цена которых упала из-за кризиса в газовой промышленности. Объектный риск может возникать, если объект инвестиций находится в определённом регионе. Например, вы купили облигации областного займа, а область оказалась в кризисной ситуации из-за падения цен на основной производимый там продукт. Временной риск связан с возможными потерями, поскольку вы неправильно оценили колебание цены, например купили акции предприятия,

которые выросли в цене только из-за временного повышения цен на его продукцию, а затем резко упали.

Портфельные риски (*portfolio risks*) – риски, возникающие в связи с неграмотным управлением деньгами самим инвестором (например, вследствие нарушения принципов формирования инвестиционного портфеля). В их числе капитальный риск, связанный с ухудшением качества портфеля, и риск несбалансированности – риск недостаточной диверсификации портфеля, если инвестор полагается на вложения в одну отрасль, регион или страну. Риск ликвидности отражает, насколько оперативно финансовые активы способны обращаться в наличность. Риск концентрации – это риск потерь в результате чрезмерной концентрации инвестиций на отдельных операциях, в конкретном секторе экономике и т. п.

При вложении денег вы должны учитывать все указанные риски и принимать обоснованное решение на базе сопоставления уровня риска и доходности ваших будущих вложений.

Декларация о рисках

При заключении договора о доверительном управлении или брокерском обслуживании банк обязательно предложит вам подписать декларацию (уведомление) о рисках.

Декларация (уведомление) о рисках (*risk declaration*) – документ, предупреждающий инвестора о возможных потерях при работе на российском фондовом рынке и снимающий ответственность с банка, брокера или доверительного управляющего за возможные потери.

Примеры декларации (уведомления) о рисках, которую вам придётся подписать при передаче денег в доверительное управление, можно найти на сайтах практически всех банков и инвестиционных компаний, которые оказывают услуги по управлению чужими деньгами. Без подписанной декларации банк просто не примет ваши деньги

в управление. Подписывая декларацию о рисках, вы признаёте, что все риски принимаете на себя. Вы должны осознавать, что в случае потери управляющим банком части или всех ваших денег требовать их возврата будет очень сложно даже через суд. Банк, конечно, заинтересован в хороших результатах инвестирования, поскольку получает комиссионные, но при этом практически ни за что не отвечает.

Можно ли заранее оценить меру финансового риска

Вы можете примерно оценить риск предстоящей инвестиции, используя несколько простых методов – статистический, целесообразности затрат, экспертных оценок, использования аналогов (рис. 73).

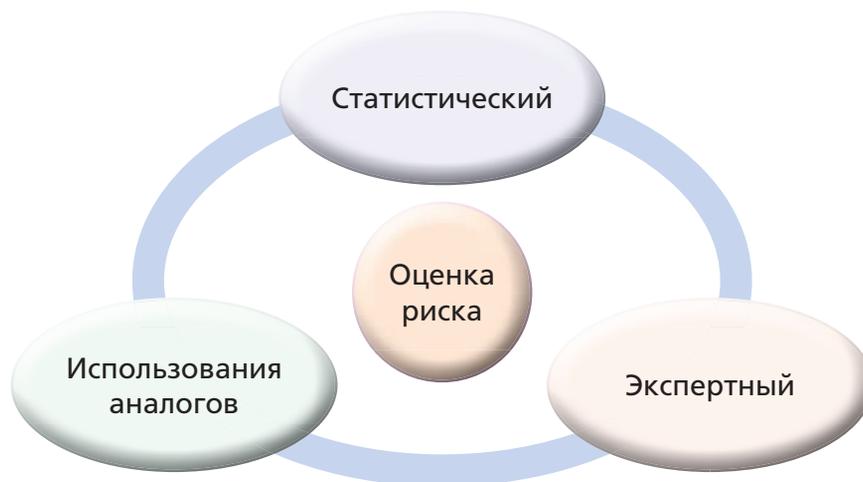


Рис. 73. Методы оценки рисков

При оценке рисков вы можете использовать следующий простой алгоритм.

Шаг 1

Оценить риск статистически

Идея статистического метода состоит в сопоставлении потенциальных доходов и потерь от инвестиций. Параллельно определяется вероятность получения доходов и потерь. На основе полученных данных составляют прогноз на будущее. Риск обычно оценивается на базе одного из показателей волатильности цен на объект инвестиций.

Статический метод оценки риска требует наличия большого объёма информации, которой вы не всегда можете располагать.

Шаг 2

Составить экспертные оценки

Для вас метод экспертных оценок означает просто сбор и сопоставление как можно большего числа профессиональных оценок потенциального объекта инвестирования. Если вы собираетесь покупать акции некоторой компании, посмотрите, что пишут о ней аналитические агентства в Интернете, например «РосБизнесКонсалтинг» (www.rbk.ru) или Investing.com (<http://ru.investing.com>).

Полученные статистические результаты обрабатывают в соответствии с поставленной аналитической задачей. Для получения более достоверной информации лучше читать материалы известных экспертов, имеющих высокий профессиональный уровень и большой практический опыт работы в области инвестиций.

Шаг 3

Изучить аналогичные случаи инвестирования

Метод аналогов заключается в использовании сходства объектов инвестирования. Среди аналогичных объектов выявляют об-

щие зависимости, которые переносят на исследуемый объект. Для метода аналогов, как и для метода экспертных оценок, характерен определённый субъективизм, поскольку решающее значение при оценке проектов имеют интуиция, опыт и знания экспертов и аналитиков.

Шаг 4

Рассчитать коэффициент инвестиционного риска

Наконец, вам важно оценить, какую долю вкладываемого капитала вы готовы потерять. Относительный размер финансовых потерь, связанных с инвестиционным риском, выражают отношением суммы возможного убытка к ожидаемому доходу от инвестиций или к сумме вложенного капитала. Формула расчёта – простой процент:

$$K = \frac{\text{Возможный убыток}}{\text{Размер инвестиции}} \times 100.$$

Инвестиционный риск можно считать приемлемым, если значение коэффициента не превышает 5%, средним, если показатель находится в пределах 5–10%, высоким – при значениях коэффициента от 10 до 20% и очень высоким, если его величина превышает 20%. В последнем случае вы готовы потерять более одной пятой части своих инвестиций.

Как защитить личную информацию в Интернете

Большая часть вашей личной финансовой информации хранится в виде электронных файлов – на компьютере, планшете, в смартфоне, социальных сетях в Интернете, на вашем счёте в онлайн-банке (рис. 74, с. 348). С помощью различных вирусных программ эта информация может попасть в руки мошенников.



Рис. 74. Как личные финансовые данные попадают в Интернет

Соблюдение нескольких простых правил позволит значительно снизить риск кражи вашей финансовой информации.

Правило 1. Используйте надёжный пароль.

- Пароль должен быть сложным: не менее 8 символов, включающих заглавные и строчные буквы, цифры, специальные символы и знаки пунктуации. Чем длиннее и сложнее пароль, тем труднее мошенникам его вычислить, даже с помощью компьютерных алгоритмов.
- Пароли для доступа на домашний компьютер и к вашим счетам в банке и интернет-магазинах должны быть разные. Таким образом, узнав один из ваших паролей (обычно к наименее защищённому сайту), мошенники не смогут с его помощью получить доступ к вашим счетам.
- Периодически меняйте пароли. Многие программы могут вам напоминать о необходимости поменять пароль. Не пренебрегайте этим советом.
- Не следуйте рекомендациям сомнительных сайтов о том, как создать безопасный пароль. Часто они направлены на то, чтобы заставить вас придумать пароль, который лег-

ко распознаётся существующими алгоритмами. Придумайте пароль сами, например, в виде какой-либо фразы, которая имеет смысл только для вас.

- Не используйте в пароле личную информацию – своё имя, день рождения, номер паспорта, телефона, адрес и пр.
- Помните, что при пользовании компьютером в общественном месте нужно обязательно выходить из учётной записи. Ведь даже после закрытия браузера ваш аккаунт может остаться открытым. Не следует покупать что-либо, оплачивать счета и проводить банковские операции с общедоступного компьютера и по общедоступной беспроводной сети, особенно если вы загружаете информацию в Интернет из интернет-кафе, гостиницы, аэропорта и пр.

Правило 2. Внимательно изучите сайт, который запрашивает вашу личную финансовую информацию. Перед тем как вводить номер своей банковской карты на сайте интернет-магазина, ответьте себе на приведённые ниже вопросы.

- Является ли сайт и страница, на которой вы находитесь, общедоступными? Если да, ни в коем случае не вводите свои финансовые данные. Если же вы находитесь на странице, куда вошли с помощью созданного вами логина и пароля, то это ваша личная страница и в принципе вся введённая информация должна кодироваться. Показателем защищённого сайта обычно является то, что его адрес начинается с букв `https` и в адресной строке есть значок в виде закрытого замка. Если сайт работает с платёжными данными клиентов, то протокол `https` должен быть установлен обязательно.
- Хорошо ли вы знаете магазин, банк или другую организацию, чей сайт вы посещаете? Если раньше ни вы, ни кто-либо из ваших знакомых никогда не слышал об этом магазине, как минимум поищите в Интернете отзывы о его услугах. Названия всех основных интернет-магазинов и банков должны быть, что называется, на слуху. Неизвестный магазин может оказаться липовым, его сайт специально был создан

для выуживания номера вашей банковской карты и счёта, паспортных данных и прочей личной информации.

- Не является ли цена, которую предлагает найденный вами сайт, слишком низкой? Интернет – высококонкурентная среда, и цены на одинаковые товары не могут сильно отличаться. Если вам предлагается продукт по цене значительно ниже, чем на других сайтах, не исключено, что держатели сайта просто хотят получить вашу финансовую информацию, а обещанного товара вы, скорее всего, не дождётесь.
- Находитесь ли вы действительно на сайте своего банка или нужного интернет-магазина? В Интернете размещено немало поддельных сайтов известных организаций. Если вы не уверены, что сайт настоящий, позвоните в организацию, которой принадлежит сайт, или пошлите сообщение и получите ответ и только потом вводите финансовые данные. Обычно поддельные сайты не имеют даже сноски на контактную информацию. Если вы пользуетесь Internet Explorer, один из признаков надёжности сайта – зелёный цвет в адресной строке.

Правило 3. Научитесь выявлять фишинговые письма по электронной почте и не реагируйте на них.

- Если вас простым письмом приглашают перечислить деньги в помощь больным или голодающим, получить на счёт выигранный в лотерею приз, заполнить анкету при приёме на работу с первоначальным взносом, заплатить штраф и т. п., то, скорее всего, это мошенничество. У вас просто выуживают деньги и личную финансовую информацию.
- При получении из неизвестного источника интересного видео, ссылки на новейшую игру или какой-либо другой файл будьте предельно осторожны. В приложении к сообщению может оказаться самоустанавливающаяся программа, которая скачает данные с вашего компьютера и передаст их мошеннику. Удаляйте такие сообщения, не открывая вложений.

Правило 4. Не размещайте конфиденциальную информацию в социальных сетях. Важно помнить следующее.

- Вопреки заверениям администрации соцсетей о том, что информация о вас доступна только вашим друзьям, она может оказаться доступной всем. Всё, что вы пересылаете через Интернет, может быть использовано кем-то ещё. Помните, что ни один аккаунт в социальных сетях не застрахован от взлома.
- По этой причине не указывайте на своей страничке номера телефонов и другие личные данные. Если вы поделились важной информацией с друзьями через «личку» (личный почтовый ящик на форуме), попросите их её удалить.

Правило 5. Если конфиденциальность вашей финансовой информации нарушена, подавайте в суд на нарушителя и требуйте компенсации убытков.

Как бы то ни было, вы сами определяете, какую информацию о себе допустимо размещать в Интернете, а какую – нет.

Если вас не устраивает политика в отношении конфиденциальности, прописанная на сайте магазина, банка или другого интернет-ресурса, продающего товары или оказывающего услуги, не имейте с ним дела.

Если вы не хотите, чтобы информация о вас была в Интернете, не размещайте её там.

Если вы не хотите, чтобы другие размещали о вас информацию, не передавайте её им.

За что отвечает государство и какие финансовые риски оно на себя брать не будет

Роль государства в снижении финансовых рисков для частного инвестора крайне ограничена. Государство определяет правовую и организационную среду для инвестирования. Государственные органы лицензируют банки, регистрируют выпуски ценных бумаг, определяют обязательные минимальные уровни страхования вкладов. Однако принятие инвестиционных решений – индивидуальное

дело частного инвестора, который берёт на себя все риски, связанные с инвестированием.

Государство отвечает только за финансовые риски, связанные с вкладами частных лиц в российских банках – участниках системы страхования вкладов. Напомним, что такие вклады застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» и подпадают под действие специальной государственной программы, реализуемой государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ). В случае прекращения деятельности банка вкладчику выплачивается страховое возмещение в размере 100% от суммы вклада, но не более 1 млн 400 тыс. руб. Вклады в разных банках страхуются независимо друг от друга*.

Также государством застрахованы ваши пенсионные накопления, переданные в управление негосударственным пенсионным фондам в рамках государственного пенсионного страхования. Однако защищён только первоначальный размер пенсионных накоплений без инвестиционного дохода.

По другим финансовым рискам, которые вы как физическое лицо принимаете на себя, государство не отвечает. Так, при падении цены приобретённых вами на фондовом рынке акций или курса купленной вами иностранной валюты все убытки вам никто не возместит.

* В соответствии с этим же законом с 1 января 2019 г. к числу вкладчиков, у которых застрахованы средства на банковских счетах в системе страхования вкладов, помимо физических лиц и индивидуальных предпринимателей, отнесены и малые предприятия. Размер страхового возмещения для вкладчика – малого предприятия устанавливается по тем же правилам, что и для физического лица.

РЕЗЮМЕ

- Финансовый риск – это вероятность полной потери инвестированных денег, получения убытка или более низкого дохода по сравнению с ожидаемым. Риск и доходность связаны прямой пропорциональной зависимостью: чем выше риск, тем выше ожидаемая доходность и наоборот.
- К безрисковым активам и активам с низким уровнем риска относятся облигации государственного займа, облигации и векселя крупнейших компаний и банков, депозитные срочные счета в пределах страховой суммы. К активам со средним уровнем риска относятся обыкновенные акции крупнейших компаний («голубые фишки»). В число активов с высоким уровнем риска входят акции мелких компаний, облигации с высокой доходностью, акции венчурных компаний, производные финансовые инструменты.
- Декларация (уведомление) о рисках – это документ, предупреждающий инвестора о возможных потерях при работе на российском фондовом рынке и снимающий ответственность с банка, брокера или доверительного управляющего за возможные потери.
- Финансовые риски могут быть разделены на общие, объектные и портфельные. Оценить заранее уровень финансового риска можно статистическими методами, методом экспертных оценок и методом аналогии. В результате можно рассчитать коэффициент риска, использование которого позволяет принять обоснованное инвестиционное решение.
- Чтобы защитить личную финансовую информацию в Интернете, необходимо использовать надёжный пароль, внимательно изучать сайты, с которыми вы имеете дело, уметь различать фишинговые сообщения в электронной почте, не разглашать личные данные через социальные сети и быть готовым подать в суд на нарушителя вашей финансовой конфиденциальности.

ПРАКТИКУМ**Финансовая экономика**

1. Что такое финансовый риск? Какие активы считаются высокорискованными и какие низкорискованными?
2. Какие бывают финансовые риски? Дайте характеристику основным категориям финансовых рисков.
3. Что такое декларация (уведомление) о рисках?
4. За что отвечает государство и какие финансовые риски оно на себя брать не будет?
5. Как заранее оценить уровень финансового риска?
6. Как защитить личную финансовую информацию в Интернете?

Интернет-практикум

1. На сайте «РБК Quote» (<https://quote.rbc.ru>) в разделе «Каталог» найдите данные об акциях «Роснефти» и «Газпрома». Как аналитики оценивают риски инвестиций в акции этих компаний на сегодняшний день?
2. На сайте Investing.com (<https://ru.investing.com>) найдите раздел «Аналитика». Каковы, по мнению аналитиков, перспективы движения цен на золото на сегодняшний день? Согласны ли вы с этим мнением?
3. На сайте «Сравни.ру» найдите рейтинг российских банков по размеру активов (www.sravni.ru/banki/rating/aktivy). Какие банки, с вашей точки зрения, являются самыми надёжными для размещения вкладов?
4. На сайте «Банки.ру» (www.banki.ru) выберите раздел «Продукты и услуги» и воспользуйтесь сервисом «Подбор вклада». Задайте следующие параметры: сумма вклада – 50 тыс. руб., валюта вклада – рубли, срок – 1 год. Определите пять банков с наиболее высокими процентами по вашим параметрам депозита. Совпадает ли перечень этих банков со списком наиболее надёжных банков из предыдущего вопроса? О чём это говорит?

ЧТО ТАКОЕ ФИНАНСОВОЕ МОШЕННИЧЕСТВО И КАК СТРОЯТСЯ ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ

ГЛАВА

23

Основные понятия

- Мошенничество
- Финансовые преступления
- Финансовая пирамида

Рано или поздно перед вами, как и многими другими, наверняка встанет вопрос, как разместить честно заработанные деньги с максимальной прибыльностью.

Интернет пестрит предложениями банков, финансовых компаний или фондов, предлагающих 20, 30 и даже 40% годовых. От вас требуется только довериться работающим в них «профессионалам», отдать им свои деньги, и доход польётся рекой!

Осторожно! Вполне возможно, что перед вами финансовые мошенники. В расчёте на доверчивых и неграмотных в финансовом отношении клиентов как раз и строятся так называемые финансовые пирамиды.

Что такое финансовое мошенничество

Статья 159 Уголовного кодекса РФ определяет мошенничество как хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана или злоупотребления доверием, причём для признания незаконного действия мошенничеством достаточно лишь одного обмана, злоупотребления доверием или комбинации этих двух действий.

Мошенничество считается уголовным преступлением и наказывается в соответствии с Уголовным кодексом РФ.



Мошенничество (*fraud*) – хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана, подлога, злоупотребления доверием.

Мошенничество может совершаться в различных сферах, в том числе финансовой. В зависимости от сферы финансовых посягательств различают преступления в сфере налогообложения, страхования, кредитования, инвестиций (на фондовом и валютном рынках), в сфере обращения средств платежа (наличных и безналичных расчётов, в том числе с использованием банковских карт).

В зависимости от уровня финансовых отношений различают преступления, посягающие на финансовую систему государства (государственные и муниципальные финансы), преступления, направленные на финансы предприятий и банков, и преступления в отношении финансов частных лиц (рис. 75, с. 357).

По мере появления новых видов финансовых услуг и инструментов растёт количество финансовых преступлений и совершенствуются мошеннические схемы. Чтобы не стать жертвой обмана мошенников, вам необходимо знать и уметь различать в первую очередь способы финансового мошенничества, которые касаются частных лиц. Наиболее типичные из этих способов (по данным МВД России) представлены в таблице 12 (с. 358–359).

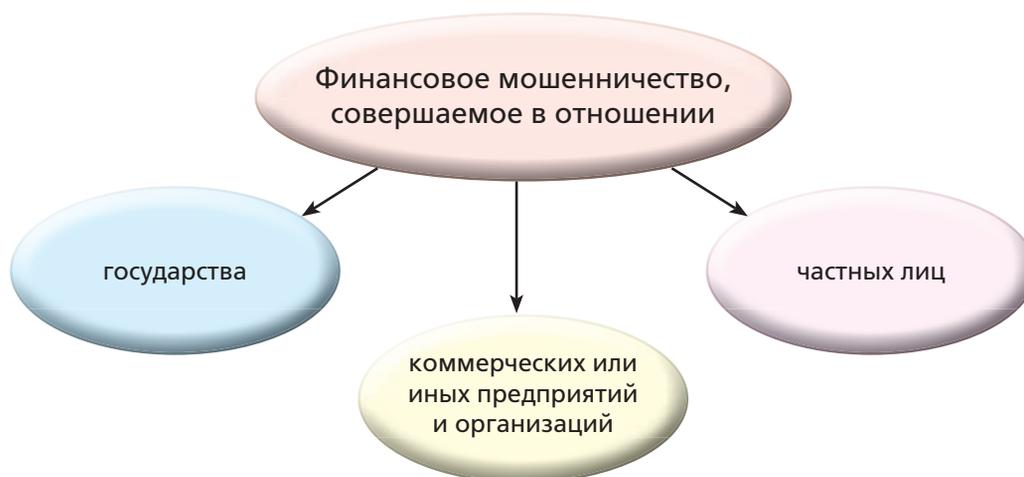


Рис. 75. Объекты финансового мошенничества

Как строятся финансовые пирамиды для неграмотных и доверчивых

Все наверняка слышали о финансовых пирамидах. Исторически они одни из самых распространённых форм финансового мошенничества. Финансовая пирамида, которую иногда называют инвестиционной пирамидой, – это способ обеспечения дохода мошенникам за счёт постоянного привлечения новых денег.

Финансовая пирамида (*financial pyramid*) – мошенническая деятельность по привлечению денег или иного имущества физических лиц, при которой выплата дохода осуществляется за счёт привлечённых средств других вкладчиков, при отсутствии у организаторов инвестиционной и другой законной предпринимательской деятельности.

Прибыль участникам пирамиды выплачивается за счёт вовлечения всё новых и новых средств, т. е. доход уже состоящим членам выплачивается за счёт средств позднее привлечённых участников. При этом высокую доходность инвестиций, обещанную создателями пирамиды, невозможно поддерживать длительное время,



Наиболее распространённые виды финансового мошенничества

Таблица 12

Вид мошенничества	Как распознать	Что делать
Вымогательство взятки	Требование должностным лицом денег за выполнение своих служебных обязанностей или оказание иных услуг	Обратиться с сообщением в отделение полиции по месту жительства или в прокуратуру
Предложение содействия за деньги в получении должности, кредита, в решении проблем с правоохранительными органами	Услуги предлагаются за плату; предложение удостоверяется представителем органа власти; мошенники могут быть одеты в форменную одежду	Записать паспортные данные, позвонить в организацию, от лица которой действуют представители, обратиться с заявлением в органы полиции или прокуратуру
Мошенничество при сделках с недвижимостью	Стоимость квартир ниже рыночной, продажа квартир в новостройках, не имеющих разрешения на строительство, приглашение к участию в долевом строительстве на основании предварительного договора купли-продажи или покупки векселя и другие незаконные схемы	Не пользоваться услугами третьих лиц, иметь дело только с головным офисом строительной компании, убедиться в наличии у него необходимых разрешений, сотрудничать только с компаниями (застройщиками и риелторами), имеющими большой опыт на рынке недвижимости, обращаться к специалистам за юридическим сопровождением сделки с недвижимостью
Мошенничество в сфере оказания туристических услуг	Заниженная стоимость турпутёвки, туристические услуги предоставляются ранее неизвестной турфирмой, предложение приобрести тур на сайте известной турфирмы	Проверить, зарегистрирована ли компания, у которой вы приобретаете путёвку, в Едином федеральном реестре туроператоров (www.russiatourism.ru/operators) или

<p>Регистрация фирм-однодневок на ваше лицо обычно для незаконной банковской деятельности, легализации денег, получения кредита, контрабанды, уклонения от уплаты налогов</p>	<p>Просьба оформить на себя некую организацию. Предложение денег за оказание такой услуги. Предложение оставить в организации на некоторое время паспорт, например при оформлении на работу</p>	<p>в Общероссийском генеральном реестре туристических агентств (https://reestr-ta.ru). Не покупать путёвку в компаниях, которые действуют нелегально</p>
<p>Поддельные квитанции о штрафах. Получение по почте от лица ГИБДД квитанции на оплату штрафа</p>	<p>В квитанции получателем указано не Управление федерального казначейства, а счёт в одной из платёжных систем</p>	<p>Обратиться в полицию с заявлением. Никому не передавать свой паспорт. Не соглашаться регистрировать на себя сомнительные фирмы</p>
<p>Фальшивые деньги. Самые поддельваемые купюры – 5000 руб.</p>	<p>Если есть сомнение в подлинности купюры, просто намочите её. Фальшивая купюра раскиснет, поскольку она часто состоит из двух слоёв. На сайте Банка России www.cbr.ru содержится более детальное описание признаков подлинности денег</p>	<p>Принести фальшивую квитанцию в местный орган полиции и написать заявление</p>
<p>Мошенничество с лекарственными. Продажа поддельных лекарств и биологически активных добавок</p>	<p>Проверить на сайте Роспотребнадзора www.gosptrebnadzor.ru, имеет ли препарат государственную регистрацию и разрешён ли он к продаже</p>	<p>Надёжный способ – получать деньги только в банке. При сомнении в подлинности купюры отнести её на экспертизу в любой банк. Не расплачиваться фальшивой купюрой. В случае обнаружения фальшивой купюры передать её в полицию</p>
		<p>Покупать лекарства и биологически активные добавки только в аптеках</p>

Источник информации: памятка МВД РФ «Моя экономическая безопасность. Как не стать жертвой аферистов» (<https://мвд.рф/booklets>)

22

23

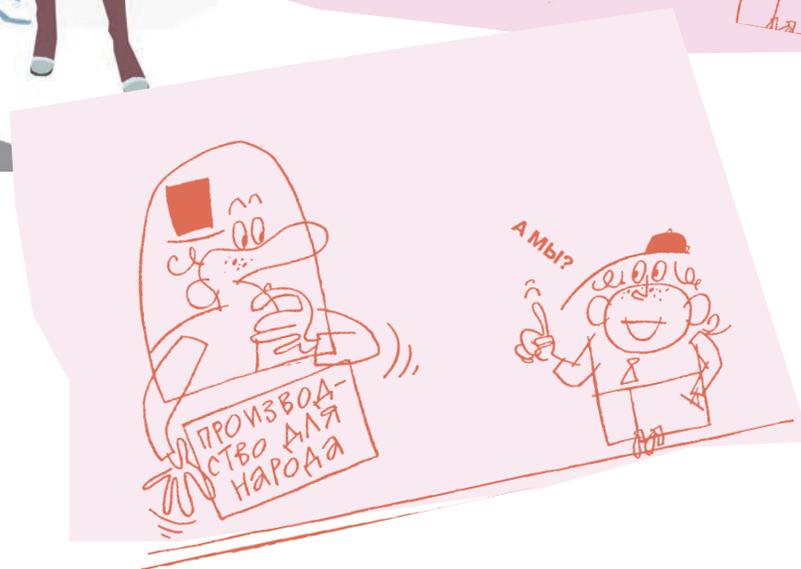
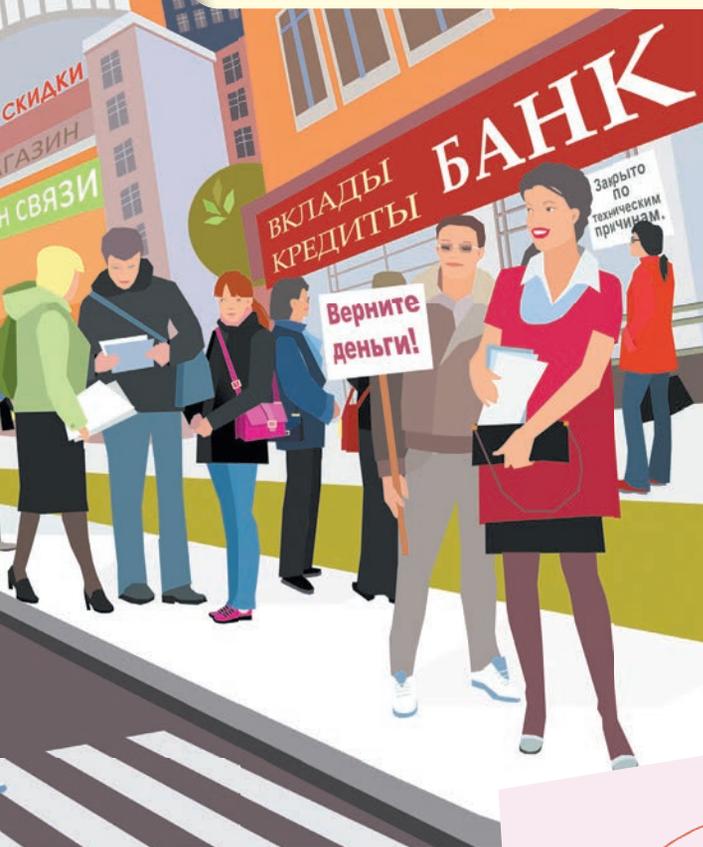
24



360



Обычно финансовые пирамиды регистрируются как коммерческие организации, привлекающие денежные средства для финансирования некоего бизнес-проекта. Закономерный итог финансовой пирамиды – банкротство проекта и убытки последних инвесторов. Практика показывает, что после краха пирамиды удаётся вернуть около 10–15% собранной на тот момент суммы.



а погашение обязательств пирамиды перед всеми участниками заведомо невыполнимо. Как только пирамида перестаёт расти, она разваливается как карточный домик. Очевидно, что пирамида может принести доход только первым её членам – тем, кто находится ближе к её вершине.

Обычно финансовые пирамиды регистрируются как коммерческие организации, привлекающие денежные средства для финансирования некоего инвестиционного проекта. Закономерный итог финансовой пирамиды – банкротство проекта и убытки последних инвесторов. Практика показывает, что после краха пирамиды удаётся вернуть около 10–15% собранной на тот момент суммы. Ведь собранные средства не направляются на покупку ликвидных активов, а сразу используются для выплат предыдущим участникам, рекламы и дохода организаторам. Чем дольше функционирует пирамида, тем меньше процент возможного возврата при её ликвидации.

Кардинальным отличием финансовой пирамиды от реального бизнес-проекта является источник выплаты дохода. Если сумма выплаты дохода стабильно превышает размер прибыли, которую обеспечивает данный бизнес, то данный проект является пирамидой.

Это интересно!

Схема Понци

В США первая финансовая пирамида (и одна из самых хитроумных и оригинальных) была создана Чарльзом Понци, эмигрантом из Италии, приехавшим в Америку, по его собственным словам, «с надеждой получить миллион». Когда в Бостоне Понци сошёл с трапа парохода, у него в кармане было всего два с половиной доллара. Практически сразу по прибытии Понци дважды побывал в тюрьме – сначала за выпуск фальшивого чека, затем за оказание помощи нелегальным иммигрантам. Попытки заработать оставались без успеха вплоть до 1919 г.

В 1919 г. Понци получил по почте из Европы купон, который можно было обменять на марки авиапочты США. Понци сообразил, что марки стоили значительно дороже, а раз так – можно покупать купоны в Европе, менять их на марки в Америке и, продавая затем марки, получать большой доход. Этим он и стал заниматься. Через некоторое время для увеличения бизнеса он создал собственную компанию и, собрав инвесторов, объяснил им источник дохода от разницы в курсе между купоном и марками. Он обещал инвесторам 50% прибыли через 45 дней и 100% через 90 дней в обмен на простой вексель (долговое обязательство) своей компании.

На самом деле Понци перестал скупать иностранные купоны и просто продавал свои векселя. За счёт привлечения новых денег Понци оплачивал высокий процент инвесторам, которые внесли деньги раньше. Это уже был не просто бизнес, а финансовое мошенничество. Доход Понци доходил до 250 тыс. долл. в день – он купил роскошный особняк с кондиционером и подогреваемым бассейном, что в то время было большой редкостью.

Пирамида рухнула после газетной публикации, в которой было подсчитано, что для получения доходов, сравнимых с выплатами, которые делала компания Понци, в обращении должны были бы находиться 160 млн купонов, тогда как их было всего 27 тыс.

Понци арестовали в 1920 г., обнаружив, что его компания денег вообще никуда не инвестировала, а просто платила проценты за счёт поступлений от продаж новых выпусков своих облигаций. Часть денег удалось найти и вернуть. Понци признали виновным по 86 пунктам финансового мошенничества. Он был осуждён на 5 лет тюрьмы, а в 1934 г. депортирован из США. Понци умер в нищете в 1949 г.

Финансовые пирамиды запрещены по закону, но продолжают существовать и в наше время.

Как различить финансовую пирамиду

Чтобы не попасться на удочку мошенника – организатора финансовой пирамиды, важно знать её основные признаки (рис. 76).

Предлагаемый доход значительно выше среднерыночного, например ключевой ставки ЦБ, величину которой всегда можно найти на сайте ЦБ (www.cbr.ru).

Агрессивная реклама в Интернете, по телевидению, радио и в других средствах массовой информации

Требование уплаты вступительного взноса, нечётко прописанные условия договора с вкладчиком

Отсутствие офиса или представительства, а зачастую и лицензии на осуществление данной деятельности и даже устава

Организаторы имеют имидж богатых и влиятельных бизнесменов или банкиров с широкими связями в бизнес-среде

Перевод вложенных денег между разными компаниями и разными странами

Рис. 76. Признаки финансовой пирамиды

На финансовую пирамиду может указывать агрессивная реклама, обещающая процент или иную форму дохода заведомо выше среднего по рынку. Свои основные усилия финансовые мошенники сосредотачивают на рекламе и презентациях, активно общаются с потенциальными инвесторами как напрямую, так и через Интернет.

При этом вам вряд ли предоставят, даже если вы специально об этом попросите, какую-то конкретную информацию о структуре управления компанией и об источниках прибыли, позволяющих выплачивать столь высокий процент. У таких компаний обычно не бывает даже годового отчёта. Между тем любая инве-

стиционная компания или фонд обязаны предъявлять инвесторам информацию о своей деятельности, в том числе баланс, годовой отчёт с заключением аудитора, финансовые и операционные отчёты. Если фонд осуществляет операции на бирже, он должен также предоставить данные о составе акций в портфеле фонда, их курсе и доходности.

Какова юридическая ответственность за финансовое мошенничество

Финансовые пирамиды, как и другие виды финансового мошенничества, запрещены законом. В России такого рода деятельность подпадает под действие статей о мошенничестве и незаконном предпринимательстве. Финансовых мошенников привлекают к уголовной ответственности по статье 159 УК РФ, если они старше 16 лет и совершили хищение имущества или приобрели право на имущество путём обмана или злоупотребления доверием.

В соответствии с этой статьёй за мошеннические действия предусмотрены следующие виды наказания.

- Мошенничество наказывается либо штрафом в размере до 120 тыс. руб., либо обязательными работами на срок до 360 часов, либо исправительными работами на срок до 1 года, либо лишением свободы на срок до 2 лет.
- Мошенничество, совершённое группой лиц по предварительному сговору, а равно с причинением значительного ущерба гражданину, наказывается либо штрафом в размере до 300 тыс. руб., либо обязательными работами на срок до 480 часов, либо исправительными работами на срок до 2 лет, либо лишением свободы на срок до 5 лет.
- Мошенничество, совершённое лицом с использованием своего служебного положения, а равно в крупном размере, наказывается либо штрафом в размере до 500 тыс. руб., либо лишением свободы до 6 лет
- Мошенничество, совершённое организованной группой либо в особо крупном размере, либо повлёкшее лишение

права гражданина на жилое помещение, наказывается лишением свободы на срок до 10 лет со штрафом в размере до 1 млн руб.

Как необходимо действовать, столкнувшись с финансовым мошенничеством

Если вы стали жертвой финансовых мошенников, чьи действия подпадают под статьи Уголовного кодекса РФ, обращайтесь в местное отделение полиции с заявлением. Чем быстрее вы это сделаете, тем больше будет шансов вернуть хотя бы часть похищенных у вас денег.

Если мошенничество против вас пока ещё не совершено, но вы подозреваете, что сообщённые вами по Интернету или иным образом финансовые данные могут попасть в руки финансовых мошенников, действуйте по следующему алгоритму.

Шаг 1. Замените пароли доступа ко всем своим онлайн-счетам и другим сайтам, где могут содержаться ваши личные финансовые данные (например, к сайтам интернет-магазинов, где вы совершали покупки, сайту налоговой службы, если вы платите налоги через Интернет, сайтам туроператоров, если вы приобретали путёвки через Интернет).

Шаг 2. Внимательно изучите последние выписки со своего банковского счёта и банковских карт. Обнаружив покупку, которую вы не делали, банковскую операцию, которую вы не совершали, или названия неизвестных вам магазинов или сайтов, немедленно свяжитесь со своим банком (эмитентом кредитной или дебетовой карты) и письменно поставьте его в известность о возможном мошенничестве.

Шаг 3. Если ваш банк (эмитент банковской карты) не в состоянии объяснить происхождение финансовой (торговой) операции, вызывающей у вас сомнения, потребуйте от банка немедленно заблокировать вашу банковскую карту. После этого необходимо как можно быстрее обратиться в банк и заполнить заявление о спорной транзакции. Если спорных операций было несколько, на каж-

дую заполняется отдельное заявление. Если вы этого не сделаете, банк может переложить финансовые потери на вас и в возврате средств будет отказано. В течение 30 дней банк рассматривает вашу претензию и даёт ответ.

Шаг 4. В случае непризнания банком или магазином своей обязанности защищать вашу финансовую информацию и отказа вернуть деньги обратитесь в суд. Если в действиях банка или магазина прослеживаются элементы экономического преступления, обратитесь с заявлением в отделение полиции по месту жительства. В зависимости от характера преступления местная полиция либо займётся расследованием сама, либо передаст его в вышестоящие полицейские инстанции.



РЕЗЮМЕ

- Мошенничество представляет собой хищение чужого имущества или приобретение права на чужое имущество путём обмана, подлога или злоупотребления доверием. Мошенничество может совершаться в различных сферах, в том числе финансовой.
- Различают финансовые преступления в сфере налогообложения, страхования, кредитования, инвестиций (на фондовом и валютном рынках), в сфере обращения средств платежа (наличных и безналичных расчётов, в том числе с использованием банковских карт).
- Финансовое мошенничество является уголовным преступлением и наказывается лишением свободы сроком до 10 лет.
- Финансовая пирамида представляет собой мошенническую деятельность по привлечению денег или иного имущества людей, при которой выплата дохода осуществляется за счёт привлечённых средств других вкладчиков, при отсутствии у организаторов законной предпринимательской деятельности.
- Финансовую пирамиду можно отличить от законной финансовой деятельности по ряду признаков, прежде всего по нереально высоким обещанным доходам для инвесторов и сокрытию финансовой информации.
- Если вы стали жертвой финансовых мошенников, необходимо сообщить об этом в полицию.

ПРАКТИКУМ

Финансовая экономика

1. Что такое финансовое мошенничество?
2. Какие преступления относятся к финансовым?
3. Как строятся финансовые пирамиды?
4. Каковы основные признаки финансовой пирамиды?
5. Как наказывается финансовое мошенничество в России?

6. Как необходимо действовать, столкнувшись со случаем мошенничества в финансовой сфере?

Финансовое право

1. Найдите в Интернете статью 159 Уголовного кодекса РФ. Как в этой статье определяется понятие «мошенничество»?
2. Как согласно Уголовному кодексу РФ наказывается мошенничество в особо крупных размерах?

Интернет-практикум

1. На сайте МВД России (<https://mvd.ru>) найдите памятку «Моя экономическая безопасность. Как не стать жертвой аферистов»: Главная страница → Наши проекты → Памятки для граждан. Какие основные схемы финансового мошенничества используются в настоящее время? Как распознать мошенников и что следует предпринять?
2. На том же сайте найдите страницу «Главное управление экономической безопасности и противодействия коррупции»: Главная страница → МВД России → Структура Министерства → Главные управления → Главное управление экономической безопасности и противодействия коррупции. По списку последних публикаций в разделе «Новости» определите наиболее распространённые виды финансовых преступлений, которые были пресечены полицией за последнее время.
3. Найдите сайт Общероссийской общественной организации «Союз защиты прав потребителей финансовых услуг» (www.finpotrebsouz.ru). Какие виды финансового мошенничества указаны на этом сайте и как с ними бороться?

КАК УПРАВЛЯТЬ ИНВЕСТИЦИОН- НЫМИ РИСКАМИ

Основные понятия

- Доходность портфеля инвестиций
- Управление портфелем инвестиций
- Эффективный портфель инвестиций

Важно не только уметь распознавать финансовые пирамиды или иные способы финансового мошенничества, но и знать, как минимизировать риски при инвестировании денег.

Если у вас имеются свободные денежные средства, вы можете купить на них иностранную валюту, акции, облигации, золото или просто положить их на банковский вклад – текущий, сберегательный или накопительный. В результате вы составите инвестиционный портфель. Какой-то уровень рисков будет присутствовать в любом инвестиционном портфеле, однако существуют способы его снижения.

Что такое управление портфелем инвестиций и как создать портфель с устраивающим вас уровнем рисков?

Чтобы ответить на эти вопросы, необходимо понимать, как составляется и оптимизируется инвестиционный портфель и как, изменяя его состав, можно контролировать риски.

Что такое управление портфелем инвестиций

Свои свободные деньги вы всегда можете вложить в разнообразные активы – ресурсы, приносящие доход. Напомним, что набор активов, принадлежащих одному инвестору, называется инвестиционным портфелем*.

Обычно инвестиционный портфель включает финансовые активы – ценные бумаги, депозиты в банках, иностранную валюту. Некоторые портфели могут включать и нефинансовые активы – недвижимость, драгоценные металлы и камни, антиквариат и произведения искусства, ювелирные изделия значительной стоимости, изготовленные из драгоценных камней и металлов (рис. 77).



Рис. 77. Состав инвестиционного портфеля

Все инвестиции подвержены разного рода рискам. Ваша задача как инвестора заключается в обеспечении приемлемой доходности при приемлемом для вас уровне рисков, который в конечном

* Более подробно это понятие рассматривается в модуле 2.

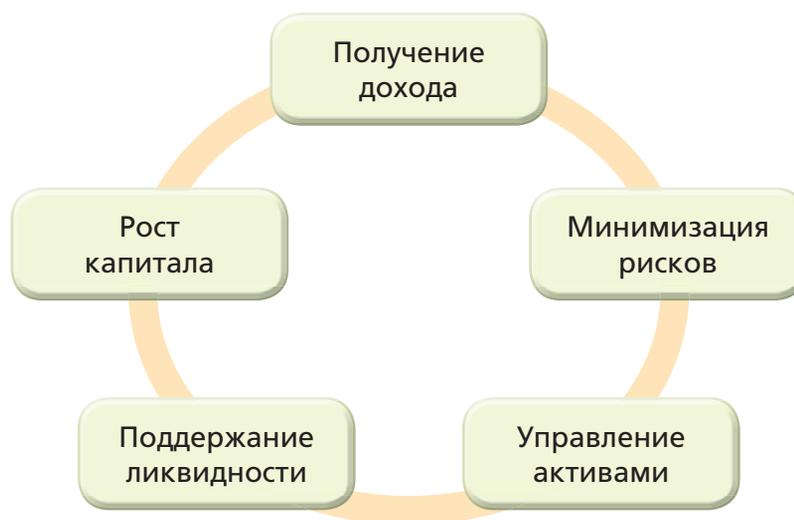


Рис. 78. Цели создания инвестиционного портфеля

счёте и определит выбор инвестиционных инструментов. Выбор приемлемого уровня рисков зависит от целей, которые ставит перед собой инвестор при создании портфеля инвестиций (рис. 78).

- *Получение дохода.* Вы можете создать инвестиционный портфель с целью получения периодического дохода, например процента, который можно снимать со счёта раз в месяц и использовать на потребление.
- *Рост капитала.* Если получение периодического дохода не является приоритетом, вы можете создать портфель для увеличения своего капитала: процент или дивиденд при этом не используются, а добавляются к основной сумме.
- *Минимизация рисков.* Вы можете создать портфель, чтобы минимизировать возможные потери от ваших инвестиций. При портфельном инвестировании риски, связанные с отдельными инструментами, могут взаимопогашаться.
- *Поддержание ликвидности.* Если для вас важно иметь возможность использовать свои деньги в любой момент, то помочь в этом может инвестиционный портфель высокой степени ликвидности. В нём низколиквидные активы будут сочетаться с высоколиквидными, которые легко можно продать и превратить в денежные средства.

- **Управление активами.** Если вам важен компромисс между доходностью и рисками, то лучше рассматривать ваши активы как единый портфель, а не пытаться управлять каждым из них в отдельности.



Доходность портфеля (*portfolio profitability*) – средне-взвешенная доходность активов, входящих в портфель.

Вес каждого актива определяется долей денег, потраченных инвестором на его покупку, в общей сумме инвестиций во все активы портфеля.

Инвестиционные портфели бывают различных видов. Критерием классификации могут служить уровень доходности и степень риска. Как вы будете формировать свой портфель, зависит

Портфель роста

Формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растёт с течением времени. Цель этого типа портфеля – увеличение капитала, поэтому дивиденды будут выплачиваться в небольшом объёме. Капитальная стоимость портфеля будет расти за счёт увеличения цен инструментов

Портфель дохода

Ориентирован на получение высокого текущего дохода. Формируется из акций с умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, а также из облигаций

Комбинированный портфель (портфель роста и дохода)

Создаётся во избежание возможных потерь. Формируется из двух частей: одна часть активов, входящих в состав портфеля, приносит рост курсовой стоимости ценных бумаг, другая – доход

Рис. 79. Типы инвестиционных портфелей в зависимости от целей инвестора

от ваших целей и стратегии. В зависимости от целей инвестора выделяют три типа инвестиционных портфелей (рис. 79, с. 373).

Если вы создали инвестиционный портфель, вы создали некоторую комбинацию инвестиционных инструментов, которой нужно управлять.

Управление портфелем (*portfolio management*) – изменение состава портфеля для сохранения вложенных средств, достижения максимальной доходности и контроля рисков.

Вы можете выбрать один из возможных способов управления (рис. 80).



Рис. 80. Управление портфелем инвестиций

Как составить инвестиционный портфель с устраивающим вас уровнем рисков

Вы можете сформировать свой инвестиционный портфель в несколько перечисленных ниже этапов.

- *Первый этап:* определение цели своих инвестиций и типа портфеля из числа перечисленных выше, который более всего подходит для достижения поставленной цели.
- *Второй этап:* изучение рынка ценных бумаг и других финансовых и нефинансовых активов и выбор тех, которые наилучшим образом отвечают вашей цели.
- *Третий этап:* формирование инвестиционного портфеля путём приобретения нужных активов. Эти активы должны быть управляемы, а также соответствовать приемлемому уровню рисков.
- *Четвёртый этап:* управление портфелем на основе выбранной портфельной стратегии. В зависимости от цели, которая преследуется инвестором, могут применяться активные стратегии, пассивные или смешанные. Активные стратегии предполагают частую реструктуризацию портфеля, пассивные – консервативное управление инвестициями, а смешанные стратегии объединяют элементы пассивного и активного управления инвестиционными портфелями.

Какой уровень рисков считается приемлемым

По уровню рисков выделяют три основных типа портфеля: агрессивный, консервативный и умеренный (рис. 81).

- Агрессивный инвестор составляет агрессивный портфель. В него обычно входят акции быстрорастущих компаний,

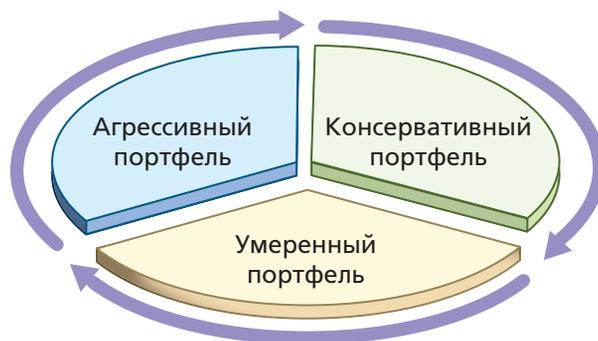


Рис. 81. Типы портфелей по уровню рисков

фьючерсы, опционы. Инвестиции в таком портфеле крайне рискованны, но могут принести существенный доход.

- Консервативный инвестор составляет консервативный портфель. Такой портфель обычно включает акции крупных и хорошо известных компаний, а также государственные и частные облигации. Этот вид портфеля имеет целью не столько приумножение, сколько сохранение капитала.
- Для инвесторов, которым не по вкусу ни агрессивный, ни консервативный подход, подойдёт умеренный портфель. Он сочетает свойства портфелей агрессивного и консервативного типа. В него включают как надёжные ценные бумаги, приобретаемые на длительный срок, так и рискованные инструменты. Состав портфеля должен постоянно обновляться. При умеренном портфеле ожидаемый прирост капитала средний, а степень рисков умеренная.

Умеренный портфель пользуется особой популярностью среди инвесторов, поскольку и уровень его рисков, и уровень доходов считаются приемлемыми.

Для снижения рисков портфеля при сохранении его доходности можно воспользоваться оптимизационными методами.

Эффективный портфель (*efficient portfolio*) – инвестиционный портфель, который при неизменном уровне доходности обеспечивает снижение уровня рисков.

Как снизить риски инвестиционного портфеля

Шаг 1

Использовать при инвестировании правило «трёх не»

Для снижения инвестиционных рисков можно использовать три простых правила: средства, которые вы вкладываете в портфель, должны быть *не заёмные, не последние и не короткие* (рис. 82).



Рис. 82. Правила инвестирования с минимизацией рисков



Второй основной принцип снижения рисков – диверсификация инвестиционного портфеля. Диверсифицированный портфель –

это такая совокупность активов, в которой ни один тип ценных бумаг не является доминирующим. Преимущество диверсификации состоит в том, что за счёт разнообразия активов портфеля общий уровень инвестиционных рисков снижается. Если падает стоимость одного актива, то вырастает стоимость другого, а общая эффективность портфеля остаётся прежней.

Существует много способов диверсифицировать инвестиционный портфель*. Приводим некоторые из них.

- *Диверсификация по типу активов.* Инвестор вкладывает средства в акции, облигации, ценные металлы, недвижимость, депозиты, валюту.
- *Диверсификация по странам.* Инвестор приобретает ценные бумаги компаний из разных стран. Это может его застраховать от негативной динамики на национальном рынке.
- *Диверсификация по отраслям.* Инвестор приобретает ценные бумаги компаний из нескольких отраслей, чтобы избежать последствий отраслевых рисков.
- *Диверсификация по компаниям.* Инвестор приобретает ценные бумаги нескольких компаний из одной отрасли для снижения риска потерь при банкротстве отдельной компании.

Однако если в вашем портфеле слишком много инструментов, то вы не можете эффективно следить за всеми. Вкладывать все свои деньги в несколько инструментов, которые практически одинаковы, также не имеет смысла. Диверсифицированный портфель подразумевает наличие такого количества инструментов, за движением цен на которые вы в состоянии наблюдать.

Шаг 3

Инвестировать в консервативный портфель

* Один из возможных вариантов диверсификации портфеля инвестиций показан на рисунке 37 (с. 163).

Консерватизм в инвестировании означает готовность сначала изучить рынок, экономику страны, а потом инвестировать. Цены консервативного инвестиционного портфеля отражают состояние экономики страны, в которой выпущены входящие в него финансовые инструменты. Цена консервативного портфеля растёт вместе с ростом экономики.

Управляя своим портфелем, вам важно определить, какие отрасли и сектора являются движущей силой экономического роста. Ценные бумаги, выпущенные предприятиями этих секторов, и будут самыми перспективными для вашего инвестиционного портфеля.



РЕЗЮМЕ

- Инвестиционный портфель состоит из нескольких финансовых и/или нефинансовых активов, управляемых как единое целое.
- Инвестиционный портфель составляется с целью максимизации доходов инвестора, минимизации его финансовых рисков, роста капитала, поддержания ликвидности инвестиций и управления активами.
- Управление портфелем инвестиций заключается в периодическом изменении его состава с целью сохранности вложенных денег, достижения максимальной доходности и контроля рисков. Управление портфелем может быть активным и пассивным.
- По уровню рисков различают агрессивные, консервативные и умеренные инвестиционные портфели.
- Снижение финансовых рисков при портфельном инвестировании возможно, если инвестиции осуществляются за счёт *не* последних, *не* заёмных и *не* коротких денег. Инвестиционный портфель должен быть диверсифицированный, а инвестор и управляющий портфелем должны придерживаться консервативной инвестиционной стратегии.

ПРАКТИКУМ

Финансовая экономика

1. Что такое инвестиционный портфель и какие типы инвестиционных портфелей вам известны?
2. Что такое управление портфелем инвестиций? Какой инвестиционный портфель считается оптимальным?
3. Какие бывают инвестиционные портфели по уровню инвестиционных рисков?
4. Как создать инвестиционный портфель с приемлемым для вас уровнем рисков?
5. Как диверсифицировать инвестиционный портфель?

Интернет-практикум

1. Найдите в Интернете, например на сайте «Ситибанка» (www.citibank.ru), образец инвестиционного плана. Как инвестиционный план помогает сократить риски инвестирования?
2. Найдите в Интернете описание какой-либо системы управления инвестиционными рисками (например, на сайте управляющей компании «Арсатера» (www.arsagera.ru): Главная страница → Клиентам → Инвестпродукты → Индивидуальное доверительное управление (ИДУ) → Система управления рисками. На каких принципах строится найденная вами система управления рисками?
3. Найдите в Интернете схемы оптимизации инвестиционного портфеля (например, на сайте портала «Бизнес и свобода»: <http://tv-bis.ru> → Главная страница → Инвестиционный портфель → Оптимизация инвестиционного портфеля: как повысить прибыль). Какие методы используются для оптимизации инвестиционного портфеля?

