

# ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

## ЗАНЯТИЕ

# 8

Кто ищет одних лишь верных прибылей, навряд ли станет очень богат; а кто вкладывает всё имущество в рискованные предприятия, зачастую разоряется и впадает в нищету; поэтому надлежит сочетать риск с известным обеспечением на случай убытков.

*Ф. Бэкон*

Представьте, что в вашем распоряжении есть значительная сумма сбережений — 1 млн 250 тыс. руб., и вы хотите разместить ваши деньги в какой-либо финансовой организации, чтобы получить доход. Вы рассматриваете несколько вариантов:

1. В банке вам предлагают открыть банковский депозит под 8% годовых.
  2. Потребительский кооператив обещает доход на вложенные средства в размере 18% годовых.
  3. Инвестиционная компания предлагает вложить ваши деньги в акции компаний «второго эшелона», цена на которые в настоящий момент быстро растёт (однако эти акции могут столь же быстро и подешеветь).
- Какой вариант следует предпочесть?



Банковские депозиты мы уже рассматривали во втором, а услуги потребительских кооперативов — в пятом параграфе первого модуля. В этом модуле мы рассмотрим возможности вложения ваших сбережений в ценные бумаги. Но сначала давайте вспомним общие свойства финансовых активов, выделенные при изучении темы депозитов. Таких свойств у любых видов сбережений 3: ликвидность (скорость превращения в наличные деньги), надёжность и доходность. Мы обнаружили, что для сбережений с целью создания резерва на случай непредвиденных ситуаций или накопления суммы на крупную покупку доходность не так важна, как надёжность и ликвидность. Однако если первоначальные цели сбережений достигнуты, а в вашем распоряжении ещё остались свободные деньги, будет вполне разумным вложить их в такой финансовый актив, который обеспечит им высокую доходность.

Такое размещение денег, производимое с целью получения дохода, называется инвестированием.

**Инвестирование** — вложение денег или имущества в коммерческую деятельность, недвижимость или инвестиционные финансовые инструменты с целью получения дохода.

**Инвестиционные финансовые инструменты** — вклады в банках, иностранная валюта, драгоценные металлы, различные документы и ценные бумаги, используемые на финансовом рынке с целью получения дохода.

Инвестор, как правило, готов на определённый срок отказаться от пользования своими средствами, поэтому скорость превращения сбережений в наличные деньги ему не столь важна. Гораздо важнее при инвестировании вопрос о том, какую доходность могут принести вложения в те или иные финансовые инструменты. Разумеется, инвестор не хочет потерять свои деньги, поэтому надёжность вложений для него тоже является очень важным показателем. Значит, нужно найти такие способы инвестирования, которые обеспечат высокую доходность и высокую надёжность. Но тут всё не так просто, как кажется.

Инвестирование – это процесс, связанный с риском. В самом общем смысле под финансовым риском понимается возможная угроза потерь дохода, полной потери или снижения стоимости принадлежащих инвестору финансовых активов, возникновения непредвиденных расходов и других неблагоприятных последствий. Такие риски в той или иной степени существуют всегда, их нельзя избежать, поскольку в финансовых операциях, как и в жизни в целом, достаточно много неопределённости и нестабильности. Однако эти риски можно пытаться снизить, что будет рассмотрено позже.

**Финансовый риск** – вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь. Между риском и доходностью существует связь. Как правило, чем выше ожидаемая доходность инвестиционного инструмента, тем выше риск финансовых потерь.

Профессиональные инвесторы выделяют большое количество финансовых рисков. Остановимся на некоторых из них подробнее.

**1. Риск рыночной конъюнктуры.** Проявляется в изменении цен на инструменты, которые инвестор выбрал в качестве объектов инвестирования. Например, если вы вложили деньги в акции компании, производящей цемент, а объёмы строительства и, соответственно, потребность в цементе снизились из-за спада экономики, скорее всего, это приведёт к снижению курса (стоимости) акций, а значит – к потере части ваших денег.

**2. Валютный риск.** Это риск потерь, обусловленный неблагоприятным изменением курсов валют. Например, если вы предполагали, что курс доллара будет расти, и поэтому решили вложить часть своих средств в доллары, а ваши предположения не сбылись, и доллар подешевел относительно рубля, это приведёт к потере ваших средств.

**3. Процентный риск.** Это риск потерь инвесторов, связанный с изменением процентных ставок на рынке. Например, если инвестиционная компания использовала для приобретения финансовых инструментов заёмные средства (чего ни в коем случае не стоит делать

индивидуальному инвестору, управляющему своими личными финансами), изменение процентных ставок по кредитам может привести к дополнительным расходам. С другой стороны, рыночная стоимость некоторых ценных бумаг находится в обратной зависимости от уровня банковских процентных ставок по депозитам. Повышение доходности банковских вкладов может уменьшить привлекательность для инвесторов отдельных ценных бумаг, в результате чего их рыночные котировки снизятся.

**4. Инфляционный риск.** Это риск потери реальной стоимости активов и доходов в результате обесценивания денег. С этим риском мы сталкиваемся, например, когда принимаем решение о размещении депозита в банке. Даже высокий банковский процент может не поспевать за ростом цен, и, получив назад свои деньги с процентами по окончании срока вклада, мы можем купить на них меньше товаров, чем раньше.

**5. Риск финансовых посредников.** Состоит в возможном невыполнении своих обязательств финансовым посредником, например, коммерческим банком.

Рассмотрим существующие стратегии инвестирования с точки зрения доходности и рисков для личного бюджета. Это поможет решить поставленную перед нами задачу.

Времена, когда сбережения хранили дома в тайнике, ушли в прошлое. Ограничивая сегодняшнее потребление и вкладывая средства в какие-либо активы для получения доходов, человек надеется расширить свои возможности в будущем. Действительно, деньги должны работать. Для этого существует широкий круг инструментов для инвестирования, таких как банковские депозиты, акции, облигации, обезличенные металлические счета, инвестиционные монеты, паевые инвестиционные фонды, вложения в недвижимость и т. п. Некоторые из них мы уже рассмотрели, с другими познакомимся в рамках данного модуля. Все инструменты различаются по ряду критериев, с рассмотрения которых мы и начнём.

### **Критерий первый: доходность**

Доходность является неотъемлемой частью инвестирования, поэтому каждый человек, принимая решение об инвестировании, ориентируется прежде всего на эту характеристику. Доходность — это основной показатель выгоды инвестиций. Она показывает, на

сколько процентов вырос ваш капитал за определённый промежуток времени, например за год.

Простейшая формула расчёта:

$$\text{Доходность} = \text{прибыль} : \text{сумма вложений} \cdot 100\%.$$

### **Критерий второй: риски**

Доходность, как правило, связана с рисками инвестирования, поэтому данные критерии инвестирования всегда рассматриваются в единой связке. Объект инвестирования может иметь высокую потенциальную доходность, но и высокие риски, которые способны свести уровень доходности до нуля, вплоть до отрицательного уровня, то есть убытков. Обычно чем рискованнее вложение, тем выше должна быть доходность.

### **Критерий третий: срок инвестирования**

В зависимости от срока, которым вы располагаете для инвестирования, меняется перечень доступных инструментов. По некоторым из них (например, акциям, недвижимости) на получение прибыли от вложения свободных денежных средств можно рассчитывать лишь по прошествии достаточно большого периода времени. Если же срок инвестирования составляет около полугода, использовать долгосрочные инструменты очень рискованно. В этом случае лучше подойдут инструменты с фиксированными сроками погашения и фиксированной доходностью, такие как векселя, депозиты, облигации и т. п. (различные виды ценных бумаг мы рассмотрим подробнее в следующем занятии).

Как правило, чем больше временной горизонт инвестирования, то есть чем на больший срок вы вкладываете свои средства, тем выше риск, так как за более длительный период времени случается больше событий, влияющих на стоимость активов.

### **Критерий четвёртый: сумма инвестирования**

Многие люди считают, что инвестиции — удел обеспеченных и богатых. Однако это не так. Как правило, сумма для инвестирования у новичка совсем небольшая. Чтобы попробовать свои силы в этом новом деле, этой суммы вполне достаточно. В инвестировании небольших сумм есть свой плюс. Если вы вдруг ошибётесь и по-

теряете свои вложения, это будет не так критично, как было бы при потере значительной суммы.

Однако стоит помнить, что некоторые финансовые инструменты требуют достаточно больших первоначальных вложений, и в этом случае они могут быть для вас просто недоступны.

### ВАЖНО!

При выборе инвестиционного инструмента необходимо учитывать следующие факторы:

- а) предполагаемую сумму вложения — ряд инвестиционных инструментов требует значительной суммы вложений, что может сделать некоторые инструменты недоступными;
- б) сроки инвестирования — от сроков инвестирования зависит перечень доступных инвестиционных инструментов;
- в) доходность. При инвестировании должна быть определена минимальная требуемая величина доходности, и инвестиционные инструменты, не обеспечивающие её, можно сразу исключить из анализируемых вариантов вложения средств;
- г) рискованность — необходимо исключить из рассмотрения инструменты, которые вы считаете для себя слишком рискованными.

Таким образом, прежде чем принять решение, каждый инвестор должен определиться с приемлемым соотношением возможного риска, потенциальной доходности, сроков, суммы и инвестиционных инструментов.

В зависимости от степени финансового риска выделяют несколько стратегий инвестирования. Каждая характеризуется разными потенциально возможными уровнями потерь и разной доходностью. Остаётся понять, что подходит именно вам. Все многочисленные стратегии инвестирования, описанные в литературе, так или иначе, сводятся к 3 основным разновидностям, которые будут рассмотрены ниже.

**Консервативная стратегия.** Данная стратегия инвестирования подойдёт вам, если вы не готовы пойти на серьёзные финансовые

риски ради заманчивой высокой доходности. Главная задача стратегии — обеспечить сохранность ваших сбережений и защитить их от инфляции. Инвесторы, придерживающиеся консервативной стратегии, вкладывают свои средства в наиболее надёжные ценные бумаги. Например, наименее рискованными считаются государственные долговые обязательства Российской Федерации и её субъектов, а также инвестиции в банковские депозиты в пределах, покрываемых системой страхования вкладов (до 1 млн 400 тыс. руб.).



**Агрессивная стратегия.** Данная стратегия инвестирования является полной противоположностью консервативной стратегии. Она подойдёт тем инвесторам, которые ради ожидаемой высокой доходности готовы пойти на высокие риски. В этом случае инвесторы будут вкладывать свои средства в ценные бумаги различных компаний, причём не только крупных и стабильных, но и недавно появившихся на рынке ценных бумаг и пока имеющих весьма неопределённое будущее. Профессионалы в этом случае говорят о ценных бумагах компаний «второго эшелона». Эти финансовые инструменты могут приносить как сверхдоход, так и сверхубытки. Доходность вложений в подобные активы может превышать сотни и тысячи процентов, но,

как правило, случается это относительно редко. Вложения в быстро-растущие, но способные столь же быстро упасть в цене акции компаний «второго эшелона» — пример агрессивной стратегии.

Риск потерять большую часть или даже все свои средства при реализации агрессивной инвестиционной стратегии столь велик, что правильнее всего относиться к этим средствам как к уже почти потерянным. И уж точно не стоит делать подобного рода инвестиции за счёт денег, предназначенных для текущего потребления, отложенных на крупную покупку или взятых в долг.

Если же вы всё обдумали и не боитесь потерять часть своих средств, можно рискнуть! Зато и заработать можете в разы больше, чем вложили.

**Умеренная стратегия.** Данная стратегия инвестирования занимает промежуточное положение между консервативной и агрессивной. Умеренная стратегия нацелена на получение высокой доходности при минимальном риске потери вложенных средств. Объектами инвестирования являются ценные бумаги крупных и стабильных компаний, которые на профессиональном жаргоне называют «голубыми фишками» (от английского *blue-chip*, по аналогии с самыми дорогими фишками при игре в покер).

Впрочем, какую бы стратегию вы ни выбрали, необходимо помнить золотое правило инвестора: чем выше риск, тем выше должна быть доходность. Так что если вы стремитесь лишь сохранить собственные сбережения, придерживайтесь консервативной линии поведения. Если же вы мечтаете «сорвать куш», будьте готовы потерять абсолютно всё. Однако шансы получить сверхдоходы есть. Ну а золотая середина никогда не принесёт баснословного богатства.

Очень часто начинающие инвесторы выбирают 1 инвестиционный инструмент и вкладывают в него все свои сбережения. К сожалению, часто бывает так, что надёжный, казалось бы, инструмент не оправдывает их ожиданий. Что после этого ждёт инвестора, который вложил все свои накопления? Правильно: полная, практически полная или частичная потеря выделенной для инвестиций суммы денежных средств.

Если же средства инвестора будут вложены в разные инвестиционные инструменты, вероятность потери всех средств снижается.

Благодаря диверсификации инвестиционного портфеля доходность инвестора будет более стабильной и предсказуемой.

**Диверсификация инвестиционного портфеля** — распределение инвестируемых средств между несколькими инвестиционными инструментами с целью снизить риски и свести к минимуму возможные потери.

**Инвестиционный портфель** — управляемый как одно целое набор различных инвестиционных инструментов, между которыми распределены средства инвестора с целью снижения рисков.

Таким образом, основной принцип диверсификации — «не держать все яйца в одной корзине». Диверсификация должна проявляться во всех инвестиционных инструментах, будь то недвижимость, рынок акций, нефть, золото и т. п.

Например, инвестируя средства в акции, нужно позаботиться о том, чтобы эмитентами этих ценных бумаг были разные юридические лица. Если же вы решили инвестировать средства в недвижимость, постарайтесь, чтобы эта недвижимость была различной по своему назначению: жилая, офисная, торговая.

Чем больше сумма, которую вы можете инвестировать, тем на большее количество частей её нужно дробить, чтобы свести к минимуму риск убытков. Конечно, если вы обладаете незначительным инвестиционным капиталом, то можете и рискнуть, потому что убытки не будут очень велики. Но если сумма инвестиций достаточно высока, без диверсификации никак не обойтись.

Используя описанные выше приёмы, мы хоть и не полностью, но всё же в определённой степени снижаем риски в процессе инвестирования.

### ВАЖНО!

1. Деньги должны работать.
2. Не принимайте инвестиционных решений второпях или под давлением.
3. Никогда не вкладывайте денег больше, чем можете себе позволить. Ни в коем случае не инвестируйте заёмные деньги.
4. Никогда не инвестируйте все средства в один инструмент.