

Глава 3

«Никогда не инвестируй в бизнес, в котором ничего не понимаешь»: Финансовые инструменты. Риск, доходность, ликвидность

3.4 Риск, доходность, ликвидность



Цели



1. Уметь **ОБЪЯСНЯТЬ**, что такое риск, доходность и ликвидность.
2. Уметь **ОЦЕНИВАТЬ** взаимосвязь между данными категориями: риск, доходность, ликвидность.

Содержание



- А. Риск финансовых активов
- Б. Доходность финансовых активов
- В. Ликвидность финансовых активов

А. Риск финансовых активов



Риск – вероятность возникновения финансовых потерь в результате инвестирования.

КАТЕГОРИИ РИСКОВ

СИСТЕМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

- Распространяются на всех инвесторов независимо от объектов их инвестиций (смена стадии рыночного цикла, изменение законодательства, политическая нестабильность и другие).

НЕСИСТЕМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

- Связаны с конкретной отраслью, предприятием или инвестором и могут быть уменьшены путем распределения капитала между различными инвестиционными активами, поэтому они называются диверсифицируемыми.
- К ним можно отнести ошибки в выборе финансовых активов, несоблюдение правил управления капиталом и т. п.

Основные риски инвестирования

Риск неблагоприятного изменения цен

Риск неблагоприятного изменения цен на инструменты, в которые Вы инвестировали деньги (рыночный риск). Наиболее высок данный вид риска для акций, драгоценных металлов и недвижимости.

Валютный риск

Возникает в том случае, если мы считаем результаты инвестирования в одной валюте, а инвестируем в другую валюту или в финансовый инструмент, номинированный в другой валюте.

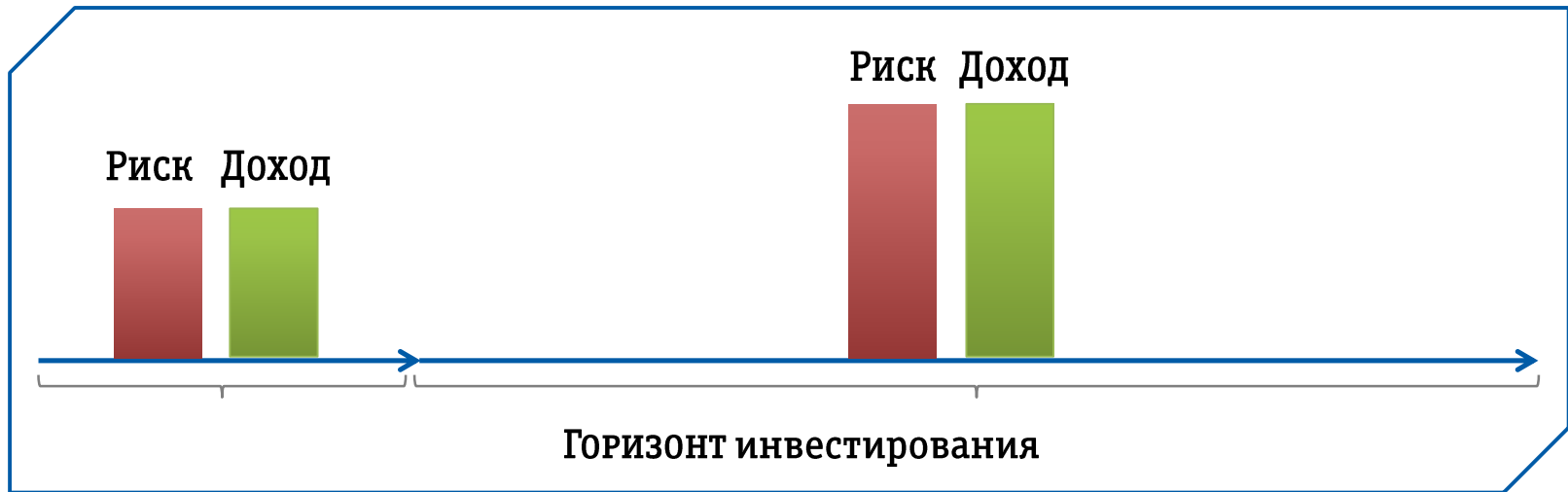
Риск ликвидности

Состоит в опасности снижения ликвидности рынка тех инструментов, в которые мы инвестировали свои сбережения, в результате чего могут возникнуть потери в цене при продаже инструмента и может увеличиться время, требующееся для его продажи.

Основные риски инвестирования

- Процентный риск** Состоит в том, что с течением времени процентная ставка по долговым инструментам, в которые мы инвестируем, может снижаться.
- Риск финансовых посредников** Состоит в возможном невыполнении перед Вами обязательств финансовым посредником, в том числе в результате его банкротства.
- Инфраструктурные и операционные риски** Состоят в возможных нарушениях прав инвесторов в результате технических сбоев или намеренных противоправных действий в сфере учета прав на финансовые инструменты и в сфере обращения инструментов инвестирования. Данные риски устраняются системой государственного регулирования, поэтому Вы можете снизить их, обращаясь только к услугам лицензированных инфраструктурных институтов.

А. Риск финансовых активов

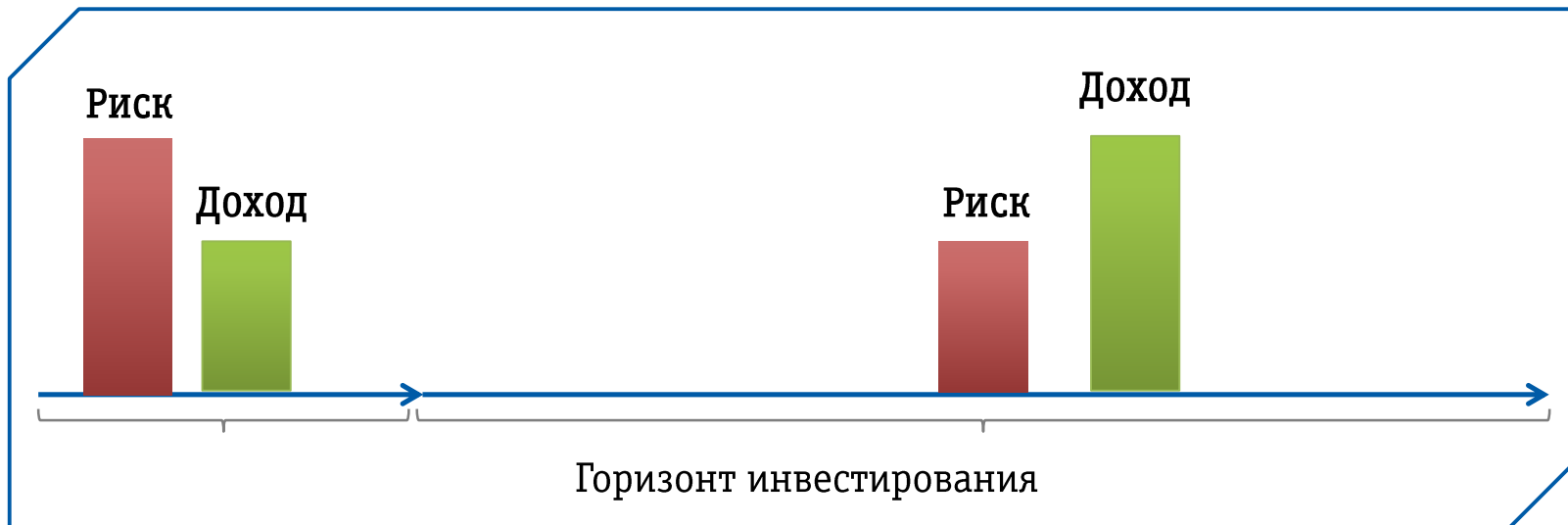


Как правило, чем больше временной горизонт инвестирования (т. е. чем больше срок, на который мы вкладываем деньги), тем выше риск (и, соответственно, тем выше доходность), поскольку за более длинный промежуток времени случается больше событий, влияющих на стоимость тех инструментов, в которые мы инвестировали свои сбережения.

Но это далеко не обязательное правило!

А. Риск финансовых активов

Рыночный риск



Что касается рыночного риска, т. е. риска неблагоприятного движения цен на тот инструмент, в который Вы инвестировали свои деньги, то здесь **чем длиннее горизонт инвестирования, тем ниже эта составляющая риска**. Данная особенность проявляется и на рынках акций и недвижимости. Например, при вложении средств в акции крупных, стабильных компаний с течением времени вероятность роста цены тем выше, чем более долгий временной горизонт рассматривается. Также и при покупке объектов недвижимости. За один год цена может практически не измениться, а за 10 лет изменения в стоимости могут быть существенными.

Виды активов по степени риска

Безрисковые активы – выплаты гарантированы

К ним обычно относят :

- государственные краткосрочные ценные бумаги;
- краткосрочные депозитные сертификаты наиболее надежных банков, «твердую» иностранную валюту;
- золото и другие ценные металлы, приобретенные на короткий период.

С низким уровнем риска – небольшая вероятность потерь


К ним относятся, как правило, группа краткосрочных долговых финансовых инструментов, обслуживающих рынок денег, выполнение обязательств по которым гарантировано устойчивым финансовым состоянием и надежной репутацией заемщика:

- чеки и векселя крупных банков,
- государственные облигации.

А. Риск финансовых активов


Виды активов по степени риска

С умеренным уровнем риска – вероятность потерь средняя



Они характеризуют группу финансовых инструментов, уровень риска по которым примерно соответствует среднерыночному. Примером могут служить акции и облигации крупных компаний, так называемые голубые фишки.

С высоким уровнем риска – вероятность потерь высокая



К ним относятся инструменты, уровень риска по которым существенно превышает среднерыночный. Это акции более мелких и менее устойчивых компаний.

Виды активов по степени риска

С очень высоким уровнем риска «спекулятивные» – можно потерять все вложения

Такие финансовые инструменты характеризуются наивысшим уровнем риска и используются обычно для осуществления наиболее рискованных спекулятивных операций на финансовом рынке. Примером таких высокорискованных финансовых инструментов являются акции «венчурных» (рисковых) предприятий; облигации с высоким уровнем процента, выпущенные предприятием с кризисным финансовым состоянием; опционные и фьючерсные контракты и т. п.

А. Риск финансовых активов

Виды активов по степени риска

Безрисковые инструменты	<ul style="list-style-type: none">▪ Государственные краткосрочные ценные бумаги;▪ банковский депозит;▪ депозитные сертификаты
С низким уровнем риска	<ul style="list-style-type: none">▪ Чеки, векселя крупных банков;▪ государственные облигации;▪ золото, серебро в стабильной экономике, приобретенное на короткий срок
С умеренным уровнем риска	<ul style="list-style-type: none">▪ Акции крупных компаний – «голубые фишки», корпоративные облигации, другие драгоценные металлы, недвижимость, предметы искусства, ПИФы
С высоким уровнем риска	<ul style="list-style-type: none">▪ Валюты разных стран, акции более мелких и менее устойчивых компаний
С очень высоким уровнем риска	<ul style="list-style-type: none">▪ Акции «венчурных» (рисковых) предприятий;▪ облигации с высоким уровнем процента, выпущенные предприятием с кризисным финансовым состоянием; опционные и фьючерсные контракты

Б. Доходность финансовых активов



Доходность – предполагаемый уровень прибыли, получаемый от объекта инвестирования.

Доход –
абсолютная величина (в шт.)

Количество заработанных средств

Доходность –
относительная величина (в %)

Доход/Расход

Доходность –
способность актива изменять свою стоимость (прирастать) во времени.

Надежность –
способность актива противостоять рискам (банкротству, финансовому кризису, отказу государства от своих обязательств). Чем надежнее актив, тем ниже риск его потери или недополучения дохода по нему.

Б. Доходность финансовых активов

Два пути получения прибыли

Дивидендная прибыль

Дивидендную прибыль инвестор получает при выплате части прибыли предприятия, то есть дивидендов. Инвесторы, рассчитывающие на дивидендную прибыль, выбирают предприятие с учетом долгосрочных перспектив его работы, как минимум на ближайшие 10–15 лет.

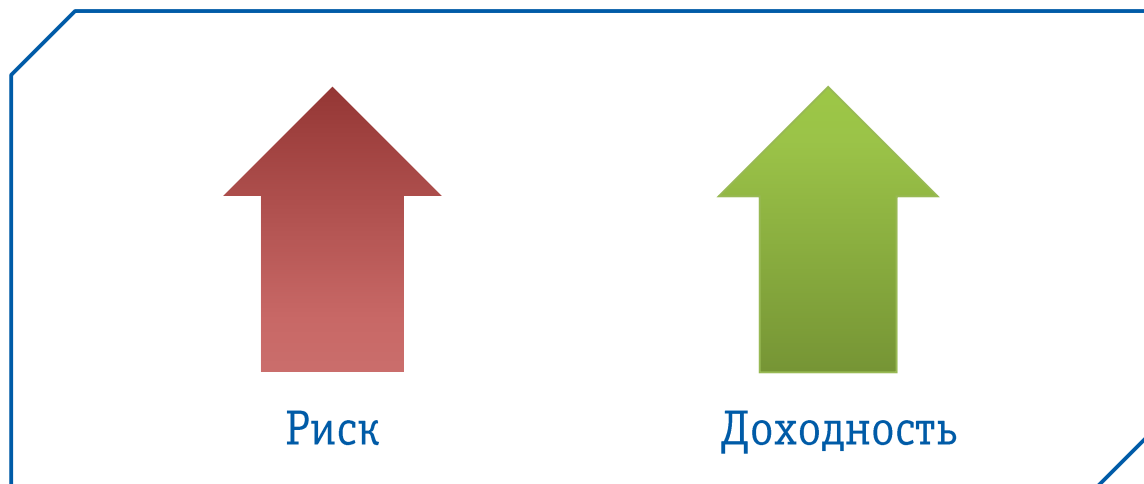
Курсовая прибыль

Прибыль, которую инвестор получает от разницы стоимости покупки и продажи акций. При инвестициях с расчетом на курсовую прибыль ставка обычно делается на недооцененные активы без учета дальнейших перспектив компании в отрасли.

Б. Доходность финансовых активов

Доходность ценных бумаг, казалось бы, зависит от их типа – у акций, облигаций и других ценных бумаг величины доходности отличаются по определению. Однако на самом деле это лишь косвенная зависимость.

Напрямую доходность любой ценной бумаги привязывается к инвестиционным рискам



Чем выше риск, тем выше доходность,
и наоборот!

Б. Доходность финансовых активов

Доходность акций в среднем всегда выше, чем облигаций, но лишь по той причине, что облигации как обязательства по долгу считаются более надежными средствами возврата денежных средств.

В ситуации экономических и финансовых кризисов доходность облигаций заметно возрастает, как это наблюдается в Греции, Испании и других странах, поскольку государственные обязательства платежей по долгам ставятся инвесторами под сомнение и они соглашаются покупать только те облигации, которые своей доходностью будут как-то компенсировать риск невозврата.

Возможно, это звучит парадоксально, но для инвестора риск больше не тогда, когда он уверен в наступлении негативных событий, а когда он не располагает никакими сведениями об их наступлении.

Б. Доходность финансовых активов

- Низкий доход**
- Государственные облигации;
 - банковский депозит, депозитные сертификаты;
 - чеки, векселя крупных банков, золото, серебро.
- Умеренный доход**
- Акции крупных компаний – «голубые фишки»;
 - корпоративные облигации;
 - другие драгоценные металлы;
 - недвижимость;
 - предметы искусства;
 - ПИФы.
- Высокий доход**
- Валюты разных стран;
 - акции более мелких и менее устойчивых компаний;
 - опционные и фьючерсные контракты;
 - акции стартапов, недооцененных компаний, компаний, которые работают с инновационными и нанотехнологиями.

В. Ликвидность финансовых активов



Ликвидность – это скорость, с которой можно продать инвестиционный актив по рыночной цене. Более ликвидным является актив, который можно быстрее продать. Самым ликвидным товаром являются деньги.

Определяющие факторы ликвидности ценных бумаг

Ликвидность рынка	Как регулярно и в каком объеме происходят сделки на рынке в целом.
Спред	Разница между наименьшей ценой продажи и наивысшей ценой покупки.
Количество сделок	Количество сделок, производимых с данным инвестиционным инструментом.

В. Ликвидность финансовых активов

Виды активов по уровню ликвидности

**Низкая
ликвидность**

Акции стартапов, недооцененных компаний, компаний, которые работают с инновационными и нанотехнологиями; банковский депозит, депозитные сертификаты, чеки, государственные облигации, другие драгоценные металлы.

**Средняя
ликвидность**

Акции более мелких и менее устойчивых компаний, недвижимость, предметы искусства, ПИФы, государственные облигации, векселя крупных банков, золото, серебро.

**Высокая
ликвидность**

Валюты разных стран, опционные и фьючерсные контракты, акции крупных компаний – «голубые фишки», корпоративные облигации.

В. Ликвидность финансовых активов

Ликвидность на фондовом рынке выражается в **количестве совершенных сделок** по данному виду ценной бумаги и **разбросу цен на нее**.

Если сделок совершается недостаточно много в сравнении с другими ценными бумагами или в сравнении с предыдущими аналогичными периодами, а разница в ценах сделок велика, то это говорит о низкой или снижающейся ликвидности. Эта информация доступна на многих биржевых, финансовых и брокерских сайтах.

Волатильность на фондовом рынке, или внутридневные скачки цен на один или несколько видов ценных бумаг, а также небольшой объем или количество заключаемых сделок **указывают на волнение инвесторов, на повышение инвестиционных рисков**. Если такая ситуация наблюдается в течение долгого времени, это ведет к устойчивому снижению ликвидности ценных бумаг.

Спасибо за внимание!