

Глава 3

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

3.5 Сравнение финансовых активов



Цели



1. Уметь **СРАВНИВАТЬ** финансовые активы по совокупности параметров.
2. Уметь **ОПРЕДЕЛЯТЬ**, к какой категории относится актив.
3. Уметь **ВЫБИРАТЬ** активы в зависимости от заданных параметров.

Содержание



- А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?
- Б. Сравнение по ликвидности и доходности
- В. Сравнение по риску и доходности
- Г. Сравнение по ликвидности и риску
- Д. Распределение изученных активов по параметрам

А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?

Для того чтобы сбалансировать показатели риска финансового инвестирования, доходности ценных бумаг и их ликвидности применяется диверсификация.

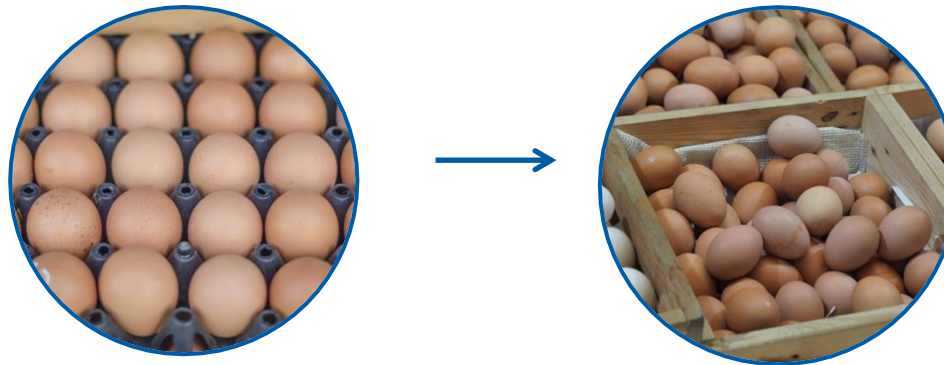


ДИВЕРСИФИКАЦИЯ – распределение денежных средств между несколькими рисковыми активами.

Результатами диверсификации выступают инвестиционные портфели, или стратегии вложения денежных средств, в которых по-разному сбалансированы риски и доходность ценных бумаг. Поэтому любой инвестиционный портфель включает в себя целый ряд инструментов фондового рынка, где могут находиться как акции и облигации, так и производные инструменты. Этот набор может быть сформирован по совершенно разным принципам – региональному, отраслевому или же по принципу ликвидности.

А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?

Суть диверсификации:
НИКОГДА НЕ КЛАСТЬ ВСЕ ЯЙЦА В ОДНУ КОРЗИНУ



Но ведь и разложить «золотые» яйца можно тоже по-разному. Например:

- 10 в 10** Положив 10 яиц в 10 корзин по 1 штуке в каждой, Вы вряд ли снизите риск их сохранности при транспортировке.
- 10 в 2** Распределив 10 яиц в две корзины по 5 штук, Вы, вероятно, добьетесь большего успеха.

Разделить эти яйца можно и не в равных пропорциях.



Умение грамотно сформировать портфель ценных бумаг – это своего рода искусство, требующее знаний и опыта!

А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?

Умение грамотно выстраивать стратегию инвестирования приходит:

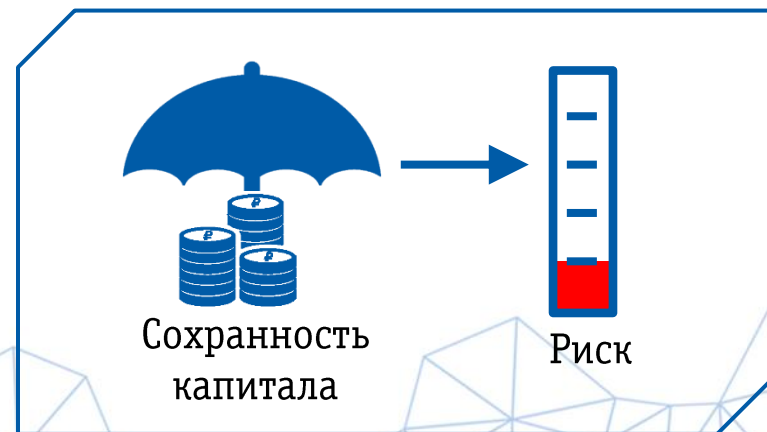
- 1) вместе с экономическими познаниями,
- 2) положительным и отрицательным опытом,
- 3) развитием аналитических способностей.

На рынке предлагаются и готовые стратегии – профессионально сбалансированные портфели ценных бумаг, вложения в которые избавят Вас от неприятных неожиданностей. Конечно, ни один инвестиционный портфель не может Вам **обеспечить** каких-либо гарантированных процентов от Ваших вложений.

Каждый из активов одновременно обладает свойствами риска, может принести потенциальную доходность и в той или иной степени ликвиден.

Чтобы выбрать нужный актив, стоит руководствоваться Вашими предпочтениями и склонностями. Если Вы проходили наш тест «К какому типу инвестора Вы принадлежите», то Вы определили свои ключевые предпочтения в инвестировании.

- Например, если одним из ключевых параметров Вы определили «минимальный риск потери капитала», следовательно, Вам необходимо выбирать для инвестирования активы с низким уровнем риска.



А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?



Также нужно помнить, что в различные периоды времени одни и те же активы могут менять свои свойства ликвидности, риска и доходности, что необходимо учитывать при формировании инвестиционной портфеля.

Одновременный учет трех характеристик актива необходим, чтобы оценивать перспективы изменения их цен в будущем, чтобы уберечь свои сбережения.

- Если ориентироваться только на доход, забывая о риске, можно с очень большой вероятностью потерять капитал.
- Если не учитывать ликвидность актива, можно также потерять капитал из-за невозможности своевременно продать актив, и так далее.

Для каждого инвестора важно оценивать конкретные активы на предмет соотношения **РИСКА, ЛИКВИДНОСТИ** и **ДОХОДНОСТИ**.

А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?

Оценка доходности

Чтобы оценивать доходность инструментов финансового рынка (акции, облигации, драгоценные металлы, товарные ресурсы, опционы, фьючерсы и т. п.), можно пользоваться интернет-сайтами бирж в разных странах. В модуле 3.1 приведены названия бирж. Достаточно лишь зайти на соответствующий сайт.

В России большую часть информации можно получить на российских фондовых биржах и специализированных информационных порталах:

ПАО «Московская биржа»

<http://moex.com>

ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург»

<http://www.spbex.ru>

Investfunds

<http://investfunds.ru>

РБКQuote

<http://quote.rbc.ru/shares>

Для оценки доходности того или иного актива за интересующий нас период необходимо загрузить графики изменения цен или посмотреть на поток биржевых котировок. Сравнив цены, мы можем понять, какой процент доходности показал актив за прошедший период, что даст нам возможность предположить (с определенной долей вероятности), какую доходность можно ожидать в будущем.

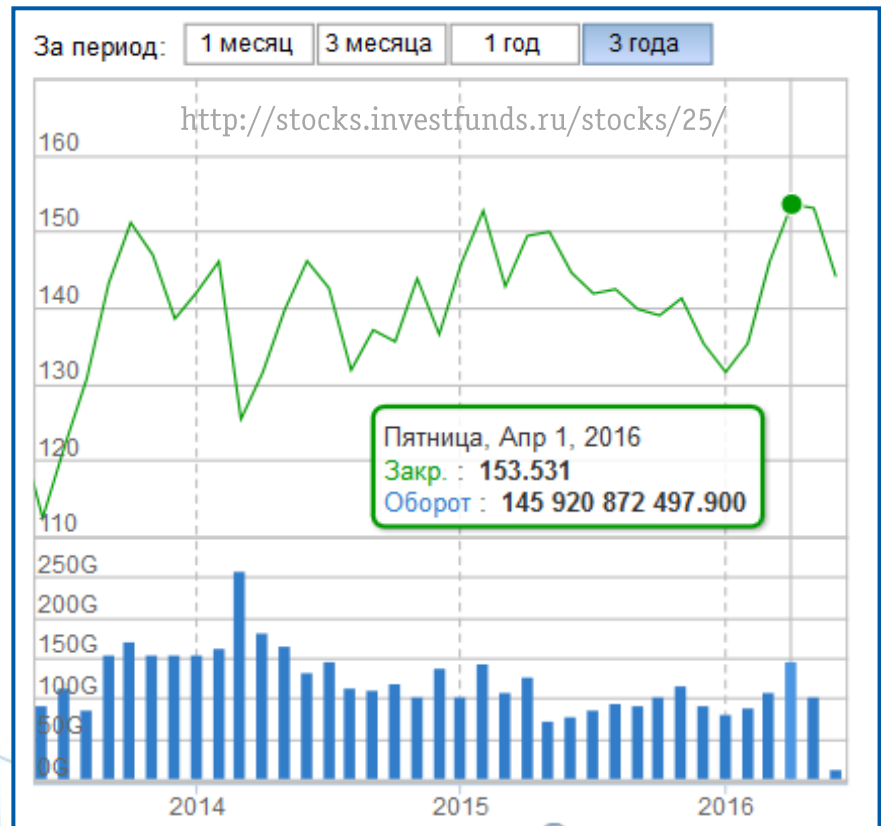
А. Почему нужно оценивать активы по совокупности параметров?

ОЦЕНКА УРОВНЯ РИСКА И ЛИКВИДНОСТИ

Для оценки уровня риска и ликвидности мы также можем пользоваться указанными информационными ресурсами, как правило, они представляют аналитические обзоры, оценивают ситуацию с рисками и пишут о перспективах изменения ликвидности.

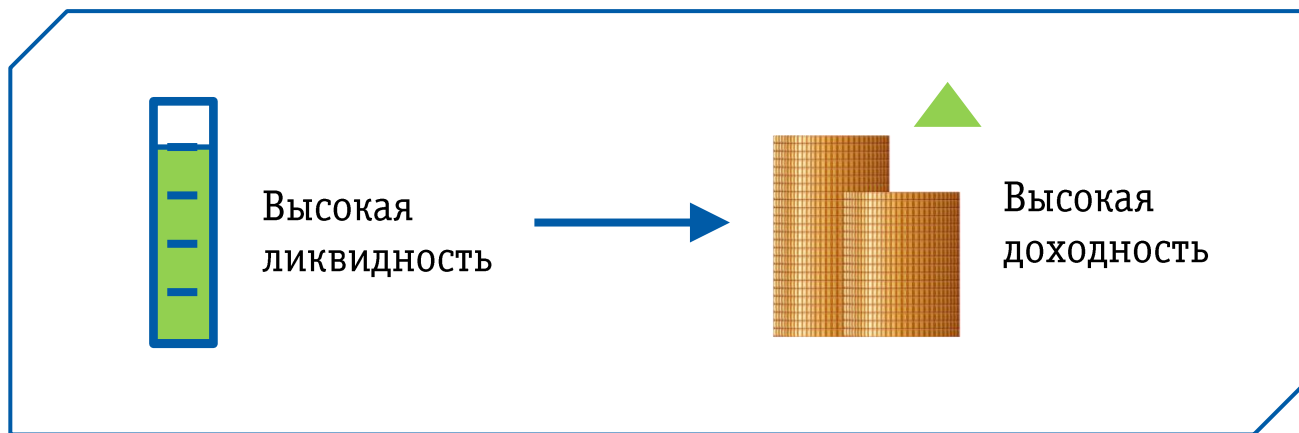
Пример динамики цены и объема сделок на акции ПАО «Газпром»

- Риск можно оценивать, измеряя **РАЗМАХ КОЛЕБАНИЙ ЦЕНЫ НА ГРАФИКАХ**: если цена изменяется довольно резко с течением времени и с большими скачками вверх, а затем вниз, значит, такой актив отличается высокой волатильностью – большим разбросом в значениях цен. Чем больше такой разброс, тем выше риск инвестирования в данный актив.
- По графику изменения цен также **МОЖНО СУДИТЬ И О ЛИКВИДНОСТИ**. В обязательном порядке публикуется информация об объеме торгов с тем или иным активом. И чем больше объем сделок с активом, тем более он ликвиден.



Б. Сравнение по ликвидности и доходности

Доходный актив – ликвидный актив!



Такие активы легко можно продать, они приносят доход выше уровня инфляции и (или) высокие дивиденды. К доходным активам относят:

- акции банков,
- акции нефтяных компаний,
- акции высокотехнологичных компаний.

Доходность измеряем по отношению к предыдущему периоду, ликвидность смотрим по объемам и количеству сделок с этим активом.

Б. Сравнение по ликвидности и доходности

АКЦИИ КОМПАНИИ APPLE

Доходность в 2015 г. – 5%. За последние 3 месяца – 9%. Общий объем выплат инвесторам > 143 млн долларов.



Б. Сравнение по ликвидности и доходности

Акции компании FACEBOOK

Доходность в 2015 г. – 38%. Доходность за 3 года – 300%.



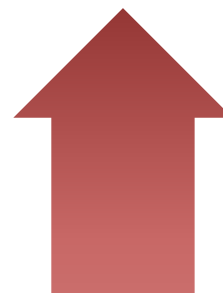
В. Сравнение по риску и доходности

РИСК ПРОПОРЦИОНАЛЕН ДОХОДУ:



**ЧЕМ ВЫШЕ РИСК, ТЕМ ВЫШЕ
ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ДОХОД!**

Акции рискованнее и доходнее, чем банковский депозит и облигации, но акции менее рискованны, чем валюты.



Риск



Доходность

В. Сравнение по риску и доходности

Ежедневно мы сталкиваемся с «предложениями» разного рода мошенников или начинаем инвестировать в финансовые инструменты с высоким, экономически неоправданным уровнем дохода и, соответственно, риска. В результате наши инвестиции оказываются убыточными, а денежные средства безвозвратно потерянными. Решая вопрос об инвестировании своих сбережений, мы должны всегда задавать себе вопрос: а нет ли ошибки в нашем решении?

ПРИЧИНЫ НЕПРАВИЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

1. Недостаток специальных знаний.
2. Недостаток информации о финансовом инструменте или о финансовом посреднике.
3. Налогообложение доходов от инвестирования или дополнительных расходов в виде комиссии финансового посредника или биржи, платежей за оформление или хранение актива.
4. Изменение экономической ситуации (кризис, паника, недобросовестное поведение иных участников).

Финансовая пирамида



ФИНАНСОВАЯ ПИРАМИДА – одно из наиболее опасных явлений на финансовых рынках, которое обычно сопровождается привлекательной рекламой и обещаниями высокой доходности.



Финансовые пирамиды **ЧАСТО МАСКИРУЮТСЯ ПОД ВИДОМ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ**, предлагающих услуги на финансовом рынке, несуществующих банков, обществ взаимопомощи, потребительских кооперативов и т. п.

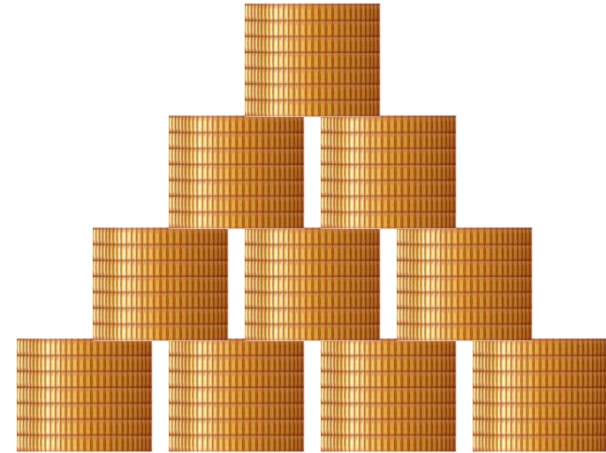
ГЛАВНЫЕ ПРИЗНАКИ ФИНАНСОВОЙ ПИРАМИДЫ

- Обещание высокой (20 и более % годовых) или сверхвысокой (выше 50–100% годовых) доходности.
- Заявления о гарантированной доходности, привлечение средств населения через договоры займа.
- Отсутствие лицензий, информации об учредителях и учредительных документов.
- Отсутствие информации о финансовых результатах, непрозрачная структура активов, в которые вложены деньги инвесторов.
- Использование сетевых методов маркетинга и т. п.

Финансовая пирамида

НАИБОЛЕЕ ИЗВЕСТНЫЕ ПРИМЕРЫ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД В РОССИИ:

- «МММ»;
- «Русский дом Селенга»;
- «Хопёр-инвест»;
- Бизнес-клуб «РуБин»;
- ИЧП «Властелина».



Стоит помнить, что если кто-либо обещает **ВЫСОКИЙ И ГАРАНТИРОВАННЫЙ ДОХОД** от различного рода финансовых вложений, то скорее всего **ЭТО ФИНАНСОВАЯ ПИРАМИДА**, вложение средств в которую является большим риском для инвестора, так как высока вероятность потери капитала.

Финансовая пирамида

Чарльз Понци (Понти) (США) – эмигрант из Италии, создатель первой финансовой пирамиды.



В США первая «пирамида» была создана Чарльзом Понци (Понти). В августе 1919 г. один из испанских бизнесменов в письме Чарльзу переслал международный ответный купон. Выяснив подробности обращения купона, Понци обнаружил, что соотношение обменных курсов валют позволяет с прибылью перепродавать в США купоны, приобретённые в ряде стран Европы. Понци учредил компанию The Securities and Exchange Company (SXC) и склонил нескольких инвесторов к финансированию предложенной им аферы в обмен на простой вексель, обещая им 50-процентную прибыль от трансатлантической торговли уже через 45 дней или даже 100% через 90 дней, что существенно превышало аналогичные выплаты эмитентов других ценных бумаг. На самом деле Понци не собирался скупать купоны. Дело в том, что международный ответный купон мог быть обменен лишь на почтовые марки, а не на наличность, то есть как инструмент спекуляции купоны не годились. Эти сведения не были секретны, при желании это смог бы прояснить любой из вкладчиков.

Финансовая пирамида

Чарльз Понци (Понти) (США) – эмигрант из Италии, создатель первой финансовой пирамиды.



Тем не менее, к июлю 1920 г. Понци продавал свои векселя на сумму до 250 тысяч долларов в день. Ажиотаж подогревался в том числе и прессой (в частности Boston Post), публиковавшей оплаченные одобрительные материалы. Пирамида рухнула после публикации в журнале Post Magazine, в которой были приведены подсчеты: для того чтобы покрыть инвестиции, сделанные компанией Понци, в обращении должны были бы находиться 160 млн купонов, а их в те годы было на руках во всём мире всего около 27 тысяч штук. 10 августа 1920 г. при закрытии компании и ознакомлении с её внутренней бухгалтерией федеральные агенты обнаружили, что SXC денег вообще никуда не инвестировала, а просто платила проценты за счёт поступлений от продаж новых выпусков своих облигаций. К счастью инвесторов, часть денег удалось найти и вернуть. В среднем каждый вкладчик получил около 37% от номинальной стоимости векселя.

Финансовая пирамида

БЕРНАРД МЕЙДОФФ – американский бизнесмен, бывший председатель совета директоров фондовой биржи NASDAQ, создатель крупнейшей в истории финансовой пирамиды.



В 1960 г. Бернард Мейдофф основал на Уолл-стрит фирму Bernard L. Madoff Investment Securities LLC и возглавлял её до 11 декабря 2008 г., когда он был обвинен в создании, возможно, крупнейшей в истории финансовой пирамиды. 29 июня 2009 г. Бернард Мейдофф за свою аферу был приговорён судом Нью-Йорка к 150 годам тюремного заключения.

Madoff Investment Securities считался одним из самых надёжных и прибыльных инвестиционных фондов США: он приносил инвесторам стабильно высокую прибыль – порядка 12–13% годовых (для США это очень хорошая доходность, при среднем банковском проценте 2–4% годовых). Многие инвесторы были убеждены, что фирма Мейдоффа действовала успешно благодаря доступу к инсайдерской информации. Среди его клиентов были многочисленные хедж-фонды, банки, благотворительные организации, а также частные лица, в основном знаменитости. Всего в 2008 г. в распоряжении Madoff Investment Securities находилось 17 млрд долларов.

Финансовая пирамида

БЕРНАРД МЕЙДОФФ – американский бизнесмен, бывший председатель совета директоров фондовой биржи NASDAQ, создатель крупнейшей в истории финансовой пирамиды.

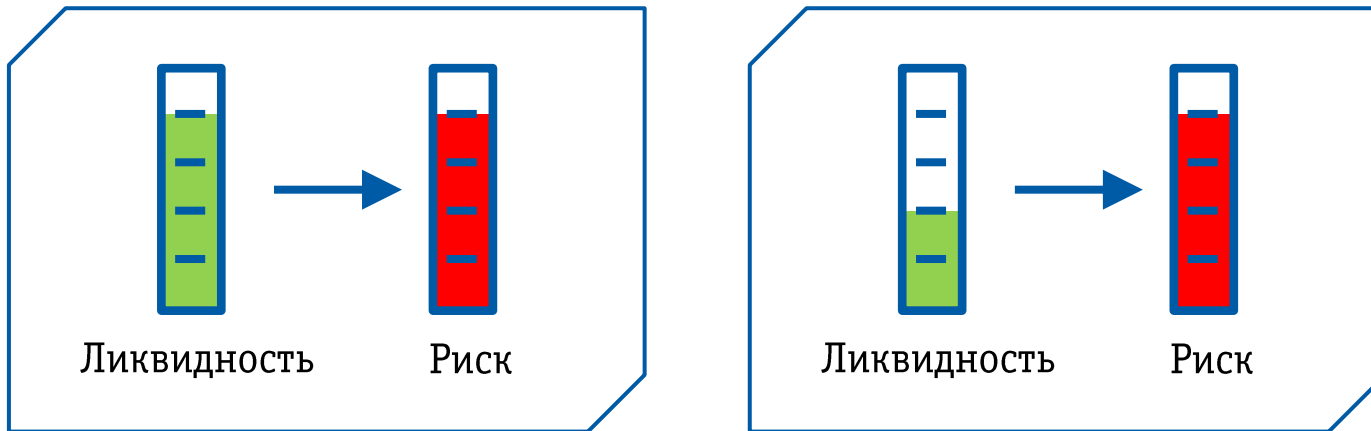


Притоку новых клиентов не мешали опасения некоторых экспертов, которые указывали на нулевую волатильность фирмы Мейдоффа, но проверки Комиссии по ценным бумагам и биржам и аудиторов не выявляли значимых нарушений в деятельности компании. Фирма считалась одним из ведущих маркетмейкеров фондового рынка.

Оказалось, что Madoff Securities не занимался инвестициями доверенных ему средств по меньшей мере в течение последних 13 лет и выплачивал инвесторам доходы из тех средств, что вносили новые инвесторы. Под влиянием обострения мирового финансового кризиса в ноябре–декабре 2008 г. несколько крупных инвесторов обратились к Мейдоффу с просьбой вернуть вложенные средства или иное имущество на общую сумму в 7 млрд долларов, но Мейдоффу нечем было платить – пирамида лопнула.

Г. Сравнение по ликвидности и риску

Ликвидности и РИСК – СВЯЗЬ НЕОДНОЗНАЧНАЯ!



Связь между свойствами ликвидности и риска неоднозначна.

Ликвидные инструменты бывают рискованными, но чаще они безрисковы.

Например, недвижимость в хорошем районе ликвидна и не рискованна. Но если, например, изменится экономическая ситуация в стране, из-за резкого роста цен она может стать более рискованной и менее ликвидной.

Г. Сравнение по ликвидности и риску

РАССМОТРИМ НЕСКОЛЬКО ВИДОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ АКТИВОВ



Инвестирование средств на **РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ** потенциально может принести больший доход, чем банковские депозиты, но и риск потери своих инвестиций также выше.

Акции

Предела роста стоимости акций не существует. При успешной деятельности компании и хороших экономических условиях рыночная стоимость акций может вырасти многократно.

Владелец акций принимает на себя экономический риск, так как он может не получить дивиденды по своим акциям или цена акции может упасть.

Облигации

Инвестируя в облигации, мы приобретаем долговое обязательство ее эмитента (государства, компании). Облигация удостоверяет обязанность эмитента в определенный момент времени выплатить заранее определенную сумму денег владельцу облигации. Главный риск, который может наступить для инвестора (владельца облигации), – это неплатежеспособность (дефолт) эмитента.

Наиболее надежные облигации – государственные, но они же в силу своей надежности наименее доходные.

На показатели доходности облигаций существенное влияние оказывают два важных фактора: уровень инфляции и уровень налогообложения.

Г. Сравнение по ликвидности и риску

РАССМОТРИМ НЕСКОЛЬКО ВИДОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ АКТИВОВ



Операции с **ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ** являются наиболее сложными и рискованными для частного инвестора.

ПИФ

Паевые инвестиционные фонды – это способ для частных инвесторов получить те же преимущества, что имеют профессиональные (крупные) инвесторы:

- высокое качество инвестиционного портфеля, достигнутое диверсификацией, то есть распределением средств инвесторов по множеству акций;
- профессиональное управление объединенными средствами инвесторов, что возможно только при привлечении высококвалифицированных специалистов.

Управляющая компания обязана выкупать паи у пайщика по текущей стоимости, это дает высочайшую ликвидность инвестиций. Большим преимуществом паевых фондов является принцип разделения управления и хранения активов. Это означает, что управляющая компания не может распоряжаться средствами пайщиков бесконтрольно и произвольно.

ИНОСТРАННАЯ ВАЛЮТА



Риск

Высокий.



Ликвидность

Наивысшая.



Доходность

Низкий (ниже уровня инфляции) потенциал доходности на стабильном рынке, высокий – в периоды экономических спадов.



Срок

Для краткосрочных инвестиций (от недели до года).

Недвижимость



Риск

Зависит от способа и времени инвестирования (средний/высокий).



Ликвидность

Зависит от месторасположения, свойств, вида объекта недвижимости.



Доходность

Зависит от времени инвестирования. В периоды роста экономики – высокий потенциал, в периоды спада – низкий.



Срок

Для долгосрочных инвестиций (более 3–4 лет).

БАНКОВСКИЙ ДЕПОЗИТ



Риск

Низкий.



Ликвидность

До востребования – наивысшая;
срочный – отсутствует.



Доходность

Низкий потенциал доходности
(ниже уровня инфляции).



Срок

Для краткосрочных (от месяца до года) и среднесрочных (до 3 лет) инвестиций.

ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД



Риск

Зависит от структуры активов ПИФа, но в основном – средний.



Ликвидность

Зависит от типа ПИФа: открытый ПИФ – наивысшая; интервальный ПИФ – фиксированная дата; закрытый ПИФ – отсутствует (кроме паев, торгуемых на бирже).



Доходность

Зависит от структуры активов ПИФа. Если фонд инвестирует в низкорискованные активы – низкий уровень дохода, если в более рискованные – средний.



Срок

Для среднесрочных (от 1 до 3 лет) и долгосрочных (более 3 лет) инвестиций.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Риск

Низкий.



Ликвидность

Высокая.



Доходность

Низкий потенциал доходности
(ниже уровня инфляции).



Срок

Для краткосрочных инвестиций (от
месяца до года).

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Риск

Средний.



Ликвидность

Средняя.



Доходность

Средний потенциал доходности
(на уровне инфляции).



Срок

Для краткосрочных инвестиций (от
месяца до года).

Инвестиционные характеристики основных направлений инвестирования

Акции «голубые фишки»



Риск

Низкий/средний.



Ликвидность

Зависит от рынка конкретной акции (от отсутствия ликвидности до высокой).



Доходность

Высокий потенциал доходности, но чаще средний.



Срок

Для долгосрочных инвестиций (не менее 3–4 лет).

АКЦИИ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА



Риск

Средний.



Ликвидность

Зависит от рынка конкретной акции (от отсутствия ликвидности до высокой).



Доходность

Средний потенциал доходности.



Срок

Для долгосрочных инвестиций (не менее 3–4 лет).

Акции второго эшелона



Риск

Высокий.



Ликвидность

Зависит от рынка конкретной акции (от отсутствия ликвидности до высокой).



Доходность

Высокий потенциал доходности (значительно выше уровня инфляции).



Срок

Для долгосрочных инвестиций (не менее 3–4 лет).

ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ



Риск

Средний/высокий.



Ликвидность

Низкая (большой разрыв между ценами покупки и продажи).



Доходность

Зависит от времени инвестирования. В периоды спада – высокий потенциал доходности, в периоды подъема – низкий.



Срок

Для долгосрочных инвестиций (не менее 3–4 лет).

ОПЦИОНЫ, ФЬЮЧЕРСЫ



Риск

Высокий.



Ликвидность

Высокая.



Доходность

Потенциально высокий уровень доходности.



Срок

Для краткосрочных инвестиций, а также для хеджирования рисков.

Спасибо за внимание!