

Загадочная история Бенджамина Грэхема



Летучка

1. Что такое биржа, что на ней происходит и в чем ее задачи?

2. Что такое ценные бумаги и какие виды ценных бумаг существуют?

3. Чем отличается облигация от банковского депозита?

4. В чем разница между фьючерсом и опционом?



Ваши вопросы наши ответы!



Какая тема занятия?

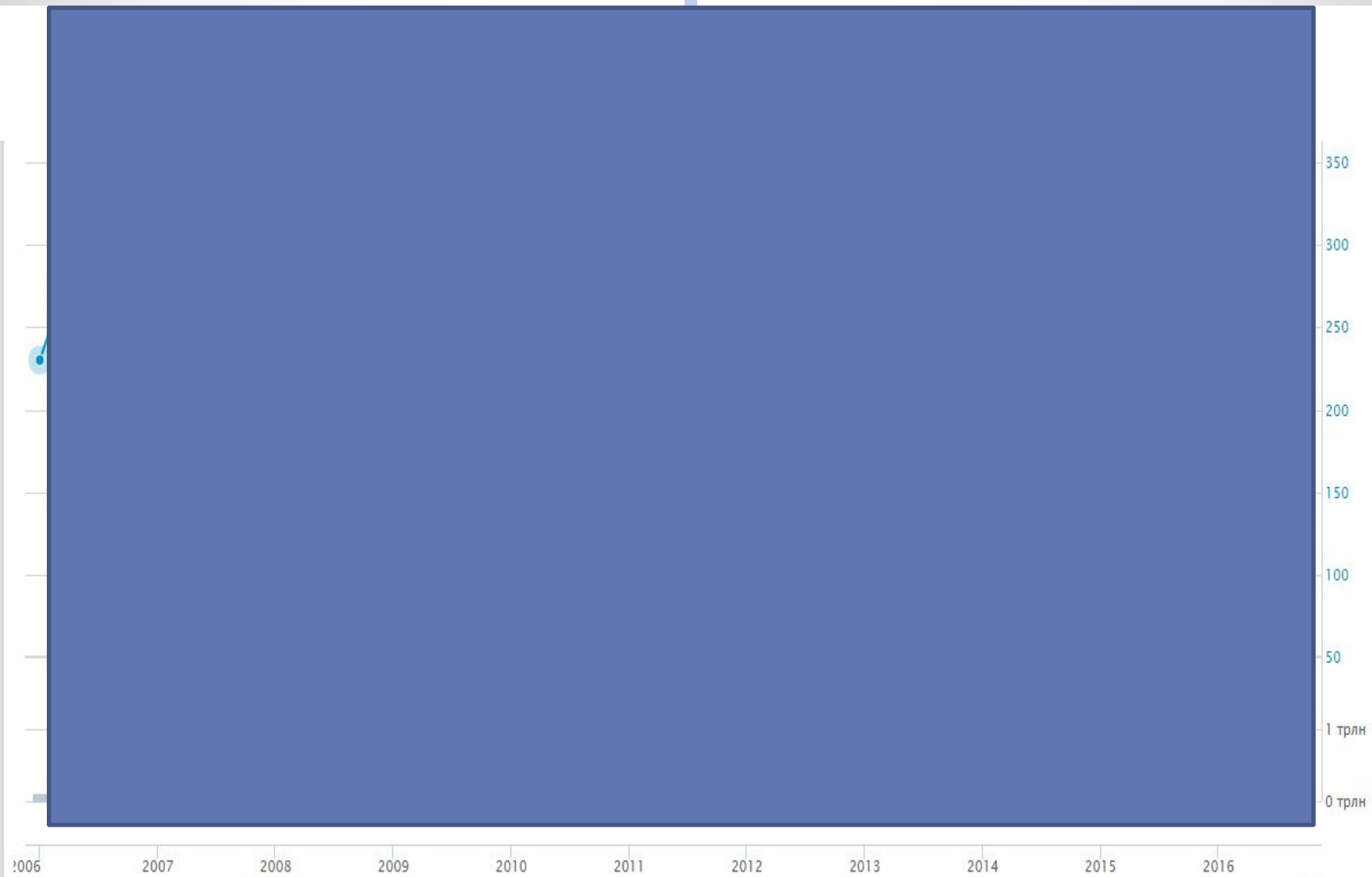


Риск

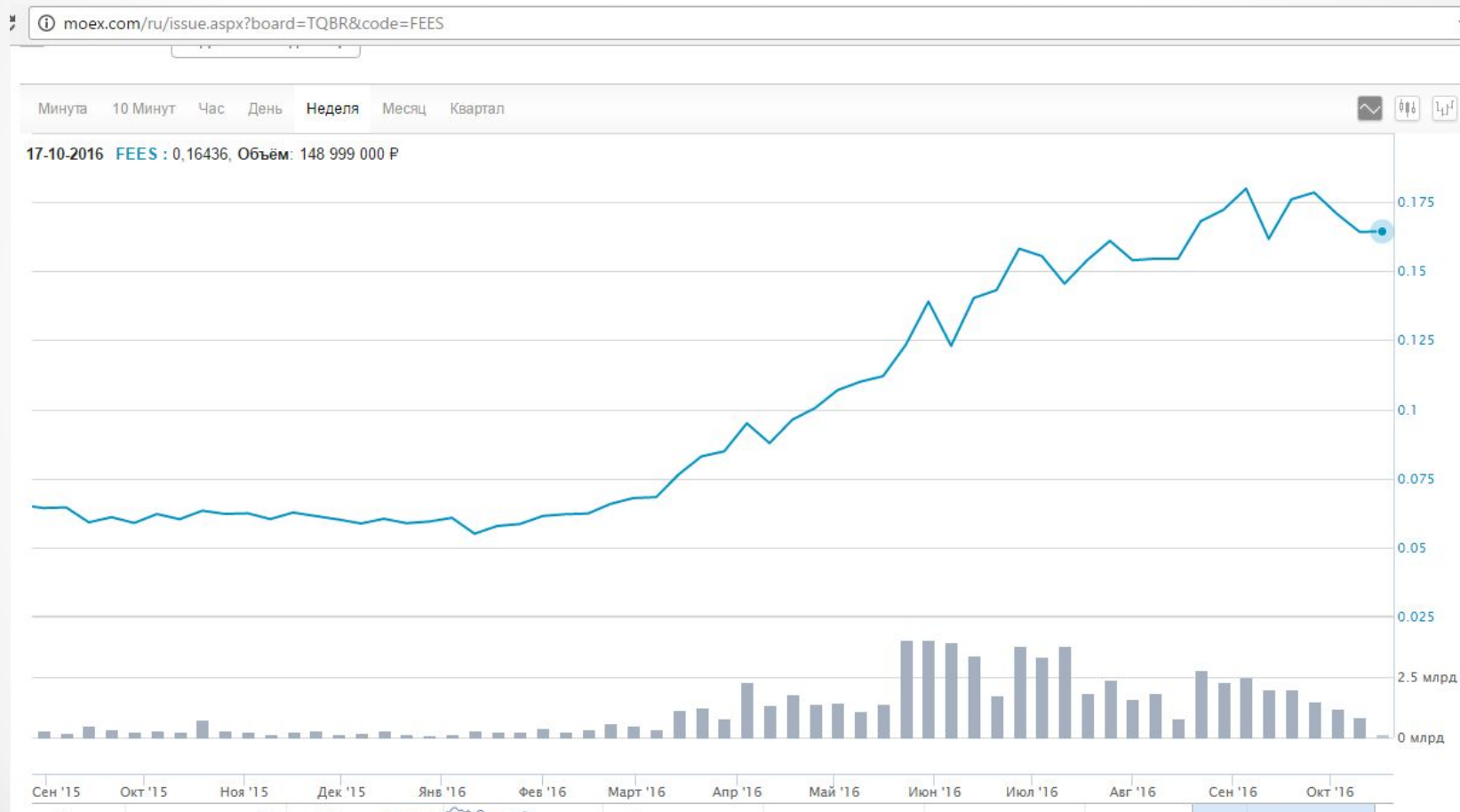
Риск – это возможность опасности, неудачи, действие наудачу в надежде на счастливый исход. Риск находит свое проявление через ущерб, то есть связан с вероятностью гибели или повреждения объекта. И чем меньше изучены риски, тем больше ущерб. В связи с этим возникает потребность в сборе и анализе информации о различных неблагоприятных явлениях с целью выявления общих тенденций развития и закономерностей их проявления.



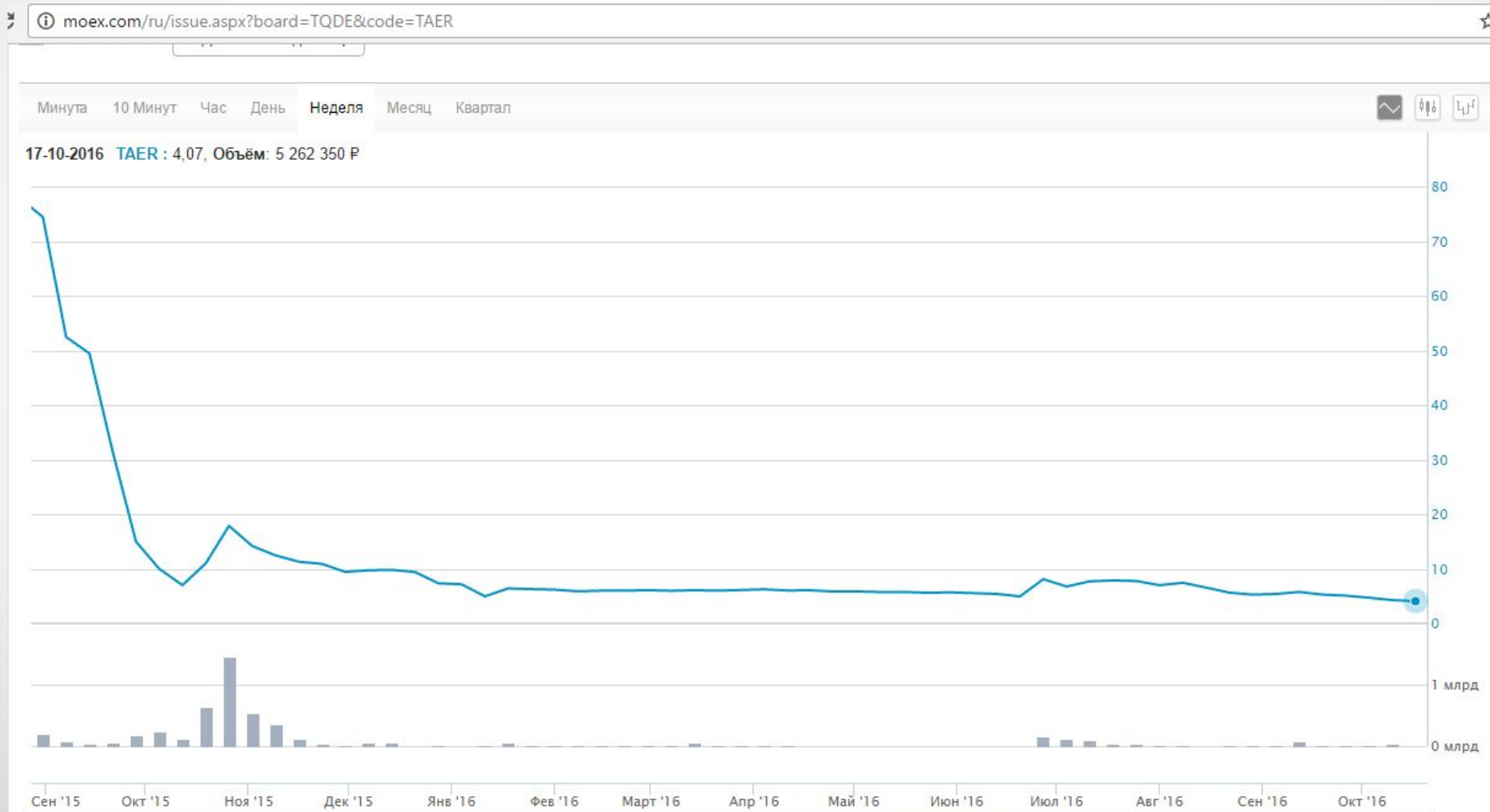
Поиграем?



Немного позитива!



А бывает и так!



Немного тестов

1. Вкладывая инвестиции, я предполагаю, что буду их тратить на потребление, оплату товаров длительного пользования, финансирование образования, приобретение жилья и иные нужды:

	В течение ближайшего года	1 балл
	Через 2 года	3 балла
	Через 3-10 лет	7 баллов
	Через 11 лет или позднее	10 баллов

2. С момента сокращения своих инвестиций, Я планирую их полное использование:

	В течение одного года	0 баллов
	Через 1-2 года	1 балл
	Через 3-10 лет	4 балла
	Через 11 и более лет	8 баллов



Немного тестов

3. Свои знания об инвестициях Я бы оценил следующим образом:

Отсутствие знаний	0 баллов	
Ограниченные знания	2 балла	
Хорошие знания	4 балла	
Отличные знания	6 баллов	

4. В случае принятия решения об инвестировании:

Более всего беспокоюсь о вероятности потери инвестиций	0 баллов
В равной мере беспокоюсь о вероятности потери инвестиций и получения дополнительного дохода	4 балла
Более всего беспокоюсь о возможности получения дополнительного дохода	8 баллов



Немного тестов

5. Укажите знаком "+" в клетках слева типы инвестиций, которыми Вы владеете в настоящее время или владели в прошлом. Затем выберете только ОДИН тип инвестиций из отмеченных.

Банковские депозиты или фонды денежного рынка	0 баллов
Облигации и/или ПИФы облигаций	3 балла
Акции и/или ПИФы акций	6 баллов
Ценные бумаги иностранных эмитентов и/или международные инвестиционные фонды	8 баллов

(Пример: в настоящее время Вы владеете паями ПИФа акций, а в прошлом приобретали ценные бумаги иностранных эмитентов. В этом случае Ваша сумма баллов должна равняться 8)



Немного тестов

**6. Предположим следующую ситуацию:
В течение последних 3-х месяцев индекс РТС
потерял 30% своей стоимости. Акции, которым
Вы владеете, также потеряли 30% своей
стоимости. Что Вы будете делать?**

	Продадите все принадлежащие Вам акции	0 баллов
	Продадите часть принадлежащих Вам акций	2 балла
	Ничего не будете предпринимать	5 баллов
	Приобретете больше акций	8 баллов



Немного тестов

7. Посмотрите на таблицу ниже, где приводится несколько условных вариантов инвестирования. По каждому из пяти вариантов инвестирования показаны данные о предполагаемой средней, наилучшей и наихудшей реальной (за минусом инфляции) доходности в год. Какой из пяти вариантов инвестирования для Вас является более привлекательным?

Варианты инвестирования	Средняя ожидаемая доходность, % годовых	Доходность при наилучшем сценарии, % годовых	Доходность при худшем сценарии, % годовых	Количество баллов
Инвестиционный план А	5,0%	24,3%	-10,2%	0 баллов
Инвестиционный план Б	10,6%	37,8%	-15,4%	3 балла
Инвестиционный план В	16,5%	51,7%	-20,3%	6 баллов
Инвестиционный план Г	22,5%	66,4%	-25,0%	8 баллов
Инвестиционный план Д	27,0%	79,3%	-28,6%	10 баллов



Ваш индивидуальный профиль инвестора

Временной горизонт инвестирования (раздел А), баллов

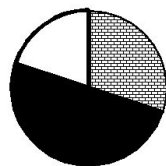
Склонность к риску (раздел Б), баллов

	3-4 балла	5 баллов	7-9 баллов	10-12 баллов	14-18 баллов
0-10					
11	Консервативный				
12					
13					
14					
15		Осторожный			
16					
17					
18					
19					
20					
21			Умеренный		
22					
23					
24					
25					
26					
27					
28					
29			Активный		
30					
31					
32					
33					
34					
35					
36					
37					
38			Агрессивный		
39					
40					

И что дальше?

Консервативный план

Предназначен для долгосрочных инвесторов, которые ориентированы на текущий доход и стабильность и в меньшей мере беспокоятся о приращении стоимости их инвестиций.



Структура вложений:

Депозиты банка	30%
Облигации	50%
Акции	20%

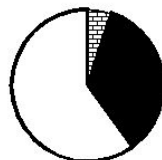
Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 5,0%. Лучший год: 24,3%.
Худший год: -10,2%. Стандартное отклонение 10,7%



И что дальше?

Умеренный план

Предназначен для долгосрочных инвесторов, которым интересен не текущий доход, а относительно стабильный рост стоимости вложений. Данные инвесторы устойчивы к рискам, но им нужен более низкий уровень риска по сравнению с риском рынка акций.



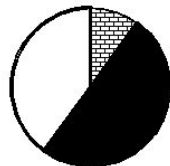
Структура вложений:

Депозиты банка	5%
Облигации	35%
Акции	60%

Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 16,5%. Лучший год 51,7%.
Худший год -20,3%. Стандартное отклонение 25,1%.

Осторожный план

Предназначен для долгосрочных инвесторов, которые ориентированы на текущий доход и стабильность, а также на небольшой прирост стоимости их инвестиций.



Структура вложений:

Депозиты банка	10%
Облигации	50%
Акции	40%

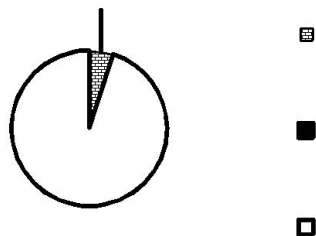
Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 10,6%. Лучший год 37,8%.
Худший год -15,4%. Стандартное отклонение 17,8%.



И что дальше?

Агрессивный план

Предназначен для долгосрочных инвесторов, ориентированных на вложения с высоким потенциалом роста их стоимости в будущем. Таким инвесторам в меньшей степени нужен стабильный и умеренный текущий доход. Данные инвесторы готовы к высокому риску.



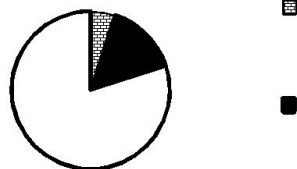
Структура вложений:

Депозиты банка	5%
Облигации	0%
Акции	95%

Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 27,0%. Лучший год: 79,3%.
Худший год: -28,6%. Стандартное отклонение 38,1%.

Активный план

Предназначен для долгосрочных инвесторов, ориентированных на вложения с высоким потенциалом роста их стоимости в будущем, которым в меньшей степени нужен стабильный и умеренный текущий доход. Уровень риска является достаточно высоким, однако ниже, чем в случае инвестирования исключительно в акции.



Структура вложений:

Депозиты банка	5%
Облигации	15%
Акции	80%

Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 22,5%. Лучший год: 66,4%.
Худший год: -25,0%. Стандартное отклонение 32,5%.



Риск-менеджмент

Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и экономическими, точнее, финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Тактика - это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях.

Риск — сочетание вероятности и последствий наступления неблагоприятных событий.



Риск-менеджмент

Основные правила риск-менеджмента

Нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал.

Надо думать о последствиях риска.

Нельзя рисковать многим ради малого.

Положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения.

При наличии сомнений принимаются отрицательные решения.

Нельзя думать, что всегда существует только одно решение. Возможно, есть и другие.



Функции риска

Функции риска:

К 4 основным функциям
риска относятся:

- защитная;
- аналитическая;
- инновационная;
- регулятивная.



Характеристики риска

К основным характеристикам риска относятся:

- экономическая природа;
- объективность проявления;
- вероятность возникновения;
- неопределённость последствий;
- ожидаемая неблагоприятность последствий;
- вариабельность уровня;
- субъективность оценки;
- наличие анализа;
- значимость.



Виды рисков

По характеру последствий:

- чистые риски (иногда их еще называют простые или статические);
- спекулятивные риски (иногда их еще называют динамическими или коммерческими);

По характеру учета:

- внешние риски;
- внутренние риски.



По степени распространенности:

- глобальные риски;
- частные риски.

По сфере возникновения:

- производственный риск;
- коммерческий риск;
- финансовый риск;
- страховой риск.



Виды рисков

По роду опасности:

- техногенные риски — это риски, связанные с хозяйственной деятельностью человека (например, загрязнение окружающей среды);
- природные риски — это риски, не зависящие от деятельности человека (например, землетрясение);
- смешанные риски — это риски, представляющие собой события природного характера, но связанные с хозяйственной деятельностью человека (например, оползень, связанный со строительными работами).

По возможности предвидения:

- прогнозируемые риски — это риски, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового рынка, предсказуемым развитием конкуренции и т.п.;
- непрогнозируемые риски — это риски, отличающиеся полной непредсказуемостью проявления. Например, форс - мажорные риски, налоговый риск и др.

И их еще много!



А теперь давайте
считать!



Новости на финансовом рынке

- Облигация — гарантированно 12 наклеек.
 - * Ценная бумага «Б1» — 6 наклеек, если диктант не будет проведен.
 - * Ценная бумага «Б2» — 4 наклейки, если диктант будет проведен.

После выступления директора цена облигации равнялась 10 наклейкам, цена Б1 была равна 2 наклейкам, цена Б2 была равна P наклейкам.

Что обойдется дороже: получить одну наклейку в случае, если диктант будет проведен, или получить наклейку в случае, если диктанта не будет? Объясните, почему такое соотношение может наблюдаться.



А теперь давайте еще
считать!



Рейтинговые агентства

Рейтинговое агентство — организация, занимающаяся оценкой платёжеспособности эмитентов, долговых обязательств, качества корпоративного управления, качества управления активами и т. п. Наиболее известный продукт рейтинговых агентств — это оценка платёжеспособности — **кредитный рейтинг**.



Чем они занимаются?

Обозначения

Хотя у разных агентств обозначения рейтинга несколько отличаются, как правило, самый высокий рейтинг — AAA. Затем по убывающей: AA, A, BBB и т. д. Самый низкий кредитный рейтинг обычно обозначается буквой D (дефолт — неплатежеспособность компании).



Типы

Рейтинги, находящиеся в диапазоне от AAA до BBB, считаются инвестиционными, последующие — неинвестиционными, «мусорными» (junk grade). Компаниям с неинвестиционными рейтингами приходится платить по кредитам более высокие проценты, а у инвестиционных и пенсионных фондов есть правила, регламентирующие количество денег, которое они могут вкладывать в «мусорные» бумаги.

Чем они занимаются?



Прогнозы

Рейтинговые агентства кроме собственно рейтингов стран и корпораций формулируют его прогноз на срок от одного месяца до полугода.

Позитивный прогноз подразумевает, что есть вероятность положительных изменений, а рейтинг в будущем может повыситься.

Стабильный — вероятность отрицательных перемен мала, вероятно, рейтинг останется неизменным.

Негативный — высока вероятность отрицательных изменений, рейтинг может быть понижен.

Известные мировые рейтинговые агентства

Standard & Poor's (S&P)

Moody's

FITCH RATINGS

Занимательные факты!



Ваши вопросы?



А теперь самое приятное!



Домашнее задание!



Изучить одно из трех рейтинговых агентств:
история, методология оценивания,
какие компании ими были оценены.



- Сдать до 23.10.2016 23:59:59
- Присылать на почту b.grexem2016@yandex.ru
- Прислать работу в формате Word





И это еще не все!



...как можно иметь «дерево событий» для принятия решений по инвестициям? Возьмите для рассмотрения компанию *Fort McCoy*, акции которой в настоящий момент стоят \$10 за штуку. Доуд Паскерт, специалист в области финансов, определил потенциальные курсы акций в конце года и сопутствующие вероятности для двух последующих лет:

Первый год Акции имеют 30% шансов подняться до \$20, 60% шансов подняться до \$12 и 10% шансов упасть до \$8.

Второй год Если акции поднимутся за первый год до \$20, у них будет 50% шансов подняться до \$25 и 50% шансов упасть до \$15. Если акции поднимутся за первый год до \$12, у них будет 70% шансов подняться до \$15 и 30% шансов упасть до \$10. Если акции упадут за первый год до \$8, у них будет 40% шансов упасть до \$4 и 60% шансов подняться до \$12.

- a. Нарисуйте «дерево событий» применительно к акциям компании *Fort McCoy*.
- b. На основе данного «дерева событий» вычислите ожидаемый курс акций в конце второго года.

Вычислите ожидаемую доходность, моду и медиану доходности акций, характери-



Решенную задачу принести на следующее занятие в посменном виде на отдельном листе!



И это еще не все!



Треjder Никита может купить три типа ценных бумаг компании “Sunrain”:

1. Облигации: Никита получит гарантированно 18 денежных единицы, вне зависимости от того, будет дождь или нет.

2. Акции 1: Никита получит 3 денежные единицы при солнце и 0 при дожде.

3. Акции 2: Никита получит 6 денежных единиц при дожде и 0 при солнце.

Стоимость облигации - P д.е., 1 акции - 2 д.е., 2 акции - 4 д.е..

Определите, каков будет выбор Никиты относительно ценных бумаг при разных значениях P .

Решенную задачу принести на следующее занятие в посменном виде на отдельном листе!

