

# 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?

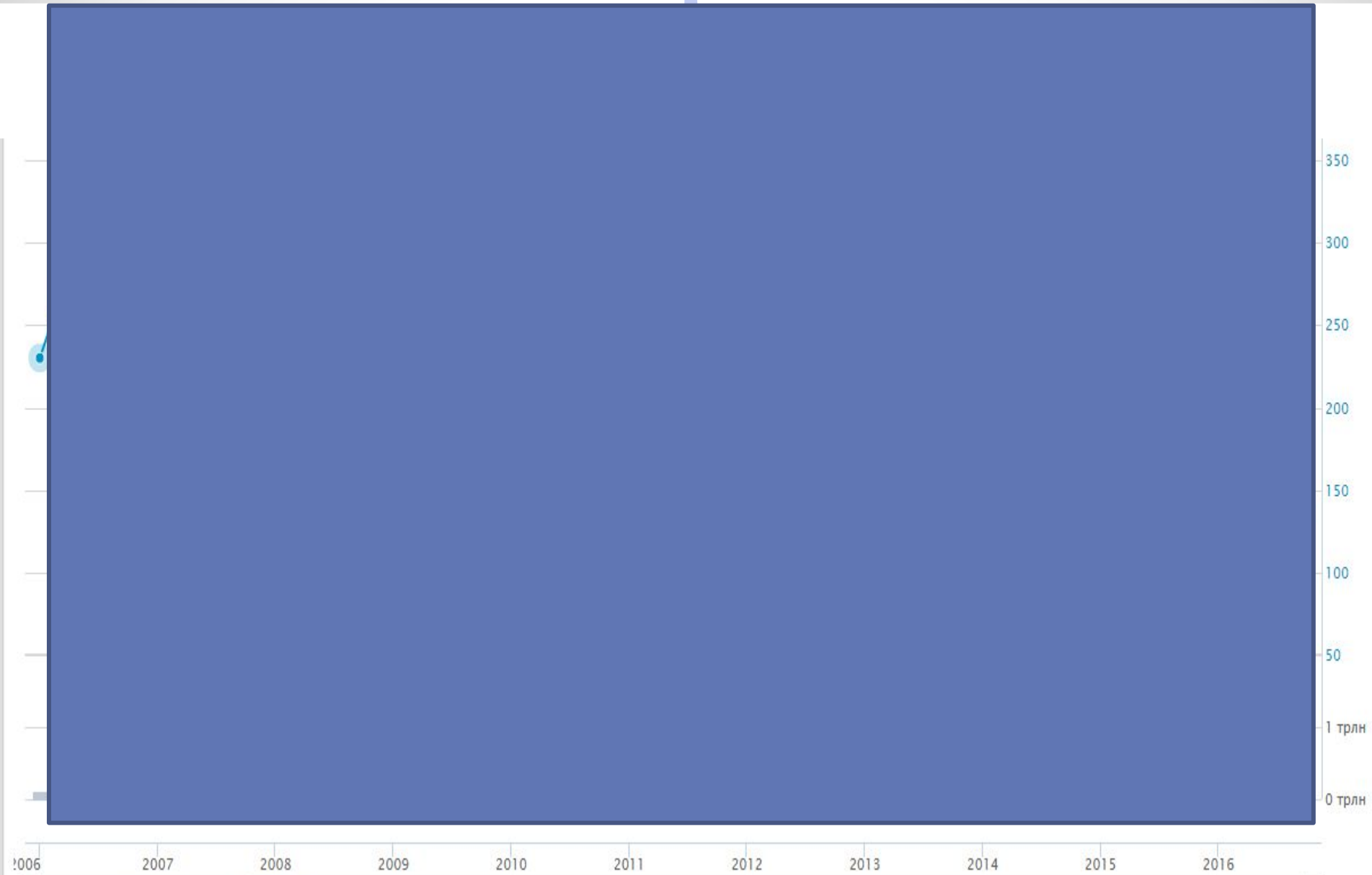


# Риск

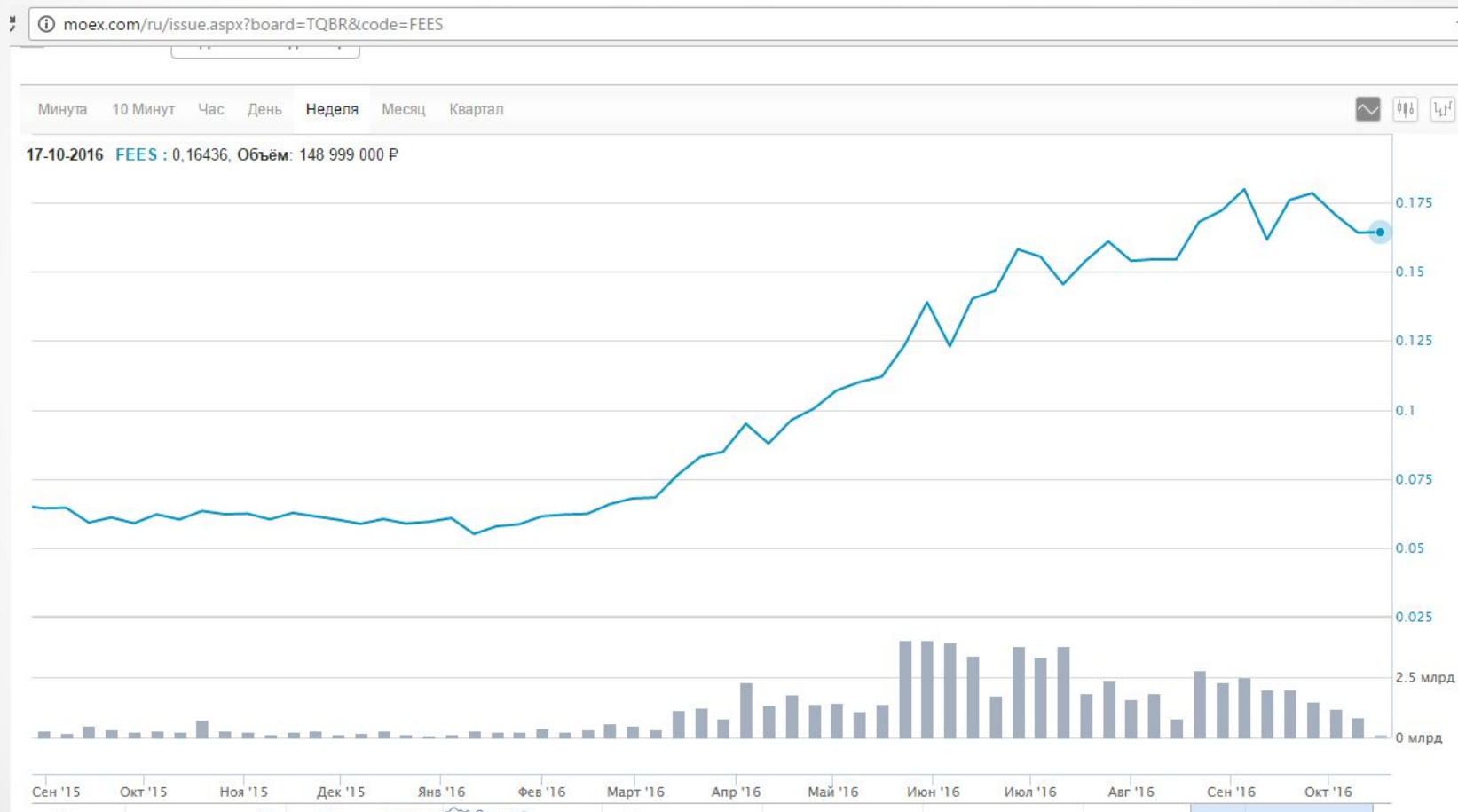
Риск – это возможность опасности, неудачи, действие наудачу в надежде на счастливый исход. Риск находит свое проявление через ущерб, то есть связан с вероятностью гибели или повреждения объекта. И чем меньше изучены риски, тем больше ущерб. В связи с этим возникает потребность в сборе и анализе информации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



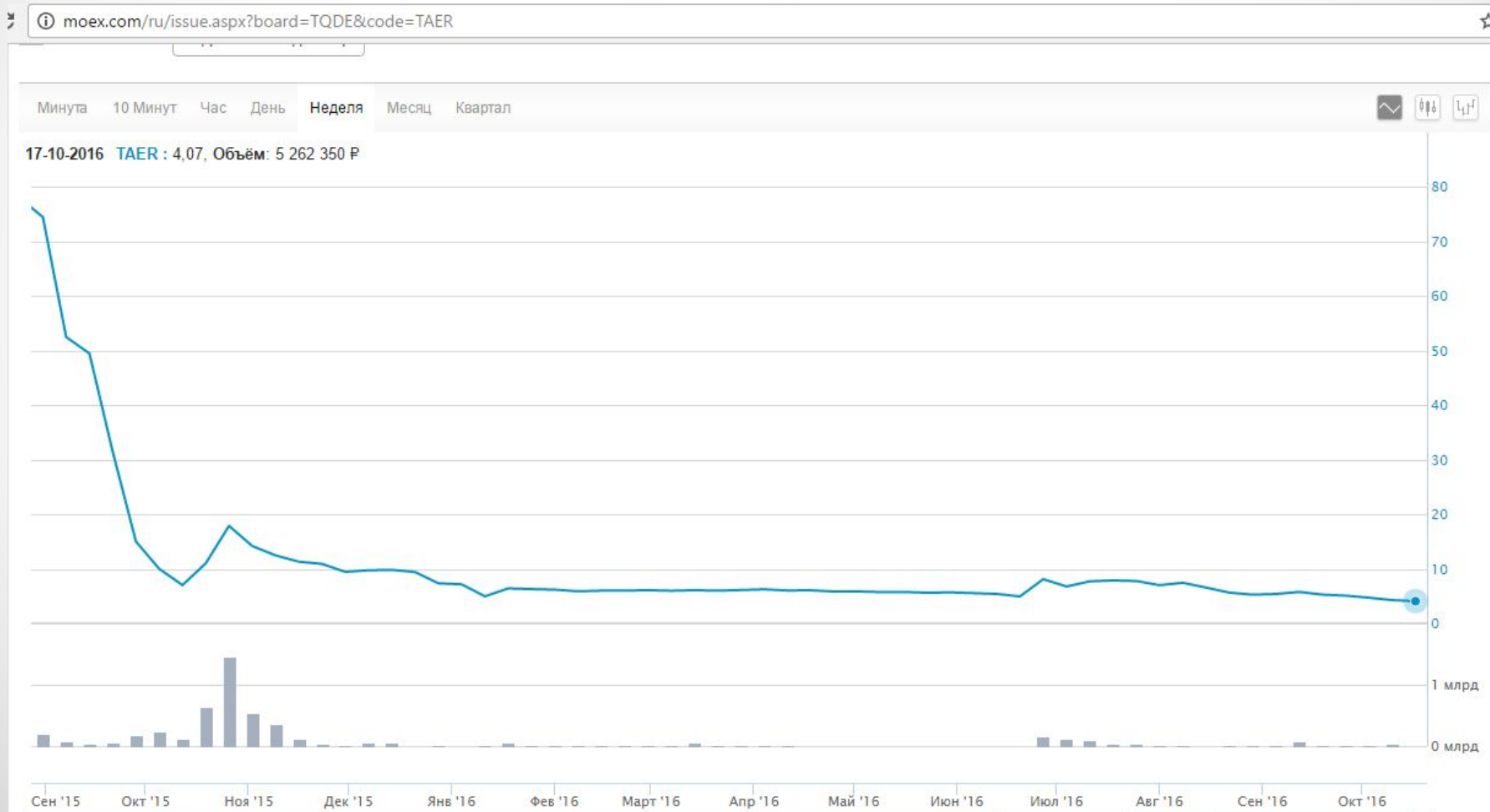
# Поиграем?



# 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

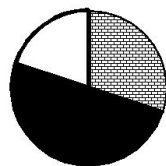
Склонность к риску (раздел Б), баллов

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

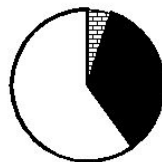
Средняя годовая доходность за минусом инфляции в 2000-2008 гг. 5,0%. Лучший год: 24,3%.  
Худший год: -10,2%. Стандартное отклонение 10,7%



# 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.



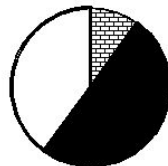
### Структура вложений:

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%.

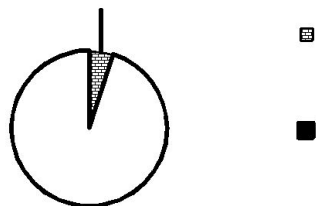




# И что дальше?

## 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.



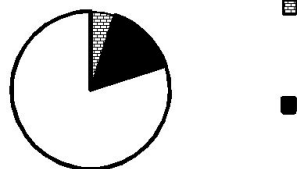
### Структура вложений:

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](mailto:b.grexem2016@yandex.ru)
- Прислать работу в формате Word





# И это еще не все!



...как только имеет «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.

- Нарисуйте «дерево событий» применительно к акциям компании *Fort McCoy*.
- 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!**

