

А. А. Аксенов

РЫНОЧНЫЙ РИСК И ИНВЕСТИРОВАНИЕ

В статье рассмотрена проблема рыночных рисков с точки зрения создания инвестиционного портфеля на примере построения модели личного финансового плана.

Ключевые слова: личный финансовый план, ЛФП, портфель, инвестирование, активы, фондовый риск, валютный риск, процентный риск, товарный риск, рыночный риск.

UDC 330.131.7:330.322

A. A. Aksenov

MARKET RISK AND INVESTMENT

The problem of market risks from the point of view of investment portfolio is considered in the article on the example of model creation of personal financial plan.

Keywords: personal financial plan, LFP, portfolio, investment, assets, stock risk, currency risk, percentage risk, commodity risk, market risk.

Разные организации, работающие на национальных и транснациональных финансовых рынках, в последние несколько десятилетий столкнулись с проблемой возрастающей изменчивости рыночных цен (принимающей временами форму кризисов) и возрастания рисков потери прибыли. Это проблема коснулась и частных лиц, которые инвестируют в различные финансовые инструменты. Все эти события инициировали переосмысление взгляда на финансовый рынок и вопросы оценки рискованности финансовых инвестиций.

Целью данной статьи является рассмотрение этой проблемы с точки зрения инвестирования частного лица и подборе наиболее сбалансированного пути на примере построения личного финансового плана.

Личный финансовый план (ЛФП) — это документ, демонстрирующий, как с помощью имеющихся возможностей (накоплений, активов, пассивов, доходов за минусом расходов) и при выбранной стратегии инвестирования можно получить желаемый финансовый результат [4].

Согласно другому понятию, личный финансовый план – это документ, отражающий текущее положение дел человека, его личные финансовые цели, а также план их достижения, то есть накопления и инвестирования средств. Средний срок, на который составляется личный финансовый план, составляет 10 лет [4].

Основные этапы построения ЛФП [4]:

1. Формирование личных финансовых целей;
2. Анализ текущей финансовой ситуации;
3. Рассмотрение страховых и пенсионных мер;
4. Определение количество суммы, которую можно инвестировать;
5. Выбор стратегий и инструментов инвестирования.

Еще одно понятие ЛФП – это индивидуально разработанный для одного человека или семьи план действий по достижению желаемых финансовых целей (квартира, машина, образование и т.д.), включая подбор подходящих кредитных, инвестиционных, страховых, пенсионных и иных финансовых продуктов [1].

ЛФП включает составленный с точностью до года план финансовых действий, в том числе:

1. План по достижению финансовых целей, включая сроки, стоимость их выполнения, а также финансовые продукты, необходимые для этого;
2. План по использованию инвестиционных продуктов, соответствующих допустимому уровню риска и срокам достижения целей, размеру вложений в эти продукты и их соотношению в вашем портфеле;
3. План по использованию страховых программ, включая перечень рисков, страховые суммы, срок страхования и т.д.;
4. План по пенсионному обеспечению, включая подбор вариантов увеличения государственной пенсии, и подбор инструментов для формирования негосударственной пенсии;
5. План по использованию кредитных инструментов включая вид кредита, срок, объем и другое.

ЛФП дает рациональную стратегию достижения финансовых целей с помощью грамотно подобранных инвестиционных, страховых, пенсионных и кредитных продуктов, исходя из финансового состояния [1].

В этой статье будут рассмотрены инвестиционные механизмы построения ЛФП.

При анализе личного финансового плана необходимо дать понятие рыночному риску. Рыночный риск – это риск снижения стоимости активов вследствие изменения рыночных факторов [4]. Рыночный риск включает в себя и страновой риск. Страновой риск — это степень риска того, что действия суверенного правительства повлияют на способность должника, связанного с данной страной, исполнить свои обязательства [3]. Страны с

наименьшим уровнем риска: Люксембург – 100%, Норвегия – 98%, Швейцария – 98%, Дания – 95%, США – 94%. Россия занимает 80 место, 33% [2].

Рыночный риск имеет макроэкономическую природу, то есть источниками рыночных рисков являются макроэкономические показатели финансовой системы — индексы рынков, кривые процентных ставок и т. д. Существует четыре стандартных формы рыночных рисков [2]:

1. Фондовый риск — риск убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на фондовые ценности (ценные бумаги, в том числе закрепляющие права на участие в управлении) торгового портфеля и производные финансовые инструменты под влиянием факторов, связанных как с эмитентом фондовых ценностей и производных финансовых инструментов, так и общими колебаниями рыночных цен на финансовые инструменты.

2. Процентный риск — риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и внебалансовым инструментам.

3. Валютный риск — риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и (или) драгоценных металлов по открытым позициям в иностранных валютах и (или) драгоценных металлах.

4. Товарный риск — риск потерь в результате неблагоприятного изменения динамики товарных цен.

С целью разработки личного финансового плана необходимо создать общую схему формирования портфелей: построение макроэкономического прогноза, прогноз движения рынка и отраслей (фундаментальный анализ), прогноз движения отдельных инструментов (фундаментальный и технический анализ), определение структуры модельных портфелей.

Первый этап предполагает построение макроэкономического прогноза. Данный этап служит подготовкой к разработке общей стратегии инвестирования, в том числе к планируемому распределению активов в портфеле по классам инструментов и по отраслям.

На втором этапе прогнозируется поведение рынка и отдельных отраслей, определяются наиболее перспективные направления вложения средств российских и иностранных инвесторов, прогнозируется динамика движения индекса РТС и отраслевых индексов.

Далее, на третьем этапе отраслевые аналитики определяют конкретные инструменты для включения в инвестиционный портфель. Этот этап является важнейшей частью инвестиционного процесса, и по его завершению мы получаем пул рекомендаций на покупку по 15-20 наиболее перспективным компаниям из разных отраслей.

На четвертом этапе происходит определение оптимальной структуры модельных портфелей с учетом принципов портфельного менеджмента.

Структуру портфеля необходимо регулярно пересматривать для того, чтобы включать в него новые бумаги из перспективных секторов, которые в ближайшем будущем могут показать результаты лучше среднерыночных и избавляться от бумаг, перспективы которых уже не так радужны. Это позволит получать более высокую инвестиционную доходность при одновременной минимизации рисков.

Рассмотрим активы, которые могут быть включены в портфель. Они делятся на три класса:

1. Обеспечивающие процентный доход (облигации).
2. Обеспечивающие прирост капитала при умеренном инвестиционном риске (голубые фишки).
3. Обеспечивающие прирост капитала при относительно высоких инвестиционных рисках (компании 2-го и 3-го эшелонов).

Пример структуры портфеля «Основной» [1], в состав которого входят акции: 2-й эшелон – 24%, ликвид. – 24%; облигации – 52%. Сбалансированная стратегия подразумевает включение в портфель большой доли рискованных долевого инструмента (до 50% портфеля) – не только акций голубых фишек, но также акций компаний второго эшелона, потенциал роста по которым зачастую высок, но высокий потенциал роста сопровождается более высокими рисками портфеля. Доходность сбалансированного портфеля ожидается на уровне 23% годовых. Возможное снижение стоимости портфеля – 15%.

Согласно разработке ЛФП, капитал можно распределять по активам со следующими рыночными рисками [2]:

1. Консервативные активы – инвестиции, по которым имеются гарантии сохранности капитала.
2. Умеренные активы – которые могут давать более высокий доход в долгосрочном периоде, но временами могут падать в цене. При инвестировании в эти активы нет никаких гарантий: ни по доходности, ни даже по сохранности капитала. Умеренно – консервативные инструменты: взаимные и паевые фонды, акции крупных компаний, консервативные хедж-фонды, драгоценные металлы, инвестиционные фонды и банки, размещающие средства клиентов в акции крупных компаний и облигации. Доходность по данным инструментам в среднем в долгосрочном периоде может быть 12-20% годовых.
3. Агрессивные активы – активы, колебания цены которых (как вверх, так и вниз) могут быть весьма значительными. Это те активы, которые могут дать и 100% в год, но и минус 50%.

Рассмотрим консервативное инвестирование [4]. В инвестиционном портфеле должны быть активы с различной степенью риска. Но часть капитала должна быть инвестирована консервативно, то есть с самыми минимальными рисками и гарантиями сохранности капитала. И чем старше человек, тем большая доля капитала вкладывается в такие инструменты. По критериям надежности, самыми консервативными на сегодняшний день могут считаться лишь инвестиции за рубежом.

Инструменты консервативного инвестирования [4] могут гарантировать сохранность капитала и получение минимальной доходности (3-7% годовых).

К таким инструментам относятся: облигации эмитентов с рейтингом не ниже А (S&P, Fitch, Moody's), страховые компании и пенсионные фонды, инвестиционные фонды и банки, инвестирующие средства клиентов в консервативные инструменты (облигации), другие компании и фонды, инвестирующие в консервативные инструменты (облигации).

Рассмотрим агрессивное инвестирование. Агрессивным можно назвать инвестирование, которому присущи следующие признаки: во-первых, это отсутствие каких-либо гарантий по доходности и даже сохранности инвестируемого капитала; во-вторых, высокая волатильность инструментов, в которые инвестированы деньги. Волатильность – статистический финансовый показатель, характеризующий изменчивость цены, является важнейшим финансовым показателем и понятием в управлении финансовыми рисками, где представляет собой меру риска использования финансового инструмента за заданный промежуток времени [2]. В-третьих, вероятность получения, как высокого дохода, так и больших убытков. Это соотносится с первым пунктом – отсутствием гарантий. Именно из-за высоких рисков при инвестировании ни один финансовый институт не дает гарантий по получению доходности и сохранности капитала.

При агрессивном инвестировании управляющие чаще используют акции компаний второго эшелона, а не голубых фишек. Это делается потому, при колебании рынка, к примеру, на 1% акции голубых фишек также колеблются в рамках этого процента, а вот акции компаний второго эшелона могут взлететь (или упасть) на 10%. 15% и более. Помимо операций с акциями и облигациями агрессивные управляющие работают на валютном рынке (спекулируют валютами). Учитывая степень риска при таком инвестировании, эффективно использовать его за рубежом. При агрессивном инвестировании стоит выбирать инструменты развивающихся стран – России. Китая. Индии, так как именно они могут принести более высокий доход. Также, вкладывать в ценные бумаги этих стран, технически проще, через зарубежных брокеров, например, из-за развитости системы брокеров в США.

Агрессивным можно назвать инвестирование в акции малых растущих компаний [3]. Эти акции почти всегда очень волатильны. Если человек решил самостоятельно вложить деньги в отдельные акции, это – агрессивное инвестирование. Агрессивным является (в большинстве случаев) инвестирование в хедж-фонды, потому что эти фонды активно работают с самыми рискованными финансовыми инструментами. Но хедж-фонды могут быть и консервативным инвестированием, если они применяют множество стратегий (мультистратегийные фонды). Агрессивным является вложение в ПИФы, размещающие средства в акции второго эшелона.

Крупные страховые компании, пенсионные фонды, консервативные инвестиционные фонды и компании могут предоставить гарантии сохранения капитала и получения минимальной доходности. Так же, облигации и банковские депозиты могут гарантировать доход. Но инвестиции в бизнес – проекты, или в акции, или тем более во фьючерсы и опционы не могут гарантировать не только какой-либо доход, но даже сохранения капитала [3].

Подводя итог, одним из ключевых моментов, при разработке личного финансового плана, является размещение части капитала (от 10 до 20%) в агрессивные инструменты [3].

К агрессивным инструментам относятся: хедж-фонды, доверительное управление, акции малых и средних компаний, подверженных значительным ценовым колебаниям, производные ценных бумаг (опционы и фьючерсы), валютный рынок.

Составляя грамотный личный финансовый план и выборе сбалансированной стратегии инвестирования, активы включенные в портфель, могут состоять из:

1. Облигации – 50%.
2. Ликвидные акции – 25%.
3. Акции 2-го эшелона – 25%.

Согласно построению ЛФП, активы распределяются по трем основным группам: консервативные, умеренно – консервативные и агрессивные инструменты. Структура распределения средств:

1. Консервативные – 50% (Облигации эмитентов с рейтингом не ниже А (S&P, Fitch, Moody's), страховые компании и пенсионные фонды, инвестиционные фонды и банки);
2. Умеренно–консервативные – 35% (Взаимные и паевые фонды, акции крупных компаний, консервативные хедж-фонды, драгоценные металлы);
3. Агрессивные – 15% (Хедж-фонды, доверительное управление, акции малых и средних компаний, опционы и фьючерсы, валютный рынок).

Такие модели инвестирования позволяют добиться стабильного дохода и гарантии получения прибыли. Но стоит отметить, что все зависит от целей, которые ставит перед собой человек. Одному хочется быстрее получить прибыль, тем самым в большей степени рисковать, другому - наоборот, максимально снизить все риски и получать хоть и небольшой, но постоянный доход. Однако и в первом, и во втором случае правильно составленный, т.е. под конкретные требования человека, личный финансовый план поможет в достижении поставленных задач.

Список литературы:

1. Азбука финансов. Универсальный портал о личных финансах [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.azbukafinansov.ru>. Дата обращения 18.03.2012.
2. Личный капитал. Консалтинговая группа [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.ikapital.ru>. Дата обращения 18.03.2012.
3. Финансовый консультант. [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.efinancialconsulting.com>. Дата обращения 18.03.2012.

4. Финам.ру. События и рынки. [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.finam.ru>. Дата обращения 18.03.2012.

Аксенов Андрей Александрович
магистрант кафедры финансов и кредита
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: gate.of.silence@gmail.com