



Маргарита Таль

*Экономист, разработчик биржевых стратегий
для инвестиционных фондов.*



ДЕНЕЖНОЕ ДЕРЕВО – РУКОВОДСТВО ПО ВЫРАЩИВАНИЮ

Часть 1

РИСК

"В Стране Дураков есть волшебное поле, — называется Поле Чудес... На этом поле выкопай ямку, скажи три раза: «Крекс, фекс, пекс», положи в ямку золотой, засыпь землей, полей хорошенько и иди спать. Наутро из ямки вырастет небольшое деревце, на нем вместо листьев будут висеть золотые монеты" – так говорили мошенники Лиса и Кот наивному Буратино.

Все мы помним эту сказку из нашего далекого детства. Однако, если задуматься, уже в раннем возрасте она внушила нам глубокое недоверие к процессу роста денег. Буратино просто не повезло – ему попались плохие парни, и оказался он на нерегулируемом законом поле. На самом же деле, из денег действительно можно "растить" новые деньги – этот процесс обычно называется инвестированием.

По определению инвестирование - это долгосрочное вложение сбережений с целью получения дохода. Деньги делают деньги – это звучит заманчиво. Но прежде чем вкладывать деньги, необходимо познакомиться с финансовым рынком и существующими инвестиционными инструментами. Хорошо бы иметь представление о том, какую доходность можно получить от вклада в ту или иную ценную бумагу, но еще более важно знать о рисках, связанных с подобными вкладами. В этой статье я расскажу о некоторых инвестиционных инструментах, представленных на израильском финансовом рынке. Но прежде всего поговорим о риске.

РИСК - ХОЧЕШЬ ЗАРАБАТЫВАТЬ, БУДЬ ГОТОВ ПОТЕРЯТЬ.

Мой опыт преподавания курса финансового ликбеза показывает, что прежде всего людей интересует - сколько они могут заработать, инвестируя деньги. Так уж мы устроены – с удовольствием думаем о будущих доходах и предпочитаем забывать о возможных потерях. Однако в вопросах инвестирования верно утверждение – хочешь зарабатывать, будь готов потерять. Существует прямая связь между уровнем дохода и риском. Чем выше доходность, которую мы хотим получить от наших вкладов, тем выше риск потерять деньги. По сути, высокая доходность – это вознаграждение инвестору за риск.

По большому счету, речь идет о риске потери денег, но, как вы сейчас убедитесь, деньги можно терять по-разному. С каждым инвестиционным инструментом связаны свои риски. Зная это, мы можем выбирать для вклада те альтернативы, которые предполагают наиболее приемлемый для нас риск.

Давайте рассмотрим различные виды рисков.

Ценовый риск - с этим риском знакомы все инвесторы. Мы покупаем ценную бумагу с целью получения дохода от подъема ее цены. Однако мы рискуем потерять деньги, если цена бумаги упадет.

Кредитный риск - это риск неплатежеспособности заемщика. Например, вы вложили свои деньги в долговые обязательства компании "Рога и Копыта", которая в скором времени обанкротилась. Вы не только не заработали обещанные проценты, но и не смогли вернуть начальный вклад.

Инфляционный риск – это риск того, что реальная доходность от ваших вкладов с учетом инфляции будет отрицательной. Например, сумма, вложенная под проценты, вырастет в 1.5 раза, а цены на услуги и товары - в 2 раза. Вот и получается, что за свои деньги вы теперь можете купить меньше товара, чем раньше, реальная стоимость ваших денег упала.

Реинвестиционный риск – этот риск связан с процессом повторного инвестирования полученных доходов. Допустим, вы дали займы государству, купив государственные долговые обязательства, и через год получили проценты. Заработанные деньги вы также захотели вложить с целью получения дополнительного дохода. Однако, к своему удивлению, вы обнаружили, что ситуация на финансовом рынке изменилась. Предлагаемые на рынке проценты на вклады сильно снизились, и теперь вы можете заработать значительно меньше.

Риск досрочного отзыва – этот риск связан с правом должника вернуть долг раньше указанного срока. Казалось бы, а что плохого в том, что наш долг возвращают нам раньше времени? Не забывайте, что мы одолжили деньги, чтобы некоторое обусловленное количество лет получать ежегодные процентные выплаты. В этом случае, нам во-первых, неизвестна величина

выплат, которые в конце концов мы получим, а во-вторых, мы опять же подвергаемся риску реинвестирования. Мы рискуем оказаться с деньгами на руках в самый неподходящий момент, когда процентные ставки на рынке очень низкие и нет хороших инвестиционных альтернатив.

Риск ликвидности – этот риск связан с невозможностью быстро избавиться от ценной бумаги. Не забывайте, что для того, чтобы совершить сделку, необходимо желание двух сторон. В некоторых случаях есть сторона, обязанная выкупить у вас бумагу. Но в тех случаях, когда нет никаких обязательств и бумага не слишком привлекательна, вам придется сильно уступить в цене, прежде чем вы найдете покупателя.

Мы рассмотрели основные виды рисков, связанных с инвестированием. Теперь пришло время познакомиться с финансовыми инструментами, существующими на израильском финансовом рынке.

***Маргарита Таль**
экономист, разработчик
биржевых торговых систем
для инвестиционных фондов*