

Риски, связанные с инвестиционной деятельностью и принципы инвестирования

В статье автором изучены актуальные проблемы рисков, связанные с инвестиционной деятельностью, рассмотрены следующие виды рисков: кредитный; операционный; рыночный (фондовый, валютный, процентный, товарный, производных инструментов); ликвидности; правовой; потери деловой репутации; проектный. Рассмотрим основные принципы и цели инвестирования

Риски, инвестиции, инвестиционная деятельность.

*I.G. Elantseva,
Chelyabinsk*

Risks related to investment activities and the principles of investment

In the article the author has studied the topical problems of the risks associated with investment activities, includes the following types of risks: credit; operational; market (stock, currency, interest rate, commodity, derivatives); liquidity; legal; loss of goodwill; the project. Consider the basic principles and objectives of the investment.

Keywords: Risk, investments, investment activity.

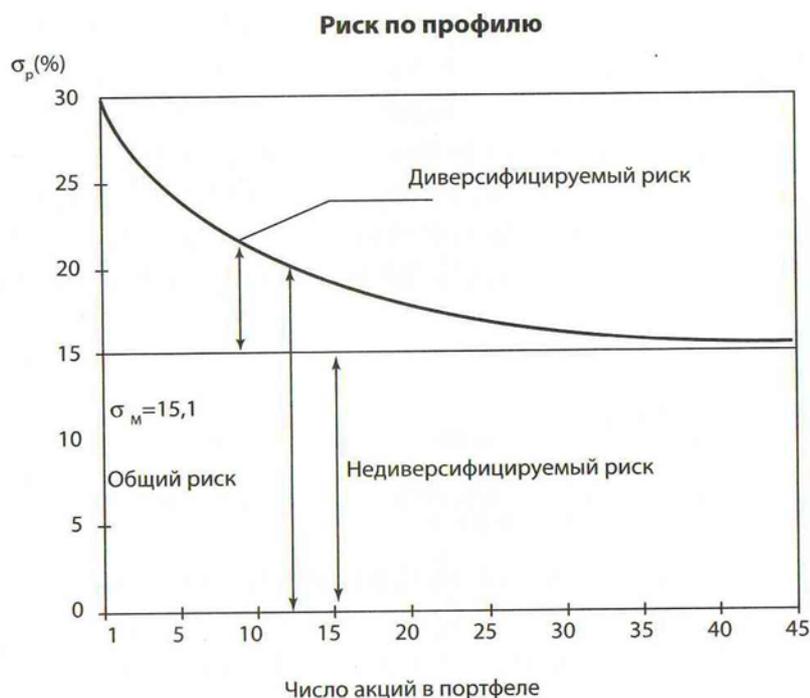
Подрискомпонимается вероятностная характеристика отклонения полученных результатов (инвестиций) от запланированных результатов. Совокупный риск инвестиций содержит два компонента: систематический (рыночный) и несистематический (диверсифицируемый) риски (рис. 1).

Рыночный (систематический) риск связан с внешними событиями, влияющими на рынок в целом. Он складывается из таких рисков, как риск, связанный с изменением процентной ставки; с изменением валютного курса; риск инфляционный; риск политический (это угроза активам, вызванная такими событиями, как война, смена правительства и т. п.). Различная экономическая обстановка диктует различные инвестиционные решения и инвестиционную политику. Различают три состояния экономики: 1) оживление, или подъем; 2) спад, или рецессия; 3) неопределенное состояние в точках пиков.

Когда экономика на подъеме, выгодным инструментом для инвестиций являются акции; в период снижения инфляции и процентных ставок — облигации; а в период роста инфляции — недвижимость.

Поскольку систематический риск возникает из-за общих факторов, влияющих на рынок в целом, на все компании, то очевидно, что его нельзя устранить посредством диверсификации, т. е. распределения инвестиций между ценными бумагами различных компаний и отраслей. Примером может служить страновой риск, который может количественно рассчитываться и учитываться в модели CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Влияние состава портфеля на риск по портфелю инвестиций представлено на рис. 1.



Примечание: σ_p — риск по портфелю; σ_m — недиверсифицируемый риск.

Рис.1

График показывает, что риск портфеля, состоящего из N активов, имеет тенденцию к снижению с увеличением числа активов, входящих в этот портфель. Одни исследователи считают, что хорошо диверсифицированный портфель, устраняющий большую часть несистематического риска, должен содержать по крайней мере 10 различных видов ценных бумаг, другие исследователи называют цифры 20-30. Как отмечали авторы знаменитого учебника по инвестированию Л.Дж. Гитман и М.Д. Джонк, «диверсификация обеспечивается при наличии 8-15 различных активов в портфеле».

Дальнейшее увеличение размеров портфеля нецелесообразно, так как расходы по управлению столь диверсифицированным портфелем будут очень велики и сведут на нет выгоды, полученные от его диверсификации.

Несистематический риск (риск на уровне компании, фирмы) касается только одной или нескольких фирм. В пределах этой категории можно увидеть широкий спектр рисков, например: проектный риск (projectrisk) — риск, возникающий, когда фирма неправильно оценивает спрос на свою продукцию со стороны потребителей; конкурентный риск (competitiverisk) — риск, который может возникнуть в связи с тем, что конкуренты окажутся сильнее или слабее, чем предполагалось; секторный риск (sectorrisk) — «промежуточный» между проектным и конкурентным риск, который затрагивает целый сектор и при этом ограничен этим сектором.

Существуют и иные классификации рисков. Так, в соответствии с общепринятыми принципами управления рисками (Generally Accepted Risk Principles, GARP) различают следующие виды рисков: кредитный; операционный; рыночный (фондовый, валютный, процентный, товарный, производных инструментов); ликвидности; правовой; потери деловой репутации; проектный.

Рассмотрим эти и другие виды рисков более подробно.

Кредитный риск — вероятность (возможность) потерь вследствие неспособности контрагента выполнить свои контрактные обязательства. Неисполнение контрагентом в силу его неспособности условий контрактных соглашений называется дефолтом. Кредитный риск делится на внешний (страновой и контрагента) и внутренний (продукта) риски.

Валютный риск — риск вложения в валютные ценные бумаги. Инфляционный риск

— риск, связанный с тем, что высокая инфляция разрушает рынок ценных бумаг.

Процентный риск — риск массового сброса ценных бумаг, связанный с изменением процентных ставок.

Отзывной риск — риск потерь инвестора при досрочном отзыве облигаций.

Страховой риск — риск вложений в странах с нестабильным экономическим положением.

Региональный, отраслевой риск, риск предприятия. Операционный риск включает риск персонала, риск процесса, риск технологий, риск среды, риск физического вмешательства.

Российский фондовый рынок является носителем одного из самых высоких в мире значений систематического, рыночного риска. Сопоставимость измерений рыночного риска по разным странам обеспечивается использованием фондовых индексов MorganStaleyCapitalInternational (MSCI)¹ либо фондовых индексов S&P. Ежемесячная волатильность (стандартные отклонения месячных значений фондовых индексов) в России в 4-7 раз выше, чем на стабильных рынках.

Рассмотрим основные принципы и цели инвестирования

Основные принципы инвестирования -это:

1) «Золотое правило» инвестирования: чем больше ожидаемая доходность, тем больше риск и меньше надежность вложений. Инвестиционные цели и соответствующие стратегии управления инвестициями будут определяться соотношением «риск — доходность».

2) Принцип «хочу все знать»: сокращение риска вложений за счет приобретения большого количества различных инструментов.

3) Принцип «хочу все знать»: о существующих событиях в жизни эмитента тех ценных бумаг, которые приобретает инвестор, о его финансовом положении, о состоянии рынка этих бумаг и т.д.

4) Принцип эффективного управления инвестиционным портфелем: инвесторам следует стремиться к созданию эффективного портфеля, который обеспечивает наивысшую доходность для заданного уровня риска или наименьший риск для заданного уровня доходности.

Что касается целей инвестирования, то все инвесторы (предприятия, физические лица) характеризуются различными целями (например, получение максимума дохода при определенной надежности вложений или обеспечение минимального риска при определенной доходности и др.). Цели инвестирования определяют поведение инвестора в инвестиционной среде, набор финансовых и фондовых инструментов, которыми он пользуется, стратегию управления вложениями.

ЛИТЕРАТУРА

1. Буренин, А.Н. Рынки производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. — М., 1996.
2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран. — М., 2004.
3. Миркин, Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок / Я.М. Миркин. — М., 1996.
4. Миркин, Я.М. Рынок ценных бумаг России. Воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития / Я.М. Миркин. — М., 2002.
5. Никонова, И.А. Ценные бумаги / И.А. Никонова, А.В. Федорова. — М. : ИВАКО Аналитик, 2002.
6. Харрисон, М. Искусный инвестор. Управляйте своими инвестициями профессионально / М. Харрисон. — М., 2005.