

image not found or type unknown



В оригинале выражение «безрисковая ставка» звучит как «Risk free rate», то есть ставка, свободная от риска. Этот показатель стал достаточно востребован при совершении множества финансовых операций. Определяя коэффициент доходности, доступный при работе с тем или иным финансовым инструментом с нулевым кредитным риском, безрисковая ставка, тем не менее, является, по сути, противоречием самой себе-всегда и во всем есть риск. Давайте разберемся.

Любой инвестор, вкладывая деньги, озабочен прибыльностью своих вложений и уровнем риска. Безрисковая ставка позволяет оценить возможный уровень доходности: инвестиционный проект, принесший норму доходности безрисковой ставки, не примут, поскольку уровень его рисков превышает уровень риска безрисковых активов. Для оценочных работ в таком случае показательными становятся две характеристики-коэффициент прямой капитализации и ставка дисконта. Расчет любой этой характеристики требует учитывать безрисковую ставку прибыли. Она же требуется, когда мы говорим о моделях расчета ставки дисконтирования – оценки капитальных активов, арбитражного ценообразования.

Безрисковую ставку делят на два типа:

1.Нарицательная- это коэффициент процентной ставки по типичным видам инвестиций с наименьшими рисками.

2.Подлинная – рассчитывается с помощью существующего уровня инфляции: рассчитывается по принципу «нарицательная ставка минус параметр существующей инфляции».

Чтобы корректно рассчитать прибыльность необходимо учесть ряд параметров. Это:

-стоимость имущества предприятия

-характеристики прибыли

-объем расхода

-особенности вложений

-ставка дисконтирования

Несмотря на то, что основное назначение безрисковой ставки – снижение возможных рисков, как было сказано выше, избежать их абсолютно нельзя. К таким «рисковым» факторам относятся:

-непредвиденные обстоятельства

-политические обстоятельства

-ценовые скачки в будущем

-колебания средних уровней процентных ставок и их культуры по времени.

Скажем, если они касаются долговых документов, то «завязаны» на время до их погашения. Больше период, соответственно, значительные риски.

Запад особых сложностей в определении безрисковой ставки не испытывает – чаще всего здесь предполагается процент по ценным бумагам правительства США. А вот в некоторых европейских странах оценка безрисковой ставки идет по проценту доходности векселей и облигаций.

Для работы с оценкой безрисковой ставки в РФ обращаются к пяти инструментам:

-облигации России государственного образца, в двух эквивалентах (валюта, рубль)

-ставка рефинансирования Банка России

-ставки по межбанковским займам

-облигации ряда западных стран, например LIBOR/

-депозитные вклады самых надежных банков России.

Итак, сделаем выводы, безрисковая ставка способна помочь инвестору осуществить выбор финансового инструмента, который сможет приносить прибыль при минимальной вероятности потери капитала. Ее расчет позволяет осуществлять управление инвестиционным портфелем и снизить риск бессмысленных трат. Наиболее безопасным инструментом для оценки безрисковой ставки считаются государственные валютные облигации РФ. Инвестор может отдать предпочтение и другим активам, входящим в перечень инструментов, использование которых связано с минимальным риском.