



Разумное финансовое поведение в условиях повышенной неопределенности

Сергей Трухачев, Марат Сафиулин, Ольга Лаврентьева, Ростислав Кокорев, Ирина Суркова

Версия ФСМЦ ЭФ МГУ. 2022 год



Чему можно учить, когда
ситуация меняется каждый день?

Риски основных финансовых
инструментов

Чему можно
учить, когда
ситуация
меняется
каждый день?

Кризис и риски

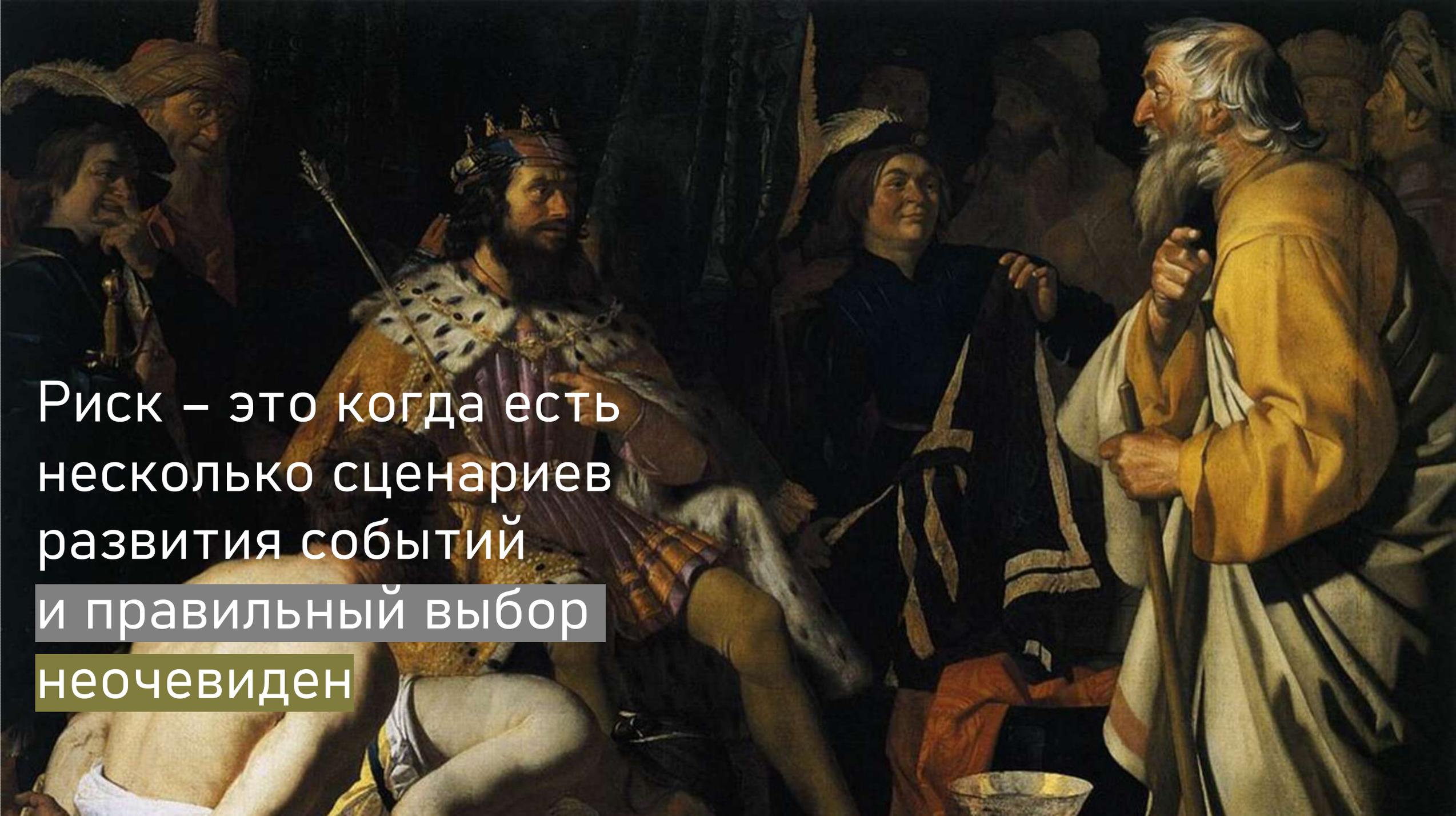
Пирамиды в новых условиях

TDM	729.89	916.51	186.62	▲25.43%	FLR	660.27	745.28	85.01	▲12.88%
HUM	749.73	924.29	174.56	▲23.28%	UVD	155.59	181.57	25.98	▲16.70%
DMW	833.72	1004.01	170.29	▲20.43%	QUV	440.55	540.21	99.66	▲22.62%
YZJ	903.49	1127.46	223.97	▲24.79%	HZT	285.51	344.98	59.47	▲20.83%
GLY	982.07	1219.39	237.32	▲24.17%	PCW	811.44	1029.66	218.22	▲26.89%
VDA	113.74	143.41	29.67	▲26.09%	AIK	361.77	451.39	89.62	▲24.77%
UVV	468.08	535.41	67.33	▲14.38%	ZJJ	858.36	994.57	136.21	▲15.87%
HJS	545.49	659.05	113.56	▲20.82%	RHJ	894.79	1046.68	151.89	▲16.97%
ECC	566.86	664.69	97.83	▲17.24%	VGV	425.08	509.95	84.87	▲19.97%

PPI	912.63	1038.36	125.73	▲13.78%	ZGK	391.59	491.48	99.89	▲25.51%
UAQ	1309.55	1655.62	346.07	▲26.43%	BNY	969.21	1130.65	161.44	▲16.66%
DAQ	1295.17	1641.66	346.49	▲26.75%	SDM	735.44	913.39	177.95	▲24.20%
PNR	654.33	775.84	121.51	▲18.57%	TQG	1323.91	1645.42	322.51	▲24.36%
TTM	511.11	622.22	111.11	▲21.65%	OIS	543.42	667.24	123.82	▲22.79%
LSH	111.11	133.33	22.22	▲19.99%					

Кризис – это повод
поговорить про риски





Риск – это когда есть
несколько сценариев
развития событий
и правильный выбор
неочевиден



Трансграничные переводы



Трансграничные расчеты



Налоговый контроль:
резиденство
и декларации

Финансовые риски глобального мира

10.02.2022 10:00

[Искусственный интеллект, большие данные и безопасность расчетов и платежей](#)

[Презентация](#)

Доп. материал (к вопросу о блокчейне): [Выпущена банковская гарантия в системе распределенных реестров](#) (Коммерсантъ, 12.11.2018)

Наталья Владимировна Фёдорова,
Начальник Департамента клиентского обслуживания банка «Держава», советник Генерального секретаря Российского национального комитета Международной Торговой Палаты (ICC)



Дарья Александровна Морозова,
Начальник Управления организации и развития Департамента клиентского обслуживания банка «Держава»



fingramota.econ.msu.ru/competition/lib/4trainers/

Риски основных финансовых инструментов

Деньги в разных формах

Фондовые активы

Золото

Деньги населения

- Наличные рубли
- Безналичные рубли на депозитах
- Наличная валюта
- Безналичная валюта на депозитах



Деньги населения на 01.02.2022

- Наличные рубли
- Безналичные рубли на депозитах
- Наличная валюта
- Безналичная валюта на депозитах
- 13 трлн руб.
- 28 трлн руб.
- 90 млрд долларов США*
- 7 трлн руб.

Временные ряды. Денежные агрегаты https://www.cbr.ru/Content/Document/File/128613/monetary_agg.xlsx

* <https://iz.ru/1304520/anna-kaledina/nalichnaia-sobstvennost-u-rossiiian-nakopilos-valiuty-na-90-mlrd-keshem>

Риски в мире денег

	Рубли		Валюта	
	Нал	Безнал	Нал	Безнал
Инфляция	✓	✓	✓	✓
Девальвация	✓	✓	✓	✓
Конфискация	✓	✓	✓	✓
Принудительная конвертация	✓	✓	✓	✓
Утрата ликвидности				

Можно ли в России платить валютой?

9.2.4. Валюта больше, чем валюта

<https://finuch.ru/lecture/9200>

В это время в результате отмены фиксированных государственных цен на товары и услуги в стране была очень высокая инфляция, доходящая до 20–30 % в месяц. В таких условиях именно доллары США и некоторые другие валюты (их называли «твердыми» за то, что их стоимость не была подвержена инфляционному обесценению) становились лучшей, чем рубль, формой сбережений, общепринятой мерой стоимости и средством расчетов. Похожие процессы (долларизация) шли практически во всех странах с переходной экономикой. Однако именно огромная по площади Россия стала крупнейшим потребителем наличных долларов.

В 1994–1996 годах, согласно оценке Федеральной резервной системы США^[1], в Россию ежегодно ввозилось около 20 миллиардов долларов США. Этот объем составлял более половины всех наличных долларов, вывозимых из США в тот период. К 2004 году объем долларовой наличности в России составлял 80 млрд долларов США. Таким образом, наша страна являлась крупнейшим держателем американской валюты после самих США^[2]

Нет. Но можно ее менять.

Выгодно ли в России менять валюту?

Курсы валют	17.03.2022	18.03.2022
 USD	108,0521 ₺	104,8012 ₺
 EUR	118,7601 ₺	115,9311 ₺

- Банк России против комиссии за выдачу валюты (но нужно заявление о возврате)
- И против выдачи сумм меньших, чем рассчитанных на день выплаты по официальному курсу ЦБ.

https://www.cbr.ru/faq/w_fin_sector/

У меня есть

RUB	EUR	USD
1 000,00		
1 EUR = 0,8931 USD		



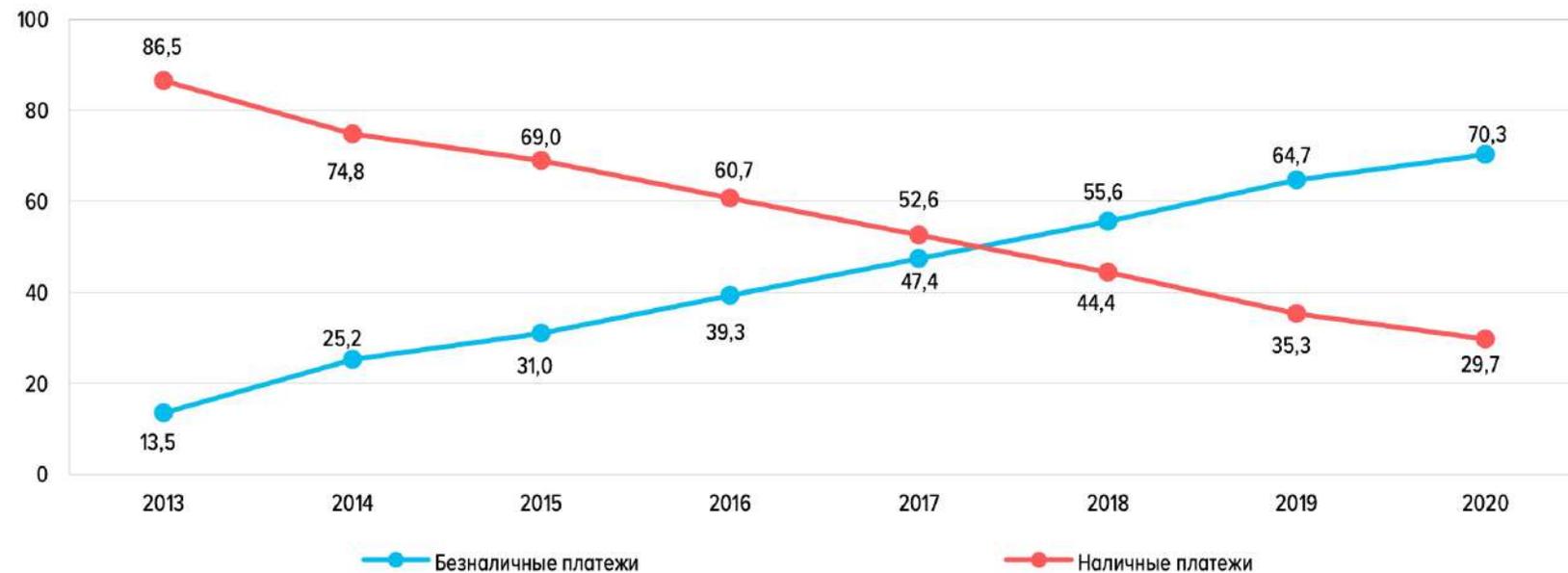
Я получу

RUB	EUR	USD
893,07		
1 USD = 1,1197 EUR		

Могут ли в России стать неликвидными рубли?

ДОЛЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ В РОЗНИЧНОМ ПЛАТЕЖНОМ ОБОРОТЕ РФ (%)

Рис. 5



В платежном обороте картами оплачивается 67,6% от всего объема платежей, наличными деньгами – 29,7%, электронными деньгами – около 1,5%, на долю прочих инструментов безналичной оплаты приходится 1,2%.

Стратегия развития национальной платежной системы 2 на 2021–2023 годы

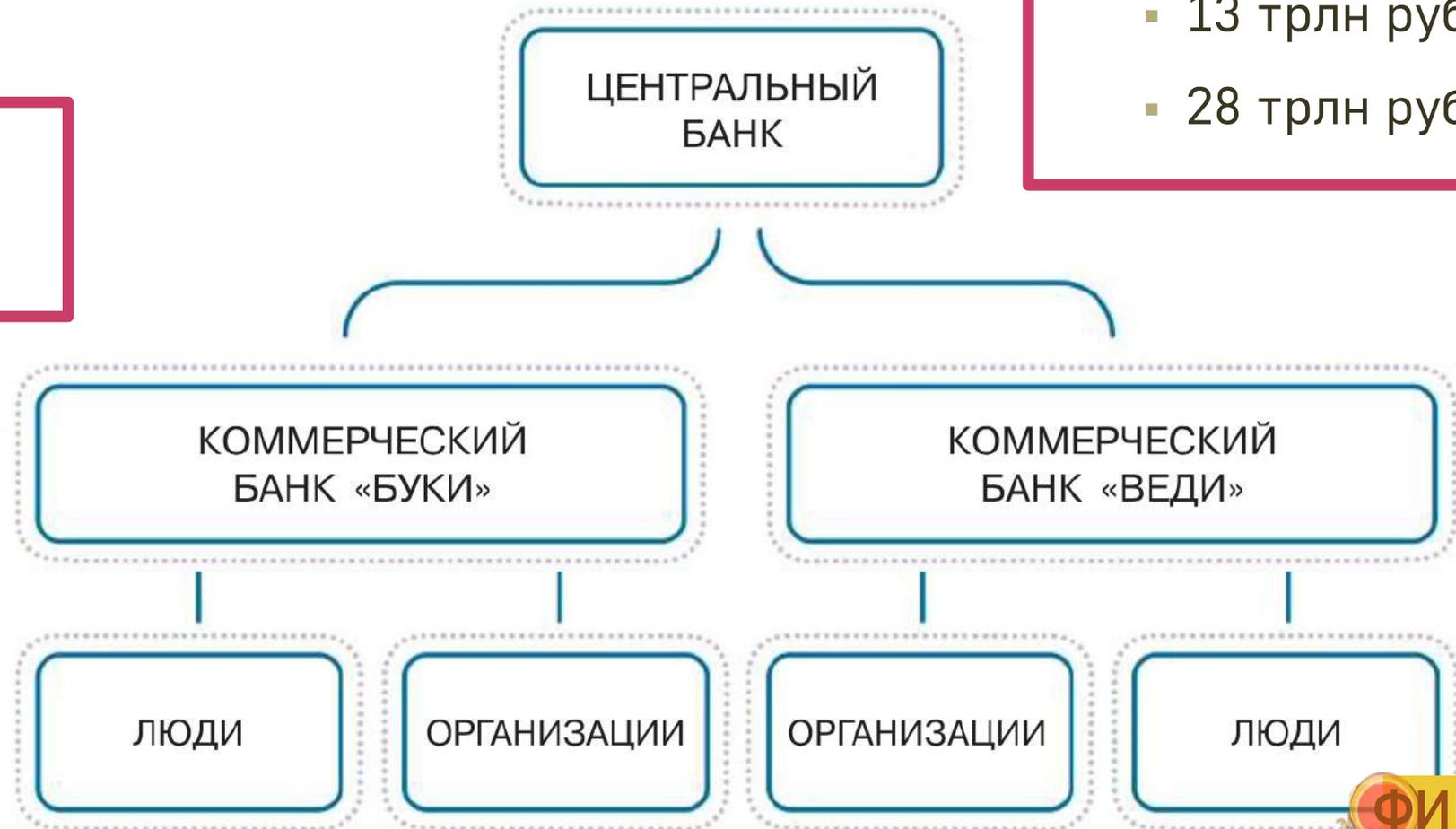
https://www.cbr.ru/Content/Document/File/120210/strategy_nps_2021-2023.pdf

Безналичные «рулят». Обычно.

28.02.2022

20%

- 13 трлн руб.
- 28 трлн руб.



Риски в мире денег

	Рубли		Валюта	
	Нал	Безнал	Нал	Безнал
Инфляция	✓	✓	✓	✓
Девальвация	✓	✓	✓	✓
Конфискация	✓	✓	✓	✓
Принудительная конвертация	✓	✓	✓	✓
Утрата ликвидности				

Страшна ли потеря ликвидности
для безналичных рублей?

По убыванию ликвидности...



Об инвестициях в золото: риски

- Отмена НДС на покупку золотых слитков для физических лиц с 1 марта 2022 года
- Минфин: вложения в золото станут для россиян идеальной альтернативой скупке долларов на фоне нестабильной геополитической ситуации (телеграм-канал РИА Новости, 2 марта 2022 г.)
- Рост спроса на золото в виде слитков в марте 2022:
 - СберБанк: в 30 раз,
 - ФК Открытие: в 50 раз
 - Ланта-Банк: на порядок

(Коммерсантъ, 15.03 - <https://www.kommersant.ru/doc/5258883>)

Проверка соответствия стандартам качества

ГОСТ Р 51572-2020 СЛИТКИ ЗОЛОТА МЕРНЫЕ (с 2021 года стандарт изменился)

Стандарт распространяется на мерные слитки золота массой от 1 г до 1000 г, предназначенные для коммерческих и других целей (<https://docs.cntd.ru/document/566277205>)

Стандартные параметры:

- Масса
- Форма и размеры
- Состав
- Требования к поверхности слитка
- Требования к маркировке и сертификации
- Требования к упаковке

Проверка соответствия стандартам качества Линейные параметры и состав

5.1.3 Масса и размеры слитков должны соответствовать указанным в таблице 1.

Таблица 1

Обозначение слитка	Масса, г		Размеры, мм	
	Номинальная	Пред. откл.	Длина <i>a</i>	Ширина <i>b</i>
СШЗ 1	1	+0,03	12,0-15,0	7,0-9,0
СШЗ 2	2	+0,03	13,0-17,0	8,0-12,0
СШЗ 5	5	+0,04	22,0-25,0	13,0-15,0
СШЗ 10	10	+0,05	24,0-29,0	13,5-17,0
СШЗ 20	20	+0,05	29,0-33,0	15,0-19,0
СЛЗ 20	20	+0,05	23,5-27,0	11,5-13,0

31.1, 50, 100, 250, 500, 1000 г

Таблица 2

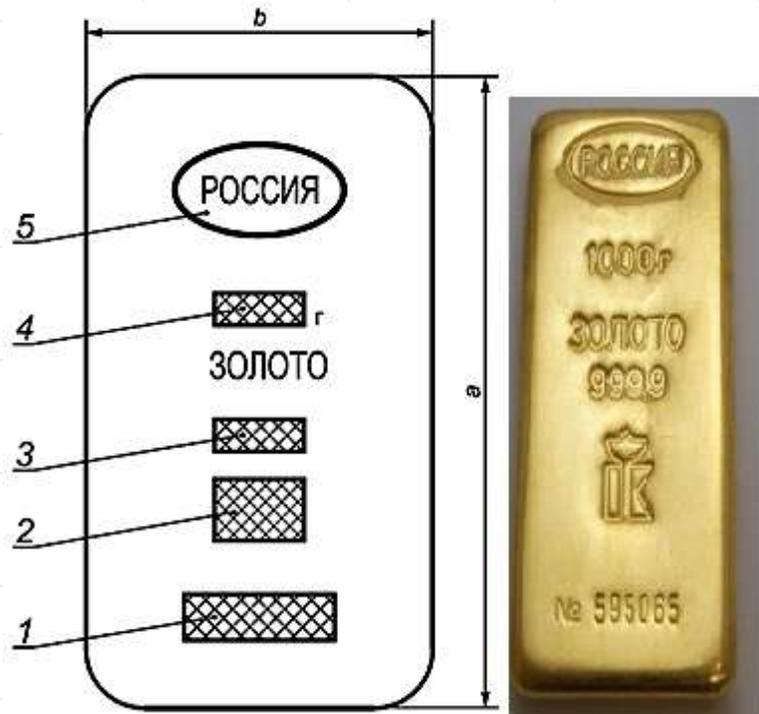
Марка золота	Массовая доля, %	
	Золото, не менее	Сумма примесей, не более*
Зл 999,9м	99,99	0,01
Зл 999,5м	99,95	0,05
Зл 999м	99,90	0,10
Зл 995м	99,50	0,50

Проверка состава – экспресс-анализ при помощи специальных приборов или химический анализ

Проверка линейных параметров – при помощи приборов для изменений высокой точности

Проверка соответствия стандартам качества

Визуальная проверка



1 - номер (шифр) слитка; 2 - товарный знак предприятия-изготовителя; 3 - массовая доля золота в пробах; 4 - номинальная масса слитка, г; 5 - наименование государства-изготовителя

Не допускаются:

- жировой налет
- заусенцы
- трещины, расслоения
- посторонние включения

Сертификация

По ГОСТУ, каждый слиток сопровождают сертификатом изготовителя, в котором должны быть указаны:

металл слитка, проба, номер, масса слитка, дата изготовления и наименование производителя.

Слиток без сертификата
(или с испорченным сертификатом)
продать нельзя



Гарантии изготовителя

Согласно ГОСТ, Изготовитель гарантирует соответствие слитков требованиям стандарта при соблюдении установленных стандартом условий транспортирования и хранения

Где хранить?

Дома?

Банковская ячейка?

Банковское хранилище?

Риски: нет гарантий обратного выкупа слитков

- **Сбербанк:** Из Правил покупки слитков из драгоценных металлов ПАО Сбербанк у физических лиц:
Уполномоченные подразделения ПАО Сбербанк производят покупку слитков отличного и удовлетворительного состояния (не является обязательной услугой).
(https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/values/pravila_pokupki_dm)
- **ФК Открытие:** на 17.03 предлагает услуги только **по продаже** слитков
- **Ланта-Банк:** допускает покупку слитков, но котировки по покупке отсутствуют

Иностранные банки:

С 7 марта 2022 года Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов (London Bullion Market Association, LBMA) приостановила статус надежных поставщиков золота и серебра для шести российских заводов драгметаллов — «Красцветмета», Новосибирского аффинажного завода, «Уралэлектромеди», Московского завода по обработке специальных сплавов, Приокского завода цветных металлов и Щелковского завода вторичных драгоценных металлов. Слитки, произведенные после 7 марта, будут требовать дополнительной проверки (и документов о том, что она проведена).

Риски: нет гарантий возврата вложенных средств

«Золотой слиток теряет в цене сразу после того, как его выносят из банка» (Экспертное мнение)

Большая разница между ценой продажи и покупки:

Выберите металл

Золото (Au)

Масса слитка

1г

Купить слиток

7 085,00 ₽

Продать слиток отличного состояния ?

6 414,00 ₽

Риски: нет гарантий получения дохода в короткой перспективе

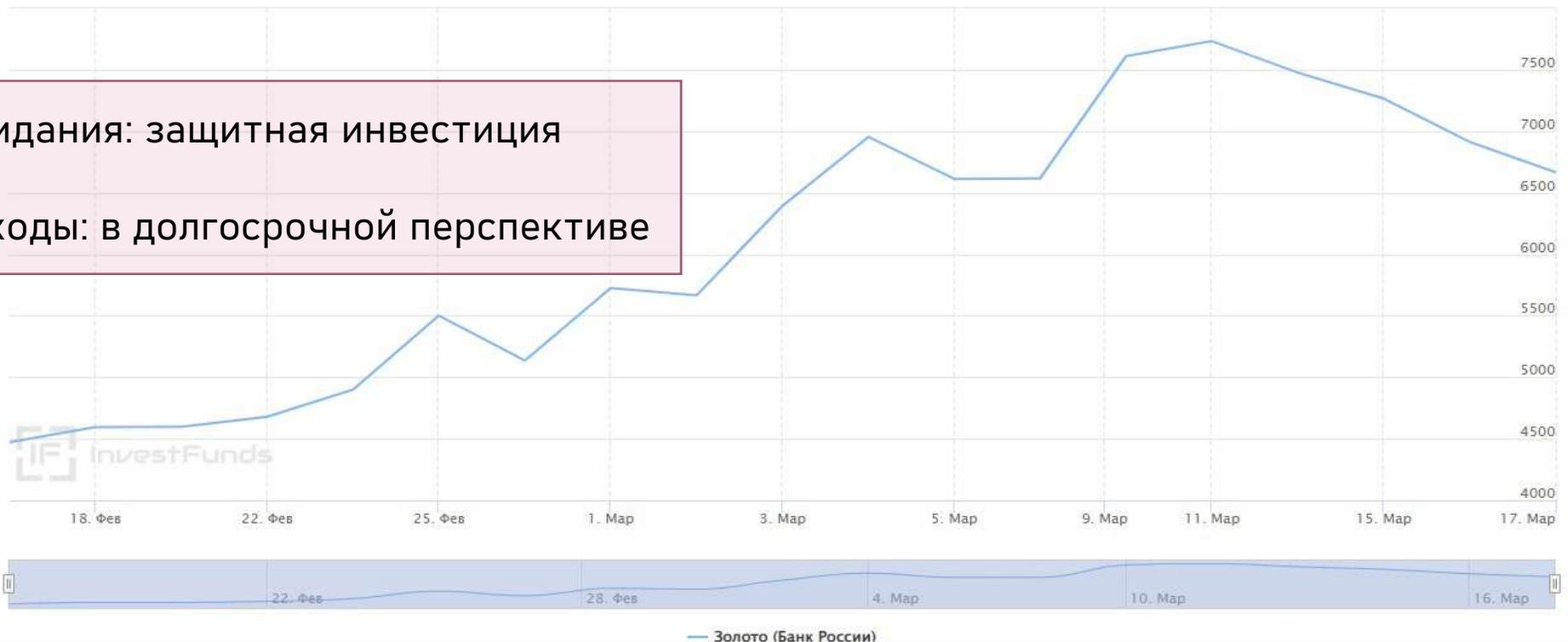
Золото (Банк России) на 17.03.2022

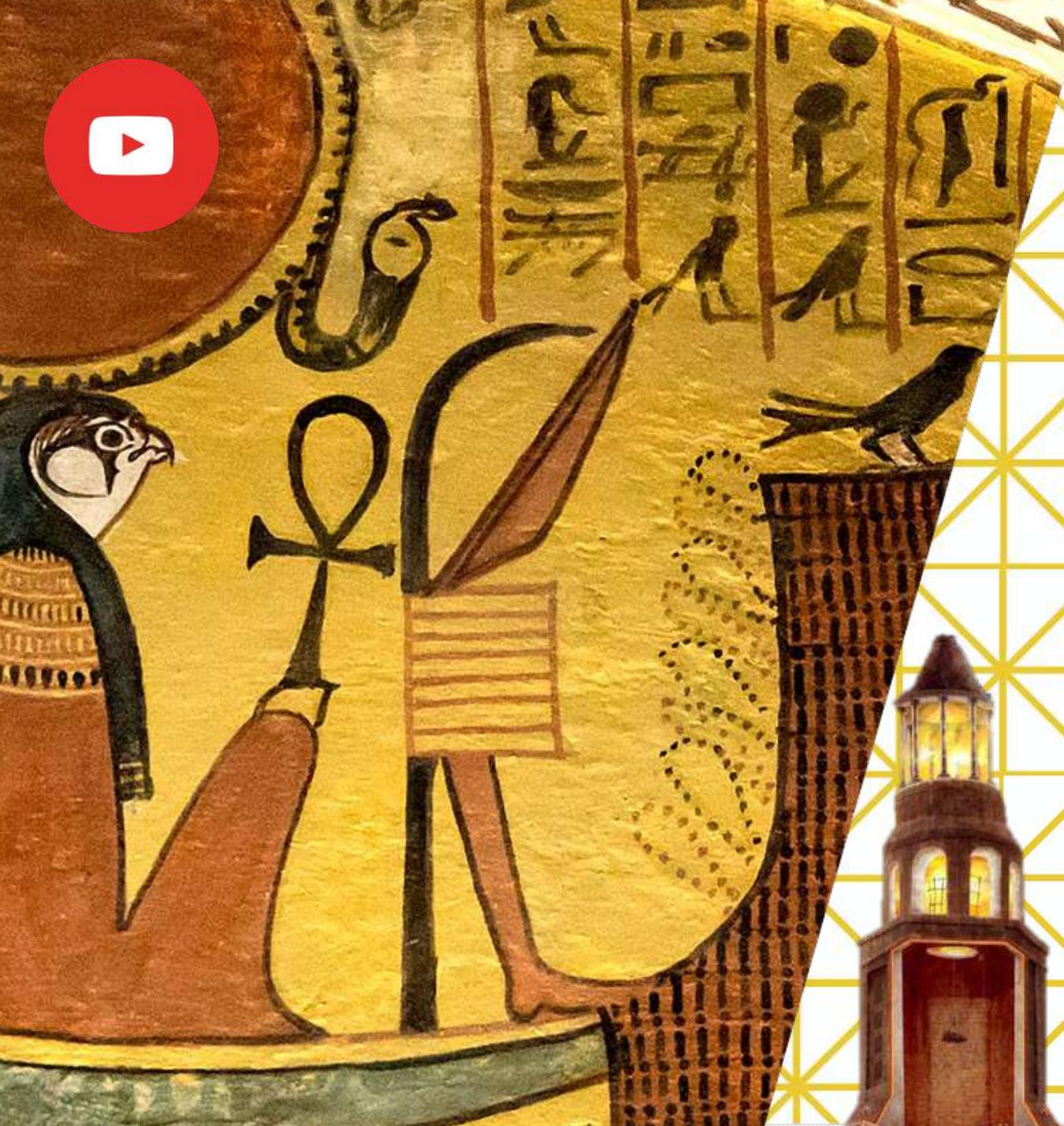
6 665.65 ^{-3.58%}
РУБ./ГРАММ

Сегодня 1 мес 3 мес 6 мес 1 год 3 года Произвольный период

Ожидания: защитная инвестиция

Доходы: в долгосрочной перспективе

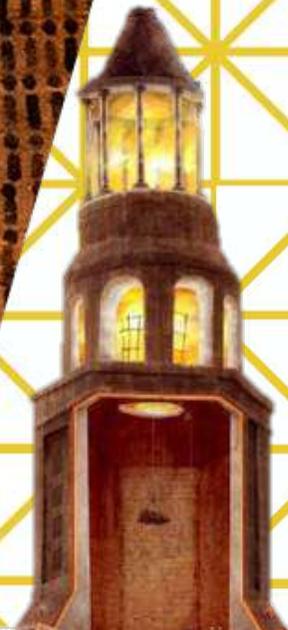




Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

Финансовая
грамотность в вузах

ФИНРАЗООМ
Маяк ЭФ
08/04/2022
11:00



Наборы на программы повышения квалификации по финансовой грамотности

Для административно-управленческого персонала

- «Модели формирования универсальной компетенции в области экономической культуры, в том числе финансовой грамотности».

Для профессорско-преподавательского состава

- «Разработка и реализация рабочих программ дисциплин (модулей) для формирования универсальной компетенции в области экономической культуры, в том числе финансовой грамотности»

Для преподавателей педагогических вузов

- «Развитие общепрофессиональных и профессиональных компетенций по формированию финансовой грамотности учащихся школьного возраста у студентов основных образовательных программ в области педагогического образования»



Обучение бесплатное

Продолжительность
обучения – 2 месяца

Форма обучения –
заочная, с
применением
дистанционных
технологий

По окончании
выдается
удостоверение МГУ
установленного
образца

В процессе обучения
предусмотрено
выполнение 3-х
заданий прикладного
характера

Наборы на
программы –
постоянные

Ссылка для регистрации на программы:

<https://fg-dc.econ.msu.ru/register>

Ломоносовские чтения 2022

Секция экономических наук» на тему «Наука и искусство экономической политики в кризисных условиях»

18-20 апреля 2022 года

Формат проведения конференции – комбинированный (часть мероприятий проводится очно, часть мероприятий – в дистанционном формате)

Электронная регистрация на участие с докладом

11 марта до 25 марта (включительно)

на портале «Конференции МГУ» (ЛОМОНОСОВ)
[https://lomonosov-
msu.ru/rus/event/7383/](https://lomonosov-msu.ru/rus/event/7383/)



Тематические направления и секции указаны

в [Предварительной Программе ЛЧ-2022](#)

доступна по ссылке: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=83573&p=attachment>

Ломоносовские чтения 2022

В рамках секции **9.2. Финансовая грамотность в новых условиях** (Руководитель секции: к.э.н., доц. Кокорев Р.А.) предусмотрено проведение 2 сессий и круглого стола:

Сессия 1. **Ключевые изменения в подходах к повышению финансовой грамотности в вузах** (модератор – к.э.н., доц. Кокорев Р.А.)

Сессия 2. **Универсальная и профессиональные компетенции в области финансовой грамотности** (модератор – к.э.н., доц. Телешова И.Г.)

Круглый стол: **Сбережения и инвестиции: вопросы базовой терминологии и методики построения учебного курса** (модератор – Никитин К.М.)



Регистрация на портале «Конференции МГУ» (ЛОМОНОСОВ)
<https://lomonosov-msu.ru/rus/event/7383/>