

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшекласников
г. Москва, 26 марта 2018 года

9 – 10 классы

Вариант 1

Первый этап. Тестовые задания

ОТВЕТЫ ВНЕСТИ В ТАБЛИЦУ В КОНЦЕ ТЕСТА!

Вопросы 1 – 6.

Правильным является только один вариант ответа.

Каждый вопрос оценивается в 1 балл:

- **правильный ответ на вопрос – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Вопрос №1

Что означает термин Forex?

- A. Общее название международного валютного рынка
- B. Общее название совокупности международных банковских организаций, регулирующая международные валютнообменные операции
- C. Название центральной (главной) валютной биржи США базирующейся в Нью-Йорке

Вопрос №2

Термин «Цифровая экономика» впервые был введен:

- A. Элвином Тоффлером в 1990 г.
- B. Сатоши Накамото в 2008 г.
- C. Николосом Неграпонте в 1995 г.
- D. Дэвидом Акерлофом в 2001 г.

Вопрос №3

Как правило, разница между величиной страховой выплаты по договору страхования и денежной суммой, уплаченной страхователем при заключении данного договора (страховая премия), составляет значительную величину. Из каких источников страховая компания берет указанную разницу?

- A. Обращается в банк за получением кредита на осуществление данной выплаты
- B. Выплата осуществляется из страхового фонда (страхового резерва), сформированного из денежных средств, уплаченных всеми страхователями
- C. Используется инвестиционный доход, полученный в результате размещения в банке временно свободных денежных средств страховщика

Вопрос №4

Какая из перечисленных компаний вызовет у вас подозрение в том, что она является финансовой пирамидой?

- A. Банк, проводящий широкую сезонную рекламную кампанию по привлечению депозитов с повышенной ставкой, обещающий подарок за открытие депозита
- B. Инвестиционная компания, предлагающая инвестировать средства в паевые фонды. Пару предыдущих лет она показывала отличный доход, но не гарантирует такой доход в будущем
- C. Компания, которая привлекает средства физических лиц в уникальный проект, гарантируя доходность в два раза выше депозитов. Для участия в проекте необходимо внести первоначальный взнос

Вопрос №5

Иванов Петр получил 01.08.2017 кредитную карту. Льготный период (50 дней) в течение которого Иванов Петр должен полностью погасить задолженность перед банком исчисляется со дня получения клиентом кредитной карты. Иванов Петр купил 15.08.2017 товар на сумму 10000 рублей, рассчитавшись с использованием кредитной карты. Когда он должен вернуть банку (зачислить на кредитную карту) 10000 рублей, чтобы банк не начислял проценты за кредит?

- A. Не позднее 19 сентября 2017 года
- B. Не позднее 4 октября 2017 года
- C. Не позднее 9 сентября 2017 года

Вопрос №6

Какое имущество нельзя заложить в ломбард:

- A. Автомобиль
- B. Велосипед
- C. Несправный телевизор
- D. Дачу

Вопросы 7 – 8

Правильными являются несколько вариантов ответа

Вопрос оценивается в 2 балла:

- **правильный ответ на вопрос – 2 балла;**
- **одна ошибка – 1 балл**
- **больше одной ошибки – 0 баллов.**

Вопрос №7

Каким образом снижение ключевой ставки влияет на стоимость облигаций?

1. Доходность облигаций снижается
2. Доходность облигаций растёт
3. Облигации растут в цене
4. Цены облигаций снижаются
5. Спрос на облигации растёт
6. Спрос на облигации падает

Вопрос №8

Какие функции осуществляют Центральные банки?

1. Осуществляют расчетно-кассовое обслуживание предприятий и организаций
2. Привлекают средства физических и юридических лиц на депозитах
3. Проводят эмиссию денег
4. Определяют, сколько необходимо в стране денег
5. Оказывают инвестиционные услуги компаниям, способствуя привлечению ими финансовых ресурсов
6. Кредитуют физических и юридических лиц
7. Кредитуют коммерческие банки

ТАБЛИЦА ОТВЕТОВ

№ вопроса	Ответ	Количество баллов
1.	А	1
2.	С	1
3.	В	1
4.	С	1
5.	А	1
6.	Д	1
7.	1,3,5	2
8.	3,4,7	2
Итого		10

Шифр: _____

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшеклассников
г. Москва, 26 марта 2018 года

9 – 10 классы

Вариант 1

Второй этап. Письменный экзамен

Задача № 1 оценивается от 3 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос задачи

Задача №1.

Инвестор приобрел выпуск облигаций «Башнефть» на размещении в середине 2015 года в количестве 100 штук. Купоны по выпуску установлены в размере 12% годовых, выплачиваются раз в полгода. Определите **доход** (в руб.) и **доходность** операции (в %), если известно, что продажа бумаги состоялась через полтора года по цене 102% от номинала. Какова **реальная доходность** покупки облигаций, если инфляция с июля 2015 по конец 2016 года составила 9.6%.

Решение:

1. Доход от изменения цены $(102\% - 100\%) * 1000 * 100 = 2\% * 1000 * 100 = 2000$ руб.
2. Доход по купону $(12\% + 6\%) * 1000 * 100 = 18000$ руб.
3. Полный доход по облигациям $2000 + 18\ 000 = 20000$ руб.
4. Доходность операции $20000 / (1000 * 100) = 20000 / 100000 = 1/5 = 20\%$ годовых
5. Реальная доходность вложений $20\% - 9.6\% = 10.4\%$

Ответ: Доход от операции 20 тыс руб., доходность- 20%, реальная доходность – 10.4%.

Ответ: _____

Задача №2 оценивается от 2 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос

Известно, что международные рейтинговые агентства присваивают рейтинги эмитентам в соответствии с их способностью расплатиться по своим обязательствам в срок и в полном объеме.

Расположите следующие страны в соответствии с установленными им рейтингами в порядке убывания кредитного качества: Аргентина, Канада, Китай, Россия.

Впишите доходность 10-летних государственных облигаций этих стран, выбрав ее из следующего множества: 2.2%, 15.7%, 4.5%, 3.8%

Ответ:

Кредитный рейтинг (S&P, Fitch или Moody's)	Страна	Доходность 10-летних государственных облигаций, %
AAA		
A+		
BBB-		
B+		

Ответ:

Кредитный рейтинг	Страна	Доходность 10-летних гос облигаций, %
AAA	Канада	2.2%
A+	Китай	3.8%
BBB-	Россия	4.5%
B+	Аргентина	15.7%

Кейс №1

Максимальное количество - 8 баллов, по 1 баллу за каждый правильный ответ

На рисунке Вы видите график движения курса евро по отношению к доллару США за весь октябрь 2009 года (с 1го по 30 октября) изображенный методом «японских свечей».



Ответьте на вопросы:

1. За указанный период курс доллара по отношению к евро вырос или упал?
2. За какой период времени отображает информацию одна «свеча» на этом графике?
3. Какую информацию можно узнать, глядя на отдельную свечу?
4. Почему одни «свечи» черные, другие белые – в чем отличие?
5. По какому минимальному курсу можно было купить евро за доллары в указанный период?
6. Когда это можно было сделать?
7. По какому максимальному курсу можно было обменять евро на доллары в октябре 2009 года?
8. Когда это можно было сделать?

Ответы:

1. Курс доллара по отношению к евро упал.
2. Каждая «свеча» отображает движение курса валюты за один торговый день.
3. Можно узнать о цене открытия, закрытия, максимальной и минимальной цене торгов за период.
4. Белые свечи означают что цена последней сделки торгового дня (цена закрытия) выше чем цена первой сделки (цена открытия), черные – падение цены закрытия по отношению к цене открытия.
5. Минимальный курс 1,4480
6. 2 октября. (*Решение: в задаче указано, что график дан за «полный октябрь - с 1го по 30 октября», поскольку в октябре 31 день, а в график этот день не вошёл, значит 30 октября – это пятница, таким образом 5 октября – понедельник, 3 и 4 октября были выходными*)
7. По максимальному курсу 1,5060
8. 23 и 26 октября

Кейс №2

Оценивается 5 баллами за перечисление пяти признаков

Бизнес-клуб "Рубин" начал свою работу в Петербурге в 2005 г. Согласно информации, которая размещалась на сайте холдинга, бизнес-клуб "Рубин" работал в течение 12 лет. Однако, как позднее установит следствие, работа на рынке в течение 12 лет не соотносится с фактами регистрации и постановки на налоговый учет (2005 и 2006 годы). Бизнес-клуб "Рубин" вел активную деятельность по привлечению средств населения. Для того чтобы вступить в "Рубин", достаточно было внести 3 тысячи руб. Предлагаемый проект гарантировал доходность инвестору 25% годовых - при вкладе 3 тыс. руб. и 50% - при вкладе от 30 тыс руб. При этом вкладчиков привлекали к работе по поиску новых участников проекта. За три года в бизнес-клуб вступили около 100 тыс. человек, которые собственными руками принесли 4,5 млрд руб. Филиалы «Рубина» открылись в 70 городах России, а также в ряде соседних стран.

«Рубин» широко рекламировала приобретение фирмы Ocean View Project Ltd, которая якобы занимала ведущие мировые позиции по операциям, связанным с грузовыми и пассажирскими перевозками на морском транспорте и работала уже 16 лет. На деле же Ocean View Project Ltd оказалась недавно зарегистрированной подставной компанией.

Первые признаки обрушения пирамиды появились 18 февраля 2008 года, когда из офиса организации были вывезены все документы якобы в связи с проверкой ОБЭП, а штатный программист компании уничтожил всю информацию на компьютерах. С этого времени прекращены все расчеты с вкладчиками.

27 февраля 2008 года было возбуждено уголовное дело в отношении бизнес-клуба "Рубин" по признакам преступления, предусмотренного части 4 статьи 159 УК РФ, по факту хищения неустановленными лицами из числа сотрудников ООО "САН" (ЗАО "САН") денежных средств граждан в особо крупном размере на общую сумму не менее 1 млрд руб. под предлогом участия в инвестиционном проекте Бизнес Клуб "Рубин". Ущерб, нанесенный мошеннической схемой, измерялся десятками миллиардов рублей, а количество пострадавших только в России превышало 100 тысяч человек.

Вопрос:

Какие признаки финансовой пирамиды перечислены в статье?

- Компания не была зарегистрирована и не платила налоги
- Привлекал средства без лицензии
- Плата за вступление в клуб
- Высокая, прогрессирующая доходность
- Задействованы клиенты для вовлечения в пирамиду
- Большое количество представительств
- Широкая реклама
- Вложения в якобы крупную и известную иностранную компанию с длинной историей
- Использование подставных компаний
- Уничтожение документов
- Прекращение расчетов по вкладчикам
- Финансирование выплат участникам за счет новых вкладчиков

Кейс №3

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Конец 2014 года оказался непростым для России. Падение цен на нефть, от продажи которой поступала основная часть валютной выручки, совпало с введением санкций в отношении РФ из-за военного конфликта на Украине, что привело к серьезным колебаниям рубля относительно доллара и евро.

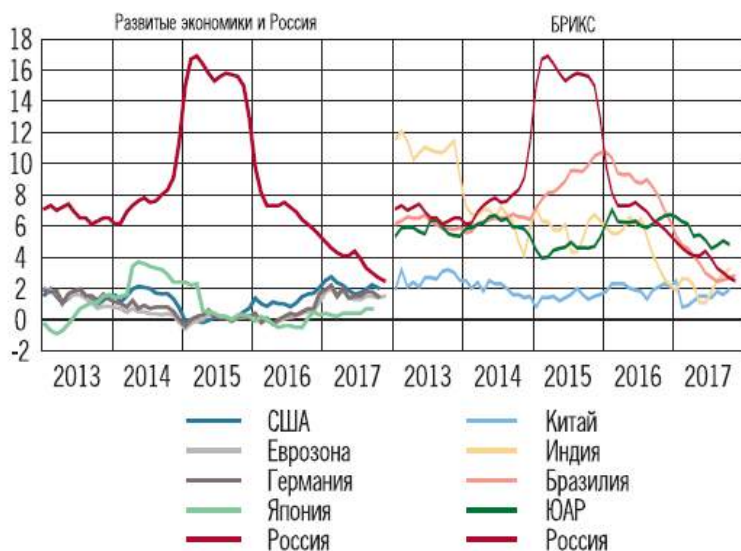
Российские компании, размещавшие ранее еврооблигации на внешних рынках в иностранной валюте, оказались изолированы от внешних рынков капитала. Санкции США не давали больше ряду государственных компаний привлекать деньги иностранных инвесторов, но необходимость погашения значительного объема полученных ранее займов оставалась. Компании-заемщики были вынуждены покупать валюту на внутреннем рынке, чтобы расплатиться по долгам. Помимо этого, ситуацию осложняли уходящие западные инвесторы, массово продающие российские активы и конвертирующие рубли в доллары. Банки воспользовались ситуацией с целью спекуляций. Все это привело к атаке на рубль и значительному ослаблению национальной валюты. Так, максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована в середине декабря и равнялась 67,8 руб., а минимальная — в начале января и составляла 32,7 руб.

Чтобы не тратить уже изрядно истощенные золотовалютные запасы, Центральный банк РФ (ЦБ) был вынужден отказаться от поддержания рубля и отпустил его в свободное плавание. Это значило, что с этого момента цена на рубль формировалась на основе рыночного спроса и предложения, регулятор (ЦБ) не выходил больше с покупками на рынок с целью остановить снижение рубля.

В середине декабря 2014 года ЦБ пошел на довольно неожиданный для рынка шаг - резкое повышение ключевой ставки: с 10.5% до 17%. Помимо этого, банки получили распоряжение продавать валюту более ритмично, не придерживая ее с целью игры на курсах. Действия ЦБ быстро достигли цели, и уже в феврале 2015 года регулятор приступил к снижению ставки. В настоящий момент ключевая ставка ЦБ составляет 7.5% годовых.

В 2014 году Центральный банк поменял свою основную цель: с удержания рубля на политику «таргетирования» инфляции. Это значит, что ЦБ устанавливает среднесрочную цель по инфляции (4%) и стремится ее достичь. Спустя 3-5 месяцев после девальвации рубля страна испытала на себе инфляционный шок, традиционно следующий за резким обесценением национальной валюты. Однако всего за три года с момента смены приоритета ЦБ, инфляция не только достигла целевого показателя, но и ушла существенно ниже. На начало марта 2018 г. инфляция в России находилась на историческом минимуме за всю новейшую историю, составляя около 2.2%. Этот уровень инфляции скорее ближе к инфляции развитых стран, чем к уровню развивающихся.

Динамика инфляции развитых и развивающихся стран



Источник: доклад Центрального Банка РФ «О денежно-кредитной политике» №4, 2017 г.

Вопросы:

1. Почему после резкого поднятия ключевой ставки ЦБ остановились атаки на рубль? Как повышение ставки повлияло на ставки по кредитам, депозитам?
2. Как повышение ставки повлияло на цены облигаций, на их доходности?
3. Почему произошел резкий рост инфляции вслед за девальвацией?

Ответы:

1 вопрос:

- Высокая ключевая ставка привела к резкому росту ставок денежного рынка. Рубль как высокодоходный инструмент стал привлекателен для покупок.
- Ставки по кредитам и депозитам резко выросли, так как при кредитовании банки закладывают премию по отношению к тем ставкам, под которые сами привлекли денежные средства.
- Депозиты – альтернативный метод привлечения средств для банков, обычно более дорогой по сравнению с займами в ЦБ. Спрос на депозиты вырос, население и банки начали сберегать, перестав играть на валюте.
- ЦБ показал, что готов к жестким мерам, и ему поверили участники торгов.

2 вопрос:

- Вслед за повышением ключевой ставки рывком произошло повышение доходности облигаций всех секторов (государственных, корпоративных и муниципальных). Цены облигаций при это упали.

3 вопрос:

- Значительная часть потребительской корзины населения сформировано импортными товарами
- Оборудование у компаний по большей части импортное

- Ответные санкции России на ввоз товаров из-за рубежа привели к дефициту импортных товаров и продуктов, что привело к их удорожанию.
- Производители через цены перенесли свои расходы на потребителей, что вызвало инфляцию и снижению покупательной способности домохозяйств (семей).

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшекласников
г. Москва, 26 марта 2018 года

9 – 10 классы

Вариант 2

Первый этап. Тестовые задания

ОТВЕТЫ ВНЕСТИ В ТАБЛИЦУ В КОНЦЕ ТЕСТА!

Вопросы 1 – 6.

Правильным является только один вариант ответа.

Каждый вопрос оценивается в 1 балл:

- **правильный ответ на вопрос – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Вопрос №1

На каком секторе рынка финансовых услуг в первую очередь скажется значительное увеличение ожидаемой продолжительности жизни?

- A. Автострахование
- B. Пенсионные программы
- C. Валютный рынок
- D. Банковская сфера

Вопрос №2

Страной-лидером по доле цифровой экономики в ВВП является:

- A. США
- B. Великобритания
- C. Китай
- D. Южная Корея

Вопрос №3

Если имущество в вашей квартире повреждено в результате того, что ваш сосед этажом выше забыл закрыть водопроводный кран и образовалась протечка, то куда следует обратиться за возмещением ущерба:

- A. Страховую компанию, застраховавшую ответственность вашего соседа за причинение вреда при эксплуатации жилого помещения
- B. Непосредственно к вашему соседу этажом выше
- C. В организацию составившую акт о причинении вреда вашему имуществу

Вопрос №4

Выберите правильное определение финансовой пирамиды

- A. Способ обеспечения дохода собственниками капитала за счет его инвестирования
- B. Схема, в которой доход по привлеченным средствам выплачивается за счет привлечения новых участников
- C. Финансовое учреждение, производящее, хранящее, предоставляющее и распределяющее денежные средства
- D. Организация, контролирующая денежные средства и обращение ценных бумаг

Вопрос №5

Петров Иван получил 01.07.2017 кредитную карту. Льготный период (50 дней) в течение которого Петров Иван должен полностью погасить задолженность перед банком исчисляется со дня получения клиентом кредитной карты. Петров Иван купил 12.07.2017 товар на сумму 15000 рублей рассчитавшись с использованием кредитной карты. Когда он должен вернуть банку (зачислить на кредитную карту) 15000 рублей, чтобы банк не начислял проценты за кредит?

- A. Не позднее 19 августа 2017 года
- B. Не позднее 2 сентября 2017 года
- C. Не позднее 12 сентября 2017 года

Вопрос №6

Минимальная продолжительность «периода охлаждения» в страховании составляет:

- A. 5 календарных дней
- B. 14 календарных дней
- C. 5 рабочих дней
- D. 14 рабочих дней

Вопросы 7 – 8

Правильными являются несколько вариантов ответа

Вопрос оценивается в 2 балла:

- **правильный ответ на вопрос – 2 балла;**
- **одна ошибка – 1 балл**
- **больше одной ошибки – 0 баллов.**

Вопрос №7

Каким образом повышение ключевой ставки влияет на стоимость облигаций?

1. Доходность облигаций снижается
2. Доходность облигаций растет
3. Облигации растут в цене
4. Цены облигаций снижаются
5. Спрос на облигации растет
6. Спрос на облигации падает

Вопрос №8

Какие функции выполняют коммерческие банки?

1. Осуществляют расчетно-кассовое обслуживание предприятий и организаций
2. Привлекают средства физических и юридических лиц на депозитах
3. Проводят эмиссию денег

4. Определяют сколько необходимо в стране денег
5. Кредитуют физических и юридических лиц
6. Оказывают инвестиционные услуги компаниям, способствуя привлечению ими финансовых ресурсов
7. Кредитуют Правительство страны на условиях возврата средств
8. Инвестируют средства на финансовом рынке

ТАБЛИЦА ОТВЕТОВ

№ вопроса	Ответ	Количество баллов
1.	В	1
2.	А	1
3.	А	1
4.	В	1
5.	А	1
6.	С	1
7.	2, 4, 6	2
8.	1,2,5,6,8	2
Итого		10

Шифр: _____

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшеклассников
г. Москва, 26 марта 2018 года

9 – 10 классы

Вариант 2

Второй этап. Письменный экзамен

Задача № 1 оценивается от 3 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос задачи

Инвестор приобрел выпуск облигаций «Нефть» на размещении в середине 2015 года в количестве 100 штук. Купоны по выпуску установлены в размере 10% годовых, выплачиваются раз в полгода. Определите **доход** (в руб.) и **доходность** операции (в %), если известно, что продажа бумаги состоялась через полтора года по цене 103% от номинала. Какова **реальная доходность** покупки облигаций, если инфляция с июля 2015 по конец 2016 года составила 9.6%.

Решение:

1. Доход от изменения цены $(103\% - 100\%) * 1000 * 100 = 3\% * 1000 * 100 = 3000$ руб.
2. Доход по купону $(10\% + 5\%) * 1000 * 100 = 15000$ руб.
3. Полный доход по облигациям $3000 + 15\ 000 = 18\ 000$ руб.
4. Доходность операции $18000 / (1000 * 100) = 18000 / 100000 = 18\%$ годовых
5. Реальная доходность вложений $18\% - 9.6\% = 8.4\%$

Ответ: Доход от операции 18 000 руб., доходность- 18%, реальная доходность – 8.4%.

Ответ: _____

Задача №2 оценивается от 2 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос

Известно, что международные рейтинговые агентства присваивают рейтинги эмитентам в соответствии с их способностью расплатиться по своим обязательствам в срок и в полном объеме.

Расположите следующие страны в соответствии с установленными им рейтингами в порядке убывания кредитного качества: Венесуэла, Россия, США, Турция.

Впишите доходность 10-летних государственных облигаций этих стран, выбрав ее из следующего множества: 38.5%, 2.8%, 5.8%, 4.5%.

Ответ:

Лучший кредитный рейтинг (S&P, Fitch или Moody's)	Страна	Доходность 10-летних государственных облигаций, %
AAA		
BBB-		
BB+		
B-		

Ответ:

Кредитный рейтинг (S&P, Fitch или Moody's)	Страна	Доходность 10-летних облигаций
AAA	США	2.8%
BBB-	Россия	4.5%
BB+	Турция	5.8%
B-	Венесуэла	38.5%

Кейс №1

Максимальное количество - 8 баллов, по 1 баллу за каждый правильный ответ

На рисунке Вы видите график движения курса евро по отношению к доллару США за весь октябрь 2009 года (с 1го по 30 октября) изображенный методом «японских свечей».



Ответьте на вопросы:

1. За указанный период курс доллара по отношению к евро вырос или упал?
2. За какой период времени отображает информацию одна «свеча» на этом графике?
3. Какую информацию можно узнать, глядя на отдельную свечу?
4. Почему одни «свечи» черные, другие белые – в чем отличие?
5. По какому минимальному курсу можно было купить евро за доллары в указанный период?
6. Когда это можно было сделать?
7. По какому максимальному курсу можно было обменять евро на доллары в октябре 2009 года?
8. Когда это можно было сделать?

Ответы:

1. Курс доллара по отношению к евро упал.
2. Каждая «свеча» отображает движение курса валюты за один торговый день.
3. Можно узнать о цене открытия, закрытия, максимальной и минимальной цене торгов за период.
4. Белые свечи означают что цена последней сделки торгового дня (цена закрытия) выше чем цена первой сделки (цена открытия), черные – падение цены закрытия по отношению к цене открытия.
5. Минимальный курс 1,4480
6. 2 октября. (*Решение: в задаче указано, что график дан за «полный октябрь - с 1го по 30 октября», поскольку в октябре 31 день, а в график этот день не вошёл, значит 30 октября – это пятница, таким образом 5 октября – понедельник, 3 и 4 октября были выходными*)
7. По максимальному курсу 1,5060
8. 23 и 26 октября

Кейс №2

Оценивается 5 баллами за перечисление пяти признаков

Фирму «Властилина» в 1992 году основала жительница подмосковного г. Подольска Валентина Соловьева. Компания принимала вклады от россиян. В частности, вкладчик, предоставивший сумму, равную половине стоимости нового легкового автомобиля российского производства, мог рассчитывать на получение транспортного средства в месячный срок.

Первые инвесторы «Властилины», вложившие по 3,9 млн рублей, действительно получили новый «Москвич», стоимость которого в то время составляла около 8 млн рублей. Такая акция имела эффект лучше любой телевизионной рекламы: число инвесторов «Властилины» стало расти в геометрической прогрессии. Однако для новых вкладчиков сроки получения автомобилей были уже другими – с месяца они постепенно увеличились до полугода. Таким образом, Валентина Соловьева стала самой богатой россиянкой, и в наше время наверняка была бы включена в список Forbes.

В 1994 году предприятие начало принимать деньги на депозитные вклады (в том числе валютные), а также вклады на квартиры. Примерно в то же время начались перебои с выплатами, а ни один из договоров по квартирам не был выполнен вовсе.

В 1995 году Соловьева была задержана и заключена под стражу. В 1999 году она была приговорена к семи годам лишения свободы, в 2000 году освобождена условно-досрочно по ходатайству Профсоюза предпринимателей Московского региона ("за хорошую работу и поведение"). Пострадавшими по делу были признаны 16 тысяч клиентов, лишившихся в целом 536,7 млрд. руб. (до деноминации) и 2,6 млн долл.

Какие признаки финансовой пирамиды перечислены в статье?

- Компания, а не банк принимала вклады
- Чрезвычайно высокий доход за очень короткий срок (удвоение средств за месяц)
- Яркие рекламные акции (первые получили «москвич»)
- Рост инвесторов в геометрической прогрессии
- Увеличение сроков получения обещанной суммы по мере роста количества клиентов
- Вложения в квартиры не осуществлялись
- Не исполнение обязательств
- Финансирование выплат участникам за счет новых вкладчиков

Кейс №3

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Конец 2014 года оказался непростым для России. Падение цен на нефть, от продажи которой поступала основная часть валютной выручки, совпало с введением санкций в отношении РФ из-за военного конфликта на Украине, что привело к серьезным колебаниям рубля относительно доллара и евро.

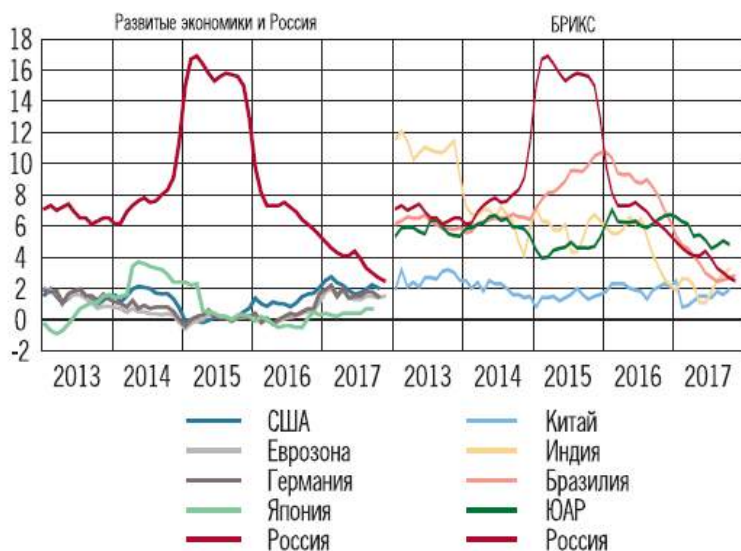
Российские компании, размещавшие ранее еврооблигации на внешних рынках в иностранной валюте, оказались изолированы от внешних рынков капитала. Санкции США не давали больше ряду государственных компаний привлекать деньги иностранных инвесторов, но необходимость погашения значительного объема полученных ранее займов оставалась. Компании-заемщики были вынуждены покупать валюту на внутреннем рынке, чтобы расплатиться по долгам. Помимо этого, ситуацию осложняли уходящие западные инвесторы, массово продающие российские активы и конвертирующие рубли в доллары. Банки воспользовались ситуацией с целью спекуляций. Все это привело к атаке на рубль и значительному ослаблению национальной валюты. Так, максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована в середине декабря и равнялась 67,8 руб., а минимальная — в начале января и составляла 32,7 руб.

Чтобы не тратить уже изрядно истощенные золотовалютные запасы, Центральный банк РФ (ЦБ) был вынужден отказаться от поддержания рубля и отпустил его в свободное плавание. Это значило, что с этого момента цена на рубль формировалась на основе рыночного спроса и предложения, регулятор (ЦБ) не выходил больше с покупками на рынок с целью остановить снижение рубля.

В середине декабря 2014 года ЦБ пошел на довольно неожиданный для рынка шаг - резкое повышение ключевой ставки: с 10.5% до 17%. Помимо этого, банки получили распоряжение продавать валюту более ритмично, не придерживая ее с целью игры на курсах. Действия ЦБ быстро достигли цели, и уже в феврале 2015 года регулятор приступил к снижению ставки. В настоящий момент ключевая ставка ЦБ составляет 7.5% годовых.

В 2014 году Центральный банк поменял свою основную цель: с удержания рубля на политику «таргетирования» инфляции. Это значит, что ЦБ устанавливает среднесрочную цель по инфляции (4%) и стремится ее достичь. Спустя 3-5 месяцев после девальвации рубля страна испытала на себе инфляционный шок, традиционно следующий за резким обесценением национальной валюты. Однако всего за три года с момента смены приоритета ЦБ, инфляция не только достигла целевого показателя, но и ушла существенно ниже. На начало марта 2018 г. инфляция в России находилась на историческом минимуме за всю новейшую историю, составляя около 2.2%. Этот уровень инфляции скорее ближе к инфляции развитых стран, чем к уровню развивающихся.

Динамика инфляции развитых и развивающихся стран



Источник: доклад Центрального Банка РФ «О денежно-кредитной политике» №4, 2017 г.

Вопросы:

4. Почему после резкого поднятия ключевой ставки ЦБ остановились атаки на рубль? Как повышение ставки повлияло на ставки по кредитам, депозитам?
5. Как повышение ставки повлияло на цены облигаций, на их доходности?
6. Почему произошел резкий рост инфляции вслед за девальвацией?

Ответы:

1 вопрос:

- Высокая ключевая ставка привела к резкому росту ставок денежного рынка. Рубль как высокодоходный инструмент стал привлекателен для покупок.
- Ставки по кредитам и депозитам резко выросли, так как при кредитовании банки закладывают премию по отношению к тем ставкам, под которые сами привлекли денежные средства.
- Депозиты – альтернативный метод привлечения средств для банков, обычно более дорогой по сравнению с займами в ЦБ. Спрос на депозиты вырос, население и банки начали сберегать, перестав играть на валюте.
- ЦБ показал, что готов к жестким мерам, и ему поверили участники торгов.

2 вопрос:

- Вслед за повышением ключевой ставки рывком произошло повышение доходности облигаций всех секторов (государственных, корпоративных и муниципальных). Цены облигаций при это упали.

3 вопрос:

- Значительная часть потребительской корзины населения сформировано импортными товарами
- Оборудование у компаний по большей части импортное

- Ответные санкции России на ввоз товаров из-за рубежа привели к дефициту импортных товаров и продуктов, что привело к их удорожанию.
- Производители через цены перенесли свои расходы на потребителей, что вызвало инфляцию и снижению покупательной способности домохозяйств (семей).