

## ГРАЖДАНЕ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

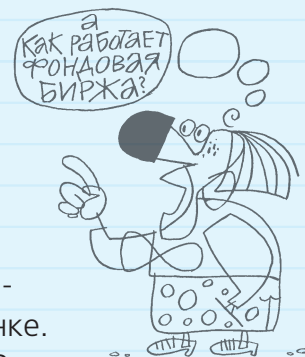
### ЗАНЯТИЕ

# 10

Классическая экономическая теория строится на предположении, что участники событий на рынке действуют на основе совершённого знания. Это предположение неверно... Участники не могут получить совершённого знания о рынке, поскольку их мышление само постоянно влияет на рынок, а рынок влияет на их мышление.

*Дж. Сорос*

Мы переходим уже к третьему занятию, которое касается инвестиций на рынке ценных бумаг. Вы уже знаете достаточно много о видах ценных бумаг, о том, где и как они торгуются. Рынок ценных бумаг интересен и, при правильном подходе к нему, является весьма прибыльным. Допустим, что у вашего друга появилась крупная сумма денег в размере 50 тыс. руб., которые он хочет инвестировать в ценные бумаги. Ваш друг не имеет самостоятельного дохода и не имеет собственных сбережений, поэтому он считает, что инвестирование указанной суммы позволит ему получить существенную прибыль при правильном решении о размещении своих средств. Он обратился к вам за советом о том, какую брокерскую компанию выбрать для работы на фондовом рынке. Что вы можете порекомендовать вашему другу?



Когда вы выходите на рынок ценных бумаг, вы становитесь инвестором. Любому инвестору для начала необходимо определиться с принципами инвестирования, которых он будет придерживаться в процессе своей работы с инструментами рынка ценных бумаг. Определение принципов инвестирования является одним из самых ответственных этапов в вашей деятельности в качестве инвестора, поскольку их слишком частое, а тем более импульсивное изменение влечёт за собой крупные потери.

Разработка принципов инвестирования должна начинаться с определения целей инвестирования, оценки собственного опыта, определения горизонта (срока) инвестирования, выработки отношения к риску (готовы ли вы платить за больший доход большим уровнем риска?), определения доли инвестиций в вашем капитале и валюты инвестирования.

Результатом данного этапа должна стать выработка стратегии управления инвестициями, включающей в себя набор инструментов инвестирования и их соотношение.

После выбора инвестиционной стратегии необходимо приступить к формированию инвестиционного портфеля. **Инвестиционный портфель** представляет собой сочетание различных видов инвестиционных активов.

В зависимости от методики управления ценными бумагами выделяют активное и пассивное управление инвестиционным портфелем. Инвесторы, которые выбрали активный подход к управлению капиталом, как правило, ищут недооценённые ценные бумаги (желательно ещё и с высоким уровнем дивидендов) и предполагают частый пересмотр структуры своего портфеля.

Пассивные инвесторы, в отличие от активных, предпочитают выжидательную позицию. Купив ценные бумаги, они ждут момента их погашения.

#### НА ЗАМЕТКУ

Некоторые инвесторы, которые не хотели бы часто пересматривать структуру своего портфеля, формируют его согласно структуре одного из фондовых индексов (совокупной стоимости «набора» ценных бумаг, торгуемых на бирже). Это означает, что

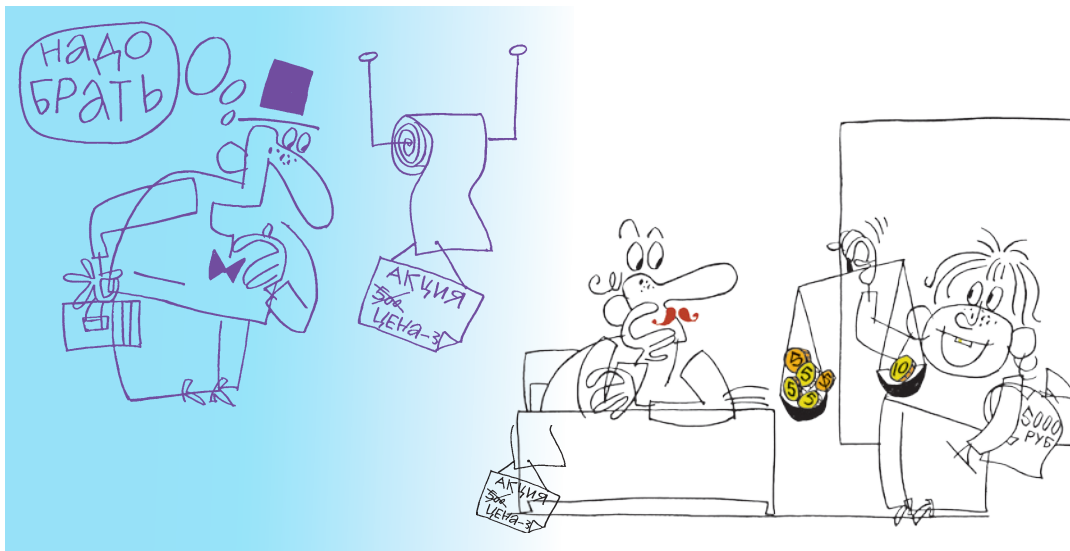
они стараются приобрести ценные бумаги, формирующие структуру выбранного индекса (например, Московской биржи). Полностью повторить индекс Московской биржи очень сложно, поскольку он включает в себя слишком много ценных бумаг, поэтому инвесторы формируют портфель, максимально приближенный к индексу.

Одной из ключевых задач формирования портфеля является его разумная диверсификация, а именно распределение инвестируемых средств по нескольким активам (или, проще говоря, раскладывание яиц по нескольким корзинам). Диверсификация активов, которая проведена с учётом присущих им рисков, способна сократить рискванность общего портфеля.

Необходимо помнить, что выбранная структура портфеля даже при пассивном управлении не обязательно должна являться постоянной величиной и способна изменяться в зависимости от вашей инвестиционной стратегии и доступных финансовых инструментов.

Управлять собственным портфелем инвестор (человек, который хочет рискнуть принадлежащими ему свободными деньгами ради получения дополнительного дохода) может как самостоятельно, так и доверив свои сбережения конкретным профессиональным участникам рынка ценных бумаг. В каждом из вариантов есть свои плюсы и минусы.

Так, с одной стороны, профессионалам придётся платить за их услуги, что, безусловно, приведёт к падению ваших доходов как инвестора. С другой стороны, профессионалы, обладая знаниями о рынке, могут более грамотно управлять вашими деньгами, что снижает риск убытков в результате неумелого управления. Однако передача своих сбережений профессионалам не предоставляет гарантии высокой доходности. По свидетельству известного экономиста П. Бернштейна, из 139 инвестиционных фондов в США за последние 30 лет только 4 фонда сумели обыграть рынок по доходности после вычета всех комиссий и издержек, связанных с проведением сделок. Все остальные рынку уступали. Видимо, по этой причине У. Баффет, один из богатейших людей мира, повторяет: «С моими идеями и вашими деньгами у нас всё будет хорошо».



На таком фоне невольно закрадывается мысль: а не начать ли торговать на бирже? В этом случае полученной прибылью ни с кем не придётся делиться. Однако и тут есть свои очень опасные подводные камни.

1. Делиться всё равно придётся. Будучи **трейдером** (участником торговли), вы должны будете воспользоваться услугами целого ряда субъектов рынка ценных бумаг, среди которых брокер будет основным. **Брокер** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, который необходим вам, если вы предполагаете самостоятельно формировать собственный инвестиционный портфель, но заключать сделки от своего имени не имеете возможности. Именно брокер будет совершать сделки с ценными бумагами от имени инвестора и за его счёт. Теоретически вы можете выйти на биржевую площадку и минуя посредника. Однако для того чтобы стать брокером, необходима лицензия Департамента допуска на финансовый рынок Центрального банка России, минимальный размер собственных средств 3–15 млн руб. и обширный пакет документов.

2. Необходимо понять, что, начиная игру на бирже, вы полностью берёте на себя всю ответственность по управлению рисками при проведении операций с ценными бумагами. Среди основных рисков, которые инвестор берёт на себя в случае самостоятельного управления, следует выделить ценовой риск (риск снижения стоимости акций или облигаций) и риск дефолта эмитента (риск отказа оплаты номинала облигации организацией, которая их выпустила). Никто

не утверждает, что данный риск не несут управляющие компании. Однако в их случае риск распределяется между всеми участниками, и, кроме того, у управляющих компаний значительно больше возможностей по диверсификации своих активов.

3. К моменту начала самостоятельной работы на рынке ценных бумаг вам следует сформировать необходимый запас денежных средств на случай наступления различных непредвиденных жизненных ситуаций: болезнь, несчастный случай, необходимость срочного ремонта и т. п. Только при его наличии и только при наличии стабильного и устойчивого дохода, который способен обеспечить вам требуемый уровень потребления, можно рассматривать рынок ценных бумаг в качестве источника альтернативного размещения средств.

Сейчас в продаже появилось много книг, которые утверждают, что работать на фондовом рынке легко: надо лишь понять философию инвестирования либо придерживаться описанной стратегии. На самом деле настоящие стратеги рынка ценных бумаг свои секреты разглашают очень неохотно и уж точно не оповещают о них всю общественность. В связи с этим у них получила распространение шутка, согласно которой всех участников рынка можно разделить на быков (профессионалов, которые играют на повышение), медведей (профессионалов, которые играют на понижение) и индюков (любителей, за счёт которых живут первые 2 группы). Поэтому перед выходом на рынок следует тщательно оценить свои возможности, чтобы не стать индюком на столе у медведя или быка. Может быть, всё же имеет смысл пожертвовать 3–4% годовых за услуги управляющей компании, но довериться профессионалам? Хотя и в этом случае есть свои подводные камни, которые мы рассмотрим позже.

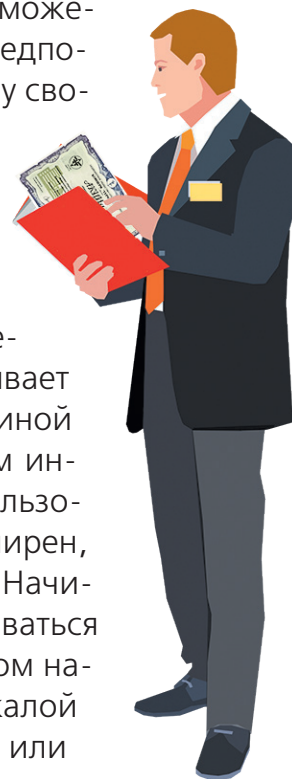
Предположим, что вы всё-таки твёрдо решили заняться самостоятельными инвестициями на рынке ценных бумаг. Для начала вам будет необходим брокерский счёт, который позволит покупать и продавать интересные вам ценные бумаги. Рассмотрим основные этапы открытия такого счёта.

**Этап 1. Выбор суммы для инвестирования.** Брокерские компании, как правило, устанавливают только минимальные суммы для открытия брокерского счёта. Максимальные же суммы обычно неограничены. В связи с этим следует вспомнить ещё раз: инвестировать следует только «свободные» деньги, которые остаются после того, как удовлетворены все прочие ваши расходы и цели. Отказы-

ваться от существенной части своего потребления и пускать в фондовую игру все свои сбережения нельзя, поскольку возмещение ваших потерь по брокерскому счёту никто не гарантирует, а следовательно, в случае неудачных вложений вы можете потерять слишком много, иногда всё, или даже остаться в должниках.

**Этап 2. Выбор брокерской компании.** Здесь вы можете пойти в одном из двух направлений. Первый путь предполагает, что вы самостоятельно собираете информацию у своих друзей, изучаете отзывы клиентов в сети Интернет, заходите на сайт каждой брокерской компании и изучаете условия предоставления услуг. Второй путь проще: вы выбираете компанию по рейтингу, который ей присвоило одно из рейтинговых агентств, и на основе этой информации в дальнейшем принимаете решение. Каждая рейтинговая компания разрабатывает собственную методику оценки надёжности той или иной организации. При оценке учитывается большой объём информации, который часто недоступен для обычного пользователя. Кроме того, объём информации настолько обширен, что её обработка занимает слишком много времени. Начинающим инвесторам чаще всего рекомендуют пользоваться услугами брокерских компаний с наивысшим рейтингом надёжности «А++» (в соответствии с рейтинговой шкалой «Эксперт РА»: [http://raexpert.ru/rankings/#R\\_188/](http://raexpert.ru/rankings/#R_188/)) или «ААА» (в соответствии с рейтинговой шкалой Национального рейтингового агентства: <http://www.ra-national.ru/ru/ratings> (раздел «Инвестиционные компании»)).

Дополнительными параметрами в сравнении должны стать тарифы на брокерское обслуживание, минимальная сумма на брокерском счёте, дополнительный набор оказываемых услуг. В совокупную стоимость обслуживания могут включаться: комиссия брокера, комиссия биржи, комиссия депозитария (организации, ответственной за хранение сведений о ваших ценных бумагах), комиссия по сделкам внебиржевого рынка, плата за пользование терминалом, плата за вывод денежных средств. К дополнительным услугам обычно относятся: наличие мобильной торговли, ежедневной аналитики, помощи управляющих, предоставление торговых идей, бонусов и скидок, обучающих семинаров, конкурсов.



**Этап 3. Оформление заявки и подписание договора на брокерское обслуживание.** Открытие брокерского счёта возможно тремя способами: личное обращение в офис брокера, отправка заявки и необходимых документов на открытие счёта онлайн через сайт брокера и, наконец, также через сайт брокера, но с использованием сведений на портале госуслуг (при наличии на нём вашей учётной записи). На данном этапе от вас потребуются паспорт, ИНН и страховое свидетельство. После того как вы отправите заявку, вам будет предложено подписать договор. Это можно сделать лично в офисе организации либо дистанционно, перечислив оговорённую сумму на ваш брокерский счёт. Такое перечисление является также подтверждением счёта, указанного в заявке, а потому сумма может быть минимальной, например 1 руб. Перед тем как подписать договор, внимательно прочтите все условия, которые касаются тарифов, сроков и порядка уплаты комиссий, порядка проведения операций и прочих важных моментов.

**Этап 4. Пополнение брокерского счёта на сумму, в рамках которой вы хотели бы проводить инвестиционные операции.** При перечислении денег, не забудьте высказанные нами на первом этапе предостережения.

**Этап 5. Установка программного обеспечения, которое предоставляет брокерская компания, и заключение первых сделок.**

Теперь настало время вернуться к практической задаче. Если бы доходы вашего друга позволяли ему рисковать крупными суммами денег, ему следовало бы рекомендовать брокерскую компанию с наивысшим рейтингом надёжности «А++» (в соответствии с рейтинговой шкалой «Эксперт РА») или «AAA» (в соответствии с рейтинговой шкалой Национального рейтингового агентства). Однако, поскольку ваш друг постоянного источника дохода не имеет, ему следует посоветовать отказаться от мысли инвестировать деньги в инструменты фондового рынка и выбрать менее рискованные инвестиции, например, вклад в банке.

Таким образом, инвестирование на рынке ценных бумаг является ответственным шагом, который предполагает чёткое осознание вашей инвестиционной стратегии и готовность идти на риск потери всех денег в результате неблагоприятной рыночной ситуации. Уменьшить указанные риски позволит коллективное инвестирование в паевые инвестиционные фонды (ПИФы), которые мы рассмотрим в тексте следующего занятия.