

Кравченко П.П.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ
НАСЕЛЕНИЯ НА РЫНКЕ
РОССИЙСКИХ АКЦИЙ.
Монография

aegitas aegitas aegitas aegitas
gitas aegitas aegitas aegitas aegitas
aegitas aegitas aegitas aegitas aeg
gitas aegitas aegitas aegitas aegitas

Павел Кравченко

**Инвестиционная стратегия
населения на рынке
российских акций**

«Aegitas»

2017

УДК 330(075/8)
ББК 65/262/531

Кравченко П. П.

Инвестиционная стратегия населения на рынке российских акций /
П. П. Кравченко — «Aegitas», 2017

ISBN 978-5-8018-0577-1

Монография является частью многолетних исследований, проведенных автором в области макроэкономики и финансового рынка, в результате которых выявлены и описаны основные системные риски отечественной экономики; предложены первоочередные меры в области позитивного и устойчивого ее развития; показана модель зарождения финансово-экономических кризисов в странах, имеющих сырьевую зависимость, и многое другое. На основе проведенного анализа четко систематизированы возможности населения по размещению сбережений в наиболее подходящие инвестиционные активы; разработана стратегия работы частных инвесторов на российском рынке корпоративных акций; предложена эффективная система принятия решения о конкретном моменте покупки и продажи инвестиционного актива, имеющего рыночную котировку. Проанализированы также ошибки частных инвесторов при инвестировании сбережений в различные инвестиционные активы. Книга в первую очередь адресована частным инвесторам. Она также окажет неоценимую помощь преподавателям и студентам экономических и финансовых вузов и специальностей, аспирантам, экономистам, финансовым директорам и менеджерам.

УДК 330(075/8)
ББК 65/262/531

ISBN 978-5-8018-0577-1

© Кравченко П. П., 2017

© Aegitas, 2017

Содержание

От издателя	7
Введение	11
Глава 1	16
1.1. Инвестиционные рынки и финансовые активы стран с развитой рыночной экономикой	21
Рынок акций	21
Рынок долговых обязательств	22
Казначейские ценные бумаги	22
Товарный рынок	23
Конец ознакомительного фрагмента.	25

Павел Кравченко
**Инвестиционная стратегия населения на
рынке российских акций: монография**

Рецензенты:

Симчера Василий Михайлович – заслуженный деятель науки РФ, доктор экономических наук, профессор;

Лисичкин Владимир Александрович – доктор экономических наук, профессор

От издателя

Уважаемый читатель!

Издательство Aegitas по согласованию с автором (Кравченко П.П.) предлагает вашему вниманию необычную форму сотрудничества, основная суть которого заключается в том, что все ранее изданные книги, включая данную книгу, будут предоставлены для прочтения на безвозмездной основе. В том случае, если книга вам понравится, то вы можете ее оплатить. Естественным образом, вы можете оплатить книгу и в том случае, если книга не понравилась. В любом случае, оплата полностью зависит от вашего желания.

Подробная информация о книгах Кравченко П.П. размещена на сайте: <http://kravchenko.aegitas.ru/>

КНИГИ П.П. КРАВЧЕНКО

Экономика упущенных возможностей

Третья книга из серии Библиотека журнала "Портфельный инвестор". В издание включены статьи, которые были опубликованы в журнале "Портфельный инвестор" с 2007 по 2009 год. Уникальность представленного материала заключается в том, что на основе многолетних исследований автора в области макроэкономики и финансового рынка выявлены основные системные риски отечественной экономики, предложены первоочередные меры в области позитивного развития российской экономики, показана модель зарождения финансового-экономических кризисов в странах, имеющих сырьевую зависимость, и т. д.

В рубрике "Интервью" автором дана оценка экономической политике правительства России в период 2000–2008 годов.

Особо следует отметить в работе предложенные сложные взаимосвязи между стоимостью сырья (нефти) и развитием мировой экономики. На статистических данных делается предположение об искусственном ценообразовании стоимости сырья на мировых биржах.

Не менее интересным для читателя будет раздел "Переписка с официальными органами власти", в которой отчетлива видна экономическая близорукость финансовых властей в период благоприятной рыночной конъюнктуры на мировых сырьевых биржах.

Книга адресована как профессиональным экономистам, так и людям которым не безразлична судьба российской экономики, в том числе финансовым директорам и менеджерам. Окажет неоценимую помощь преподавателям и студентам экономических и финансовых вузов и специальностей.

Небезинтересным издание будет руководителям правоохранительным органам власти, отвечающих за экономическую и политическую безопасность страны.

Куда уходят чувства

Пятая книга из серии «Библиотека журнала "Портфельный инвестор"». В издание вошли письма главного редактора журнала, написанные им к будущей супруге в период учебы в мореходном училище (1987–1991 гг.). Уникальность издания заключается в том, что представлена часть жизни конкретного молодого человека, которая включает в себя не только описание формирования большого чувства, но и происходящих событий (приключений, смешных и забавных историй из курсантской жизни), характерных для некоторых юношей, выбравших жизненный путь, основанный на независимости и самостоятельности.

В первой части произведения в хронологическом порядке представлены не только написанные автором письма, но и краткие выдержки из его личного дневника, который он вел непродолжительное время.

Книга адресована широкому кругу читателей.

Готовится к изданию (в электронном виде) второе издание книги.

Второе издание дополнено двумя интервью автора и сборником стихов «Возрождение».

Вторая часть издания содержит два интервью автора (2009 и 2017 год) и сборник стихов «Возрождение».

Возрождение (сборник стихов)

В 2014 году исполнилось семьсот лет со дня рождения преподобного Сергия Радонежского. Можно смело утверждать, что Сергей Радонежский для Великой православной России является одним из самых почитаемых святых, подвижником земли Русской, причисленным Русской православной церковью к лику святых как преподобный. Именно столь знаменательному событию посвящен сборник стихов «Возрождение».

Несмотря на то, что Сергей Радонежский посвятил жизнь служению Богу (в 23 года принял монашеский постриг), он часть времени уделял вопросам, способствующим возрождению России. Был активным сторонником объединения разрозненных княжеств, примирял враждующих между собой князей, уговаривая их подчиняться великому князю московскому. Основные вехи жизни преподобного Сергия Радонежского кратко изложен в конце сборника.

Относительно нескольких написанных мной стихотворений, предлагаемых вашему вниманию, большая просьба не судить строго, так как сочинительского опыта до февраля 2014 года я не имел (за исключением книг по экономическим и финансовым вопросам, автобиографической художественной книги "Куда уходят чувства"). Если в двух словах сказать, о чем эти стихи, то думаю, что наиболее правильным ответом будет следующий. О прошлом, настоящем и будущем великой России.

Хотелось бы выразить особую благодарность за художественное оформление сборника студентке МГАХИ им. В.И. Сурикова Анастасии Нехай.

На сайте: Возрождение2014.рф и Vozrogdenie2014.ru, представлен сборник стихов в нескольких форматах (текстовом (в формате word (только стихи) и pdf (печатная версия сборника стихов) и звуковом). Звуковой формат представлен только лишь авторским исполнением. Не могу сказать, что своим исполнением я смог донести до слушателя всю глубину произведений, но считаю, что лучше иметь такой вариант исполнения, чем не иметь вовсе. В случае, если смогу найти более подходящего чтица, то аудио версия будет дополнена.

Мир православный (национальная идея многовекового развития России). Книга изменяющая мировоззрение.

Монография Мир православный (национальная идея многовекового развития России) вобрала часть многолетних исследований в области поиска исторического пути России, ее национальной идеи, места в мировом сообществе.

На основании проведенного анализа четко определен исторический путь России. В рамках историософской и политической национальной идеи российского народа выдвинута наднациональная концепция под общим названием «Мир православный», подразумевающая объединение не менее 360 млн человек. Выработан и предложен алгоритм действий, позволяющий реализовать данную концепцию.

Предложен механизм восстановления легитимности правопреемства современной Россией многовекового наследия Святой Древней Руси. Обоснована необходимость созыва Конституционного собрания для подготовки и вынесения на общероссийский референдум вопроса

об изменении формы правления в стране (с демократической на монархическую) как важного шага, способствующего выполнению Россией своей исторической миссии.

Предложены основные тезисы продвижения России в политической, экономической и социальной сфере, развития ВПК, обороноспособности и внешнеэкономической деятельности.

Книга адресована всему российскому народу и всем тем людям, которым небезразлична Божественная истина, дарованная всему человечеству Господом нашим Иисусом Христом.

Интервью с Инвестором

Вторая книга из серии «Библиотека журнала «Портфельный инвестор»». В издание включены интервью, которые были опубликованы в журнале «Портфельный инвестор».

Отличительная особенность представленного материала заключается в том, что гости журнала, известные основной части российского общества, впервые на страницах СМИ обозначают свою позицию по многим экономическим и политическим вопросам. «Интервью с инвестором» максимально раскрывает характер интервьюируемого гостя, его незаурядные способности и талант.

Перед читателями предстанут в совершенно новом рукурсе самые известные личности.

Книга адресована широкому кругу читателей.

Инвестиционная стратегия населения на рынке российских акций

Монография является частью многолетних исследований, проведенных автором в области макроэкономики и финансового рынка, в результате которых выявлены и описаны системные риски отечественной экономики; предложены первоочередные меры в области позитивного и устойчивого развития; показана модель зарождения финансово-экономических кризисов в странах, имеющих сырьевую зависимость, и многое другое

На основе проведенного анализа четко систематизированы возможности населения по размещению сбережений в наиболее подходящие инвестиционные активы; разработана стратегия работы частных инвесторов на российском рынке корпоративных акций; предложена эффективная система принятия решения о конкретном моменте покупки и продажи инвестиционного актива, имеющего рыночную котировку. Проанализированы также ошибки частных инвесторов при инвестировании сбережений в различные инвестиционные активы.

Книга в первую очередь адресована частным инвесторам. Она также окажет неоценимую помощь преподавателям и студентам экономических и финансовых ВУЗов и специальностей, аспирантам, экономистам, финансовым директорам и менеджерам.

Курс лекций для портфельного инвестора

«Первая книга из серии «Библиотека журнала «Портфельный инвестор»». В издании собрана информация о существующих финансовых рынках, на которых могут проводиться торговые операции с применением страхования валютных, кредитных и ценовых рисков, а также в целях получения прибыли посредством проведения инвестиционных и спекулятивных операций. Основное внимание акцентируется на вопросах, ставших актуальными в последние два десятилетия и в период наступившего финансового кризиса.

Впервые в России предложены различные варианты управления возможными убытками, связанные с работой на финансовых рынках для институциональных организаций и частных лиц. В доступной форме, с практической точки зрения, на большом количестве примеров рассказывается о валютном рынке и рынке ценных бумаг, показан анализ фундаментальных факторов, влияющих на курсы, даются основы технического анализа и управления денежными средствами.

Отдельные лекции посвящены системе торговли на биржах, инвестиционному и финансовому анализу, объясняется схема реформирования холдингов. В приложении к книге – методология разработки платежного баланса и внешнего долга.

Книга адресована как профессионалам, так и начинающим инвесторам, финансовым директорам и менеджерам, окажет неоценимую помощь преподавателям, аспирантам и студентам экономических и финансовых вузов и специальностей.»

Инвестиционная стратегия частного инвестора на рынке акций Российской Федерации

Основой представленного курса лекций «Инвестиционная стратегия частного инвестора на российском рынке акций» является законченная исследовательская работа Кравченко П.П. на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10. «Финансы, денежное обращение и кредит».

Наиболее существенными моментами представленного курса являются:

– Разработанная и апробированная на практике инвестиционная стратегия частного инвестора на рынке акций Российской Федерации предоставляющая возможность среднестатистическому гражданину осознано направлять часть сбережений в конкретный рыночный сегмент рискованных активов – акции российских компаний. Потенциальный объем сбережений населения, который может быть трансформирован в инвестиции (акции российских компаний) составляет не менее 150 млрд руб. в год.

– В ходе проведенного исследования выявлены глобальные факторы дестабилизирующего воздействия на потенциал экономического роста России и предложены мероприятия по их частичному устранению. Определены задачи в области экономической политики Российской Федерации, учитывающие сырьевую зависимость народнохозяйственного комплекса. Реализация в практической области предложений, связанных с изменением движения внешнего капитала в отечественную экономику, позволит координальным образом устранить повышенную зависимость российской экономики от внешних кредиторов и существенно улучшить ситуацию с экономической безопасностью Российской Федерации. Финансовый эффект от предложенных мероприятий может достигать несколько трлн рублей. Будут созданы макроэкономические условия, позволяющие вывести российскую экономику на траекторию долгосрочного и устойчивого развития.

Курс является уникальным не только по форме содержания, но и по форме подачи. В нем освещаются в основном те моменты частного инвестирования, которые не нашли отражения в отечественной литературе.

Подробная информация о книгах Кравченко П.П. размещена на сайте: <http://kravchenko.aegitas.ru/>

Введение

Актуальность темы исследования заключается в необходимости и общей потребности населения сберегать и накапливать финансовые средства. Финансово-экономический кризис в России в 2008 г. отчетливо показал, что уровень решений и знаний широкого круга инвесторов по данной проблематике оставляет желать лучшего. Особенно в неудовлетворительном состоянии, как известно, находятся решения, связанные с обеспечением сбалансированности фондовых (и шире – практически всех других) современных рынков, являющихся основными поставщиками инвестиционных продуктов для широкого круга инвесторов, позволяющие при разумном подходе обеспечить определенную сохранность сбережений. Проблемы в этой области порождают сегодня в массовых масштабах дефицит текущих платежей, взрыв финансовых пузырей и фиктивных капиталов, повсеместное ухудшение условий экономического роста и, как общее следствие, – огромные потери и банкротства множества участников и бенефициаров инвестиционных рынков, что, в свою очередь, ведет к замедлению рыночных преобразований и неудовлетворительному развитию отечественной экономики и в конечном счете – к снижению общего уровня жизни.

При этом в исключительно невыгодном положении оказываются широкие слои населения как менее всего защищенная и вместе с тем более всего значимая на арене современных проблемных рынков категория, у которых конкурентные условия работы оказываются намного хуже, ресурсы несопоставимо меньше, а риски больше, чем у всех других участников современных фондовых рынков.

Как в этих условиях на современных фондовых рынках действовать частному инвестору безубыточно, по точному профилю решаемых задач; как не только не потерять, но и приумножить свои накопления к каким нестандартным методам принятия решений обращаться, чтобы выиграть, – проблема, которая без знания всей совокупности ресурсных активов и факторов современной конъюнктуры и разработки адекватной стратегии их грамотного, оперативного и предприимчивого использования в интересах собственных клиентов не имеет удовлетворительного решения.

Настоящее исследование сконцентрировано на разработке именно такой многомерно эшелонированной и в месте с тем сугубо персонализированной стратегии, учитывающей в конкретных условиях места и времени всю совокупность индивидуальных характеристик размещения и использования на фондовых рынках не только финансовых, но и материальных активов, разнородность их источников и разнонаправленность целевого использования. Это принципиально важно не только для отдельно взятого частного инвестора, но и для других участников современных фондовых рынков, всего сообщества современных аналитиков.

Концентрация внимания на персонализированных схемах и инструментах принятия инвестиционных решений, которая привлекает все большее внимание не только частных, но и институциональных инвесторов фондовых рынков, своего рода индивидуализация предмета работы частного инвестора в настоящей работе имеет ряд объективных оснований.

Во-первых, это связано с особенностью профессиональной деятельности самого автора книги, имеющего стаж работы на финансовых рынках более 17 лет, в том числе более пяти лет постоянной работы непосредственно на торговых площадках отечественного фондового рынка, что позволило ему реализовать на практике целый ряд гибких форм индивидуального инвестирования с отработкой в реальных условиях успешных авторских стратегий управления финансовыми ресурсами на рынке корпоративных акций.

Во-вторых, речь идет не только о чисто коммерческих, но и о социальных аспектах работы частного инвестора, связанных с обоснованной реализацией персонифицированных стратегий, предметно обеспечивающих не только реальное получение выгод, но и защиту дохо-

дов населения на рынке частных инвестиций как наиболее доступном и рентабельном в среднесрочном и долгосрочном плане. Иначе говоря, речь идет о своего рода социальных стратегиях, многообразных и разнородных по своей природе, системная реализация которых, как правило, не входит в предмет деятельности институциональных инвесторов.

В-третьих, и это, возможно, самое главное: частные инвестиции как наиболее полная и эффективная форма аккумуляции индивидуальных сбережений – это не только важный и надежный источник пополнения личных доходов населения, но и мощный (ныне в большинстве развитых странах самый мощный) фактор устойчивого экономического роста, значение которого, как показывает история, возрастает, особенно в кризисные периоды.

Проведенные исследования сконцентрированы на разработке инструментальных методов работы частного инвестора, которые, по мнению ее автора, могут существенно улучшить результаты финансовой деятельности на фондовом рынке, в полной мере предоставить каждому его участнику возможность эффективно распоряжаться накопленными в российской экономике свободными или недостаточно эффективно используемыми денежными ресурсами; своевременно диагностировать и прогнозировать факторы, как позитивные, так и негативно влияющие на рыночную стоимость его активов; предусмотрительно избавляться от убыточных активов и тем самым действовать грамотно, оперативно и предприимчиво; на постоянной основе не только сохранять, но и приумножать свои доходы.

В процессе многолетних исследований автором выявлены факторы, влияющие на динамику и структуру корпоративных акций, роль которых в развитии современной российской экономики возрастает. Разработана модель повышения эффективности их использования в экстремальных условиях, какими являются кризисные и посткризисные условия развития России. Намечены пути устранения системных рисков в отечественной экономике.

Особо в книге рассмотрены вопросы работы частных инвесторов в условиях существования высокой сырьевой зависимости, отечественной экономики, искусственно эмитирующей повышенные возможности рынка инвестиций, какими на протяжении всех предшествующих лет являлись (продолжают являться и сегодня) условия развития отечественной экономики. В этой связи в книге аргументирована необходимость ускоренного разворота рынка отечественных инвестиций, который должен быть положен во главу угла новой его экономической модели и рассматривается как важнейшая составляющая предстоящей тотальной модернизации всей российской экономики.

Автор книги на конкретных примерах показывает необходимость строить перспективную инвестиционную политику и обеспечивать повышение эффективности работы всех участников финансовых рынков, в том числе эффективность работы частных инвесторов как наиболее мобильных и приспособленных к принятию решений в условиях повышенной неопределенности и экстремальных рисков, какими являются практически все условия развития современной России.

Общая цель автора: научная разработка основ формирования в России настоящего рынка осознанных инвестиций, способного для всех его участников на взаимовыгодной и эффективной основе обеспечивать полноценное привлечение и использование всех имеющихся в нашей стране ресурсов, включая сбережения широких слоев населения, которые у нас все еще не удовлетворительно и неполно используются в инвестиционной практике.

Данное исследование позволит осознанно ответить частному инвестору на ряд актуальнейших вопросов частного инвестирования, в частности: как поступать со своими сбережениями, если решили сберегать; куда инвестировать временно свободные средства; какова должна быть структура сбережений (относительно рискованных и безрисковых активов); какие рискованные активы предпочтительнее с различных точек зрения; возможно ли самому разобраться в хитросплетениях финансового рынка, и т. д.

Цель и задачи проведенного исследования. Цель проведенного исследования состоит в разработке инвестиционной стратегии населения на рынке корпоративных акций.

Сформулированная общая цель исследования предопределена необходимостью конкретизации и разбивки на решение отдельных задач:

- проанализировать, обобщить и систематизировать возможности населения размещать сбережения в инвестиционные активы;
- определить инвестиционные активы, наиболее подходящие для размещения сбережений граждан;
- определить территориальную принадлежность размещения определенной части сбережений граждан;
- определить области существования повышенных угроз и рисков на современных рынках портфельных инвестиций, разработать и предложить методы их распознавания и устранения;
- определить основные факторы, негативно влияющие на устойчивые экономический рост и, как следствие, на позитивную динамику акций в России;
- проанализировать влияние стоимости сырья на мировых биржах на развитие отечественной экономики;
- разработать стратегию работы частных инвесторов на российском рынке корпоративных акций;
- исследовать фундаментальные факторы, влияющие на изменение курса корпоративных акций;
- разработать методические аспекты управления финансовыми потерями;
- систематизировать полученные результаты и предложить эффективную систему принятия решения о конкретном моменте покупки и продажи инвестиционного актива, имеющего рыночную котировку;
- разработать методические рекомендации для принятия инвестиционного решения в момент реформирования холдинга;
- разработать универсальный метод оценки целесообразности покупки/продажи актива, имеющего рыночную котировку;
- проанализировать ошибки частных инвесторов при инвестировании сбережений в различные инвестиционные активы.

Научная новизна работы заключается в следующем.

1. В постановке и комплексном решении множества вопросов, связанных с эффективным использованием накопленных денежных средств и сбережений частных инвесторов в случае их инвестирования в акции российских компаний.

2. Определено, что основным фактором возникновения угрозы финансовой и экономической нестабильности в отечественной экономике является девальвация национальной валюты, вызванная в большей степени несбалансированностью валютных потоков, генерируемых экспортом сырья и импортом готовой продукции, неуправляемым движением иностранных портфельных инвестиций и др.

3. Доказано, что существенными негативными факторами влияния на макроэкономическую ситуацию в отечественной экономике являются: огромный накопленный внешний долг; массивная утечка капитала; несбалансированная структура платежного баланса РФ и др.

4. Выявлен существенный фактор, не позволяющий в полной мере использовать весь возможный инструментарий денежно-кредитной политики России, особенно в кризисной ситуации, под условным названием «системная ошибка».

5. Сформулированы предложения, способствующие устранению «системной ошибки» отечественной экономики. Воплощение в жизнь данного предложения будет способствовать

экономии миллиардов долларов США, систематизации внешних инвестиций, что в конечном счете позитивно скажется на всей российской экономике.

6. Предложен новый взгляд ценообразования на рынке сырья (в частности нефтяном). Сделаны предположения об искусственном ценообразовании на сырьевом рынке. По мнению автора, основной целью манипулирования стоимостью барреля нефти должно являться не извлечение экономической выгоды группой определенных участников современного нефтяного рынка, а решение стратегических задач в рамках мировой экономики (увеличения занятости, роста торговли, укрупнения специализации стран по выпуску продукции и др.).

7. Предложены экономические методы вмешательства власти в экономику РФ, позволяющие в среднесрочном плане сбалансировать структуру торгового баланса, стимулировать инвестиционные процессы, заложить основу долгосрочного экономического роста, повысить благосостояние населения России и др.

8. Обоснована необходимость создания при Президенте России постоянно действующего экономического совета по выработке и реализации стратегии развития российской экономики.

9. Предложена концепция развития, основанная на отказе от займов, выраженных в СКВ, по широкому спектру экономической деятельности, начиная от полного запрета кредитования в СКВ домохозяйств до резкого ограничения краткосрочных заимствований коммерческих структур на зарубежных рынках в иностранной валюте.

10. Выдвинуты для дальнейшей проработки на уровне министерств и ведомств предложения по снижению темпов роста стоимости услуг естественных монополий, в частности предложения по фиксированию темпов роста цен на монопольные услуги на уровне не более 2–5 % в год.

11. Обоснована необходимость принципиального пересмотра стратегии развития всего отечественного финансового рынка, основой основ и главной фигурой которого должен стать отечественный инвестор, а фундаментом – государственные финансовые институты.

12. Разработаны предложения по предотвращению повторения ситуации конца 2008 – начала 2009 г., когда из-за массовой реализации корпоративных акций многие флагманы отечественной экономики стоили в 5–10 раз ниже собственного капитала, что в конечном счете подорвало веру инвесторов в эффективность рыночных механизмов по «справедливому» ценообразованию на акции российских компаний. В частности аргументирована целесообразность отказа от номинирования стоимости курса акций в СКВ на территории страны путем создания единого национального депозитария с одновременным объединением двух торговых площадок (РТС и ММВБ) на базе ММВБ; повсеместного внедрения режима онлайн и введения обязательного резервирования в одном месте всех денежных средств и котирующихся акций.

13. Разработана и апробирована на практике стратегия работы частных инвесторов на российском рынке акций, позволяющая эффективно использовать финансовые ресурсы с выбранной степенью риска.

14. Предложены новые подходы к анализу фондового рынка с точки зрения целесообразности открытия/закрытия инвестиционной позиции.

15. Разработан и предложен новый вид анализа стоимости акций, получивший название «Рациональный анализ».

16. Сформулированы системные предложения по управлению финансовыми потерями при проведении краткосрочных торговых операций.

17. Предложена и обоснована методика принятия решений об открытии и закрытии торговых позиций, пригодная для практического применения не только на рынке акций, но и на других сегментах финансового рынка.

18. Предложен алгоритм принятия решения относительно целесообразности инвестирования денежных средств в экстремальных условиях, в частности инвестирования в периоды реформирования объектов.

19. Разработан и предложен к применению рациональный (авторский) метод оценки целесообразности покупки/продажи актива, имеющего рыночную котировку.

20. Выявлены типичные ошибки частных инвесторов при инвестировании сбережений в рискованные активы и даны рекомендации по их минимизации.

Практическая значимость исследования.

1. Разработана эффективная система инвестирования сбережений населения в корпоративные акции Российской Федерации.

2. Определены основные факторы, негативно влияющие на устойчивый экономический рост и, как следствие, на позитивную динамику курса акций в России.

3. Рассмотрена иная точка зрения ценообразования на рынке нефти.

4. Предложен механизм по устранению системной ошибки в отечественной экономике, не позволяющей максимально полно использовать весь инструментарий денежно-кредитной политики, особенно в кризисные периоды.

5. Сформулированы предложения макроэкономического характера, позволяющие минимизировать риски возникновения финансово-экономических кризисов в современной России.

6. Разработаны методические аспекты управления финансовыми потерями при проведении краткосрочных финансовых операций.

7. Предложена эффективная система принятия решения о конкретном моменте покупки и продажи инвестиционного актива, имеющего рыночную котировку.

8. Разработаны методические рекомендации для принятия инвестиционного решения в период реформирования холдинга.

9. Предложен универсальный метод оценки целесообразности покупки/продажи актива, имеющего рыночную котировку.

10. Систематизированы ошибки частных инвесторов при инвестировании сбережений в различные инвестиционные активы.

Глава 1

Инвестиционные возможности населения на рынке рискованных активов

Как отмечалось в введении, основная цель исследования заключается в разработке инвестиционной стратегии населения на рынке корпоративных акций отечественных компаний. Поставленная цель подразумевает концентрацию работы на достаточно узком сегменте возможных альтернатив населения в области инвестирования личных сбережений. Из этого следует, что в исследовании, которое имеет определенные рамки с точки зрения объема представленного материала, не будут освещаться вопросы, не имеющие прямого отношения к рассматриваемой теме. Первая глава, которая, как правило, является теоретической частью, имеет существенное значение, поскольку позволяет более полно и осознанно сделать инвестиционный выбор в области общей структуры инвестиционного портфеля. Таким образом, исследование начинается с момента, когда у инвестора, группы инвесторов, населения в целом уже имеются временно свободные средства или сбережения.

Откуда они взялись и какова их общая сумма – особой роли не играет. Данная работа нацелена на предоставление осознанного права выбора для инвестора в широком смысле слова, в конкретном сегменте рискованных активов (корпоративные акции российских компаний). В то же время нельзя не отметить, что общая сумма накопленных средств у населения, размещенная на депозитах в российских кредитных организациях, на начало 2010 г. составляла более 7,48 трлн руб. Относительно 2001 г. данная сумма средств выросла более чем в 16 раз. Если учитывать тот факт, что предпочтения населения к рискованным активам оставляют желать лучшего и общее количество торговых счетов не превышает двух миллионов, можно смело предположить, что вышеуказанная сумма при прочих равных условиях и некоторых допущениях может составлять как минимум 80 % всех сбережений населения.

Исходя из мировой практики, можно предположить, что минимум 10 % указанных средств могут быть потенциально направлены на покупку рискованных активов, где основным финансовым инструментом являются корпоративные акции. Таким образом, в потенциале как минимум 300 млрд руб. при определенном стечении обстоятельств, в том числе и повышении общего уровня грамотности в данной области, могут быть инвестированы в акции отечественных компаний. Из этого следует, что данное исследование будет способствовать трансформации сбережений в инвестиции, минуя посреднические организации.

Для более полного понимания сути исследования необходимо остановиться на основополагающих вопросах не только о возможных подходах, связанных с управлением сбережениями, но и о возможных вариантах использования данных ресурсов. Более глубокое понимание данного вопроса позволит четко контролировать совершаемые действия (от выбора варианта управления сбережениями до использования конкретных финансовых инструментов инвестирования). В общем виде модель альтернативных возможностей использования сбережений населения в усеченном варианте представлена на блок-схеме 1.

Таблица 1

Вклады (депозиты) физических лиц в кредитных организациях (на начало года, млн руб.)

	2001	2002	2003 ¹⁾	2004	2005
В кредитных организациях²⁾					
Всего	453 204	690 056	1 030 807	1 519 454	1 980 816
в том числе:					
на рублевых счетах	304 659	446 408	634 265	1 055 368	1 462 608
на валютных счетах	148 545	243 648	396 542	464 086	518 208

Окончание табл. 1

	2006	2007	2008	2009	2010
В кредитных организациях²⁾					
Всего	2761 194	3 809 714	5 159 200	5 906 990	7 484 970
в том числе:					
на рублевых счетах	2 088 657	3 179 789	4 492 868	4 332 678	5 511 093
на валютных счетах	672 537	629 925	666 332	1 574 312	1 973 876

¹⁾С 2003 г. данные приведены без учета средств на счетах индивидуальных предпринимателей и избирательных фондов.

²⁾По данным Банка России. Данные приведены в соответствии с методологией Банка России, введенной в действие с 1 января 2008 г.

Рассмотренная ниже модель наглядно отражает широкий спектр возможностей использования сбережений населения. Решая одну из нескольких задач исследования – определение инвестиционных активов, наиболее подходящих для размещения сбережений граждан с учетом российской специфики, – можно отметить, что наиболее рациональным инструментом инвестирования в среднесрочном и долгосрочном плане являются акции отечественных компаний. Эти финансовые инструменты относятся к группе рискованных активов долевого характера, и именно по отношению к ним разработана стратегия сбережений населения. Проведенное исследование сконцентрировано именно на изучении данного вопроса (узкого сегмента финансового рынка). Другими словами, частный инвестор осознанно выбрал, какую часть сбережений он направляет на покупку рискованных активов, а какую часть размещает в безрисковых инструментах. Ниже будет дана рекомендация автора по структуре сбережений (соотношение между рискованными и безрисковыми активами) в зависимости от исходных данных инвестора.



Блок-схема 1. Модель альтернативных возможностей использования сбережений населения (усеченный вариант)

Одно из основных рекомендуемых условий, которое должно быть соблюдено перед принятием окончательного решения инвестировать финансовые ресурсы в акции, заключается в том, чтобы выделенные на эти цели денежные средства являлись частью «свободных денежных

средств» или сбережений. Это означает, что с вероятностью не менее 90 % данные средства не будут востребованы в течение как минимум 3–5 лет, за исключением форс-мажорных ситуаций (болезнь, потеря работы и т. д.). Но даже в этом случае подразумевается, что средства будут изыматься из безрисковых активов, в том случае если рыночная ситуация неблагоприятна с точки зрения реализации акций. К сожалению, на практике данное базовое условие игнорируется (подробнее см. в параграфе 4.4). Соблюдение данного правила позволит в случае временного неблагоприятного развития событий на фондовом рынке избежать реализации акций по снизившимся ценам, которые с точки зрения фундаментального анализа будут являться привлекательными для покупки.

Общая рекомендация по формированию сбережений населения и общей структуры их размещения следующая.

Первое. В зависимости от дохода необходимо как минимум 10 % направлять на сбережения. В случае превышения общей суммы годового дохода 1500000 руб. целесообразно не менее 20 % направлять на сбережения.

Второе. В зависимости от возраста человека и рыночной ситуации (стоимости акций и состояния национальной экономики) делается выбор относительно доли сбережений между рисковыми и безрисковыми активами. Исходя из текущей ситуации в России, целесообразнее всего использовать следующую модель. До 55 лет максимальная доля сбережений, направляемая на покупку рискованных активов, может достигать 40–50 %. Гражданам старше указанного возраста не рекомендуется направлять на покупку рискованных активов более 10–15 %.

Третье. Накопленные сбережения трансформируются из одной категории в другую в зависимости от ситуации (от макроэкономической до микроэкономической). Другими словами, если акции становятся «дорогими», целесообразно от существенной части данного актива избавиться. Будут ли направлены высвободившиеся ресурсы на покупку актива в данной категории (рисковой) или переведены в безрисковые активы – зависит от ситуации на момент реализации. В случае отсутствия «интересного актива» по приемлемой цене средства переводятся в другую категорию.

Четвертое. Данные рекомендации приемлемы для той части населения, которая планирует лично воспользоваться ранее сделанными накоплениями.

Пятое. Ситуация, при которой в общей структуре сбережений в определенный момент времени могут отсутствовать рискованные активы, является нормальной. Речь идет о моменте, при котором стоимость ранее купленных акций существенна и не соответствует фундаментальным показателям компаний и/или макроэкономической ситуации.

Шестое. Безрисковые активы накапливаются и не могут быть уменьшены в номинальном выражении за счет инвестирования в рискованные активы.

Седьмое. Доля безрисковых активов в общей структуре сбережений может снижаться только в случае роста стоимости рискованной части активов (за исключением форс-мажорных ситуаций в жизни человека).

Это базовые рекомендации, которые не являются полными и не рассматривают частные случаи и различные аспекты, так как данный вопрос не является темой исследования.

Необходимо остановиться еще на одном аспекте, а именно на альтернативных подходах к управлению сбережениями (блок-схема 2).

Из представленной блок-схемы отчетливо видно, что в зависимости от выбранного варианта управления сбережениями (степенью обоснованного принятия решения) требуется различный уровень знаний в области инвестиционной деятельности: от полного отсутствия информации по данному вопросу до относительно глубоких познаний в указанной сфере. Соответственно, отвечая на вопрос о степени личного влияния на принятие решений в данной области, можно определить, каким уровнем знаний должен обладать инвестор. Другими словами, если человек не обладает достаточными знаниями в инвестиционной деятельности, то ему под-

ходит строго «внешнее управление» или доверительное. Два других поля для него закрыты. Если же инвестору необходимо лично участвовать в принятии окончательного решения (выработка общей стратегии), то он должен изучать данный вопрос более глубоко.

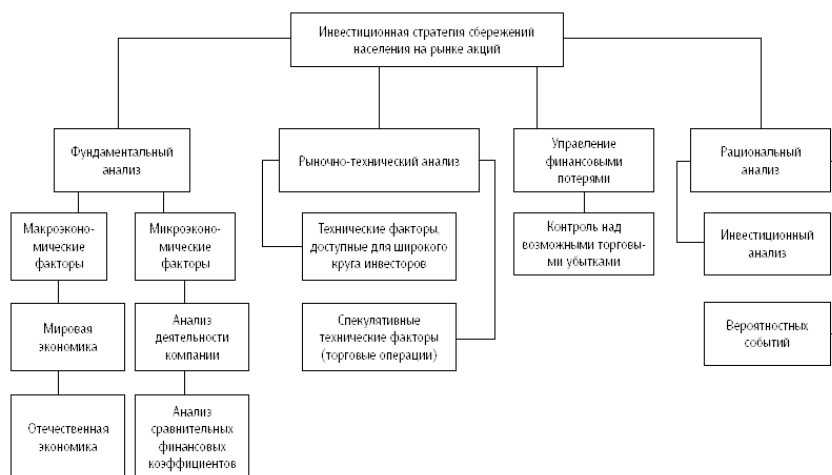
По мере изучения данной области можно плавно двигаться от внешнего управления к самостоятельному принятию решения. По оценкам автора, период, за который можно перейти от внешнего управления к консультативному управлению, может занять не менее трех лет. Соответственно, не менее пяти – семи лет необходимо для возможности лично управлять собственными сбережениями. В качестве начального условия – наличие законченного высшего образования. В процессе исследования были выявлены случаи успешной инвестиционной деятельности людей, которые не имели высшего образование (существенный практический опыт присутствовал). Данные случаи можно считать исключением из общего правила.



Блок-схема 2. Основные подходы к управлению сбережениями

Из вышесказанного следует, что данное исследование предназначено в том числе и для того, чтобы удовлетворить потребности той части населения, которая как минимум хотела бы перейти от внешнего управления (в России оставляет желать лучшего) к консультативному и самостоятельному управлению сбережениями.

Из нижеприведенной блок-схемы 3 отчетливо видно, что для успешной деятельности частного инвестора на рынке российских акций необходимы знания различного характера: от макроэкономики до управления возможными потерями в случае краткосрочного размещения сбережений.



Блок-схема 3. Инвестиционная стратегия сбережений населения на рынке акций

Данное исследование не рассматривает подходы к оценке макроэкономических показателей не только мировой экономики, но и отдельно взятого государства. Этим вопросам посвящено достаточное количество исследовательских работ. Наше внимание сконцентрировано на следующих основных элементах общей стратегии частного инвестора на рынке акций:

- в области макроэкономики рассматриваются основные финансовые факторы формирования устойчивости фондового рынка России; сырьевой фактор с точки зрения генерации повышенной ликвидности не только в мировой экономике, но и в отечественной;

- в разделе «Микроэкономические факторы» рассматриваются ключевые оценочные показатели и варианты их толкования с точки зрения особенностей российского рынка акций;

- в блоке «Рыночно-технический анализ» рассматриваются элементы новой авторской системы торговли при принятии решения о непосредственном открытии и закрытии инвестиционной позиции;

- в разделе «Управление финансовыми потерями» предложены различные варианты по расчетам возможных убытков и их контролю;

- раздел «Рациональный анализ» посвящен дополнительному анализу целесообразности инвестирования или реализации акций в неопределенный период.

1.1. Инвестиционные рынки и финансовые активы стран с развитой рыночной экономикой

На протяжении длительного времени у российских граждан, имевших сбережения, отсутствовала практическая возможность для их эффективного использования. Практически единственным легальным способом инвестирования личных накоплений являлось размещения этих финансовых средств в системе Сберегательного банка СССР под символический доход. В период становления рыночных отношений в современной России у частных инвесторов появилась реальная возможность размещать собственные накопления на различных рынках и в альтернативные финансовые инструменты, которые теоретически могли бы сохранить и приумножить данные ресурсы. Далее будут рассмотрены основные возможности инвестирования с точки зрения их доступности, эффективности, разумности и рискованности; будет выбран максимально доступный механизм инвестирования сбережений населения, который, по мнению автора, наиболее подходит для отечественного частного инвестора, с учетом ментальности, ранее накопленных знаний и практического опыта.

Для инвестирования свободных денежных средств населения и проведения краткосрочных операций можно выделить следующие рынки (денежные и товарные): рынок акций; рынок долговых облигаций; валютный рынок и товарный рынок. В финансовой литературе несколько особняком стоит относительно «молодой» рынок производных (фьючерсов и опционов), но так как мы рассматриваем инвестиционные рынки с целью открытия на них именно инвестиционных и в меньшей степени – спекулятивных позиций (краткосрочных), то рынок производных не будет рассмотрен как альтернатива размещения сбережений. Кроме этого существует еще несколько возможностей по использованию денежных средств населения, в частности недвижимость и коллекционные товары. Данные инструменты инвестирования рассматриваться не будут, так как они имеют ограниченный круг участников, который в лучшем случае может составлять не более 2 % от общего числа потенциальных инвесторов.

Рынок акций

История рынка акций насчитывает несколько сотен лет. В последнее время в связи с долгосрочным устойчивым ростом экономики (до недавнего времени), в большей степени в США, популярность данного рынка значительно возросла, причем настолько, что многие инвесторы потеряли чувство самосохранения относительно собственных сбережений.

На рынке акций можно выделить три основных компонента: акции; депозитарные расписки на иностранные акции; фондовые индексы. Большая часть мировой торговли акциями сосредоточена на двух площадках:

NYSE (New York Stock Exchange – Нью-Йоркская фондовая биржа, основана 17 мая 1792 г.) – в конце апреля 2010 г. в листинге NYSE находилось 3086 компаний, торговалось более 280 млрд акций с суммарной рыночной капитализацией более 13 трлн долл.

NASDAQ-AMEX – представляет собой объединение внебиржевой площадки NASDAQ и фондовой биржи AMEX (American Stock Exchange).

Вторым эшелонem следуют азиатские и европейские биржи: LSE (London Stock Exchange); TSE (Tokyo Stock Exchange); SEHK (Stock Exchange Hong Kong); OSE (Osaka Stock Exchange).

Ведущими биржами по торговле срочными контрактами на акции и фондовые индексы являются:

CME & CLOBEX (Chicago Mercantile Exchange и внебиржевой электронный рынок CLOBEX).

CBOT & Project A (Chicago Board of Trade и внебиржевой электронный рынок Project A).

Наиболее ликвидными являются фьючерсные и опционные контракты со сроками поставки 3 и 6 месяцев.

Основная цель рынка срочных контрактов – страхование (хеджирование) рисков, связанных с владением отдельными акциями, портфелями акций или какими-либо другими активами, связанными с фондовым рынком. В настоящий момент сложно определить, какие финансовые сделки на срочном рынке являются спекулятивными, а какие – «хеджевыми» операциями.

По мнению специалистов, самыми интересными объектами торговли являются контракты на следующие активы [131]: фондовый индекс **S&P 500** – отражает изменение стоимости наиболее распространенного среди крупных институциональных инвесторов портфеля из 500 акций и используется для оценки фондового рынка США; фондовый индекс **S&P MidCap 400** (Middle Capitalization) – отражает изменение стоимости средних по размерам 400 компаний, не входящих в расчет индекса S&P 500; фондовый индекс **NASDAQ Composite** – отражает изменение стоимости акций, торгуемых во внебиржевой торговой системе NASDAQ; фондовый индекс **NASDAQ-100** – в основном отражает изменение стоимости акций высокотехнологического сектора (более узкий индекс, нежели NASDAQ Composite, менее презентативный); фондовый индекс **DJI** (Dow Jones Industrial) – старейший и наиболее известный фондовый индекс США, отражает изменение стоимости 30 крупнейших американских компаний. На внебиржевой электронной торговой сессии CLOBEX торгуется фьючерс на контракт E-mini S&P 500, представляющий собой 1/5 часть «большого» S&P 500.

Рынок долговых обязательств

Долговыми обязательствами являются ценные бумаги, приносящие своим владельцам фиксированный доход и, как правило, с фиксированным сроком обращения. Можно выделить следующие распространенные долговые обязательства: государственные ценные бумаги; муниципальные облигации; корпоративные облигации; депозитные и сберегательные сертификаты.

Основные покупатели долговых ценных бумаг – институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании и др.).

Рынок государственных ценных бумаг включает: долговые инструменты, выпуск которых организуют Казначейство США и другие федеральные учреждения (агентства); производные от них продукты и поддерживаемые правительством ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотек.

Казначейские ценные бумаги

Казначейские ценные бумаги эмитируются непосредственно Казначейством США. Основная их отличительная черта – отсутствие кредитного риска; эти ценные бумаги обеспечиваются репутацией правительства США и его кредитоспособностью. Если правительство США не обанкротится, Казначейство будет полностью выплачивать держателям облигаций основную сумму и причитающиеся проценты. Изредка эти выплаты задерживаются. Например, если конгресс не успеет принять новый бюджет до истечения срока действия старого, он не может увеличить государственный долг. Но такая задержка обычно никого не беспокоит, и если уж правительство США не выполнит своих обязательств, то безопасных инвестиций не будет существовать вовсе. Следует напомнить в очередной раз, что именно правительственные ценные бумаги являются самыми надежными и их в большой степени можно считать ориентиром для оценки не только других ценных бумаг с фиксированным доходом, но и для альтер-

нативных инвестиций с точки зрения соотношения возможного риска и доходности. Уместно вспомнить неразумные действия некоторых российских чиновников, объявивших дефолт по внутренним государственным облигациям. К глубокому сожалению, данные чиновники так и не осознали всю абсурдность своих действий.

Казначейские векселя – это дисконтные ценные бумаги, которые погашаются через год или раньше. Векселя приносят процентный доход за счет повышения их цены во времени. Поэтому котировка векселя всегда дается в виде ставки дисконта к номиналу.

Дисконтная ставка векселя представляет собой ценовую скидку в расчете на 360 дней. Вексель, погашаемый через 360 дней и продаваемый с дисконтной ставкой 9 %, например, оценивается в 91 у.е.

Казначейские ноты и облигации – это купонные ценные бумаги. Облигации – купонные ценные бумаги со сроком обращения свыше 10 лет. Ноты имеют меньший срок обращения. Является ли ценная бумага нотой или облигацией – определяется ее первоначальным сроком до погашения. Облигация не превращается в ноту, когда до ее погашения остается меньше 10 лет. Во всех остальных отношениях ноты и облигации одинаковы.

Бескупонные облигации – идентичны обычным облигациям, за исключением того, что выплата процента заменена на продажу с дисконтом к номиналу. В этом смысле они напоминают векселя.

К ведущим торговым площадкам, на которых покупают-продают долговые обязательства, относятся следующие:

ОТС (Over-Counter – внебиржевой рынок), где торгуются практически все «живые» долговые бумаги;

СВОТ, где торгуются фьючерсы и опционы на государственные ценные бумаги правительства США;

СМЕ, где торгуются фьючерсы и опционы на неамериканские государственные ценные бумаги, а также фьючерсы на Eurodollar и Euroyen.

Наибольшие объемы торгов на фьючерсных рынках сосредоточены на следующих контрактах:

Treasure Bonds (T-Bonds) – ценные бумаги правительства США со сроком погашения 30 лет и полугодовыми выплатами процентов;

Treasure Notes (T-Notes) – ценные бумаги правительства США со сроком погашения от 2, 5, 10 лет и полугодовыми выплатами процентов;

Treasure Bills (T-Bills) – ценные бумаги правительства США со сроком погашения 13, 26 и 52 недели и доходом в виде дисконта;

EuroDollar – депозитные сертификаты, выпущенные неамериканскими банками на крупные суммы, номинированные в долларах США.

Товарный рынок

Ведущие торговые площадки по торговле товарными фьючерсами и опционами [161]:

СМЕ – наибольший интерес представляют контракты на домашний скот, а также GSCI;

СВОТ – торгуются срочные контракты на зерно и пищевое масло;

NYMEX – COMEX – контракты на цветные металлы и энергоносители;

ИРЕ – одна из наиболее мощных биржевых площадок по торговле срочными контрактами на энергоносители;

LME – ведущая биржа по торговле металлами.

Специалисты выделяют следующие основные товарные группы, по которым торгуются ликвидные срочные контракты: **драгоценные металлы** (золото, серебро, платина, палладий); **цветные металлы** (медь, алюминий, никель и др.); **пищевые продукты** (пшеница, кукуруза,

соя и соепродукты, скот и др.); **«мягкие» товары** (сахар, кофе, какао, апельсиновый сок, хлопок).

Золото. До Великой депрессии тридцатых годов американцы могли иметь столько золота, сколько хотели. Золотые монеты были легальным товаром. В 1934 г. был принят закон, согласно которому было запрещено хранить золото в слитках, если оно не предназначалось для промышленных целей. Была установлена твердая цена на золото в размере 35 долл, за унцию. С этого времени и по 1968 г. цена на золото оставалась постоянной, несмотря на то что цены на все остальное возросли многократно. Из-за возросшего спроса на этот вид металла был отменен ранее образованный крупными западными государствами пул по золоту, и золото «пустилось в свободное плавание». К началу восьмидесятых годов прошлого столетия, когда президент Форд запретил продажу золота американцам, цена поднялась до 875 долл, за унцию. С тех пор цена на золото снижалась и в течение нескольких лет находилась в коридоре 260–330 долл, за унцию. В последнее время наблюдается рост стоимости золота, которая в начале 2008 г. превысила отметку в 900 долл, за унцию.

Общепринятое мнение заключается в том, что золото является чистейшим капиталовложением, наилучшим образом страхующим от потерь. Это международное признанное средство обмена, которое без особых трудностей можно перевозить. В отличие от денежной наличности оно обладает внутренней ценностью. Во времена политической и экономической нестабильности люди вновь обращаются к золоту как к средству обмена. Вот почему цена золота имеет свойство подниматься в период растущей инфляции, падения процентных ставок, общей нестабильности в мире. Золото – товар времени кризиса [134]. Оно хорошо идет, когда становится плохо или когда ожидается, что будет еще хуже.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.