

Книга, объясняющая частным лицам
эффективность стратегических подходов
к инвестициям в ценные бумаги

Сергей Пятенко

Татьяна Сапрыкина



Фондовый рынок ^{для} России



Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ



Татьяна Сапрыкина
Сергей Пятенко
Фондовый рынок для россиян
Серия «Бизнес-психология»

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=67149127

Фондовый рынок для россиян: Питер; СПб; 2022

ISBN 978-5-4461-1966-0

Аннотация

Современному российскому человеку целесообразно делать сбережения и инвестиции. Без этого жизнь представляет собой опасный путь в никуда. Когда человек становится морально взрослым, он понимает, что кроме зарплаты семье нужны и другие финансовые опоры. Например, сейчас значительно увеличивается количество россиян, которые преодолевают свой инфантилизм и начинают серьезно интересоваться вопросами сбережений и инвестиций.

Миллионы россиян активно осваивают сферу ценных бумаг. При этом обычному человеку сложно качественно увеличить свое благосостояние и стать финансово независимым без вложений в ценные бумаги. Инвестиции начинаются тогда, когда человек становится «морально взросло-ответственным» и дозревает до понимания: это единственный путь поднять семью на новый уровень благосостояния и финансовой стабильности.

Это первая книга в России, основанная на долгосрочном подходе к частным инвестициям в ценные бумаги. Авторы показывают, как на фондовом рынке разумным людям удастся с меньшими рисками заработать больше денег, чем тем, кто, может быть, лучше информирован о финансовых тонкостях, но не действует методами рационального инвестирования. Читатель увидит, что в практических стратегиях на бирже гораздо больше общего с трудом садовода-любителя, чем с действиями игроков в казино.

Издание адресовано всем, кто хочет без больших рисков получать адекватные доходы от своих вложений на фондовом рынке.

В формате PDF A4 сохранён издательский дизайн.

Содержание

Об авторах	6
Введение	8
Глава 1. Личные деньги и ценные бумаги	17
1.1. Новая реальность в России	18
1.2. Доходность разных инвестиций, или все дороги ведут на фондовый рынок	29
1.3. Основные термины и понятия: с финансового на общечеловеческий	35
Глава 2. Фондовый рынок – продукт экономической эволюции	45
2.1. Биржа защищает и развивает экономику	46
2.2. Самые популярные вопросы о фондовом рынке	55
Конец ознакомительного фрагмента.	64

**Сергей Пятенко,
Татьяна Сапрыкина
Фондовый рынок
для россиян**

© ООО Издательство «Питер», 2022

© Серия «Бизнес-психология», 2022

Об авторах

Сергей Васильевич Пятенко – доктор экономических наук. Известный в России специалист-практик по менеджменту, финансам и организации бизнеса.

Более 30 лет – топ-менеджер крупных отечественных и международных компаний. Из них свыше 20 лет – партнер ведущей отечественной аудиторско-консалтинговой компании ФБК. Участвовал более чем в 100 масштабных проектах, многие из которых возглавлял.

Также он более двух десятилетий взаимодействует со сферой ценных бумаг. Внесен в реестр квалифицированных инвесторов.

Автор более 300 публикаций по вопросам экономики, финансов, менеджмента и развития бизнеса в России. Его яркие выступления в различных СМИ неизменно привлекают внимание читателей.

С. В. Пятенко является также автором почти двух десятков фундаментальных работ аналитического и прикладного характера. Среди них книги «Личные деньги», «Как управлять личными деньгами», «Кризис и личные финансы», «Личная безопасность», «Уроки кризиса», «Деловое образование в России», «Книга генерального директора», «9 основ менеджмента», «Организация работы аудитора и консультанта» и ряд других работ.

Татьяна Юрьевна Сапрыкина – яркий представитель нового поколения отечественных финансистов. Практик с большим опытом работы в различных отраслях экономики. Управляла многоплановыми проектами в различных секторах экономики.

Является практикующим финансистом. Имеет также многолетний опыт взаимодействия со сферой ценных бумаг.

Т. Ю. Сапрыкина является автором более 100 публикаций по вопросам менеджмента, финансов, экономики и развития бизнеса, опубликованных в ведущих деловых СМИ России. Создала ряд курсов проекта по повышению финансовой грамотности населения по заказу Всемирного банка. Соавтор четырех книг по финансам и менеджменту. Официальный сайт: <http://tatyanasaprykina.com>.

Введение

*Не бойся, что не знаешь, бойся, что не учишься.
Древнекитайская пословица*

*Нельзя гоняться за деньгами – нужно идти им
навстречу.
А. Онассис, миллиардер*

Многим кажется: задача инвестирования сложна и недоступна для понимания непрофессионалов. Но это не так. Во всем мире миллионы граждан планируют личные бюджеты, делают сбережения, инвестиции и т. д. Миллиарды людей осваивают вождение автомобиля, компьютер, мобильный телефон. Так и с инвестициями на фондовом рынке. Научиться этому может каждый разумный человек, что и подтверждается обширным мировым опытом.

Люди зачастую принимают фондовый рынок за игру – как в казино. Где нужно оперативно что-либо покупать (подешевле) или продавать (естественно, подороже). Подобное представление еще и навязывается теми, кто получает от этого выгоду: брокерами, биржевыми площадками и т. д. Они имеют свою прибыль от совершенных сделок независимо от того, зарабатывают игроки или терпят убытки.

Частному лицу прежде всего нужно решить фундаментальный вопрос и четко ответить самому себе: кто вы в

первую очередь – инвестор или спекулянт? Что будем делать: спекулировать или инвестировать? От этого будет зависеть ваш подход к данной деятельности. Спекулянты – профессиональные игроки – зарабатывают деньги на краткосрочных колебаниях цен на рынке. Инвесторы – на долгосрочных тенденциях.

Реальным инвестором можно считать того, кто вкладывает средства на фондовом рынке на срок не менее 2–3 лет. На фондовом рынке трейдер-спекулянт – нормальная профессия, он является своего рода «ежедневно-оперативным менеджером денег». Инвестор – «хозяин денег», приглядывающий за их работой не более 40–50 часиков в год (час-другой в неделю). Конечно, существует много промежуточных вариантов. Но суть от этого не меняется.

Это первая отечественная книга, целиком основанная на долгосрочном подходе к инвестированию на фондовом рынке. Она предназначена для инвесторов, чья цель – увеличение своего капитала вместе с развитием экономики и, соответственно, общим ростом стоимости ценных бумаг. Во многих сферах есть те, для кого это профессия, и есть те, кто иногда занимается этим как любитель.

Можно, например, плавать как обычный человек, а можно как профессиональный спортсмен. Для здоровья достаточно посещать бассейн на час 2–3 раза в неделю. Пловцы в большом спорте ежедневно тренируются по несколько часов два раза в день. Можно за рулем быть водителем-професси-

аналом: таксистом, автогонщиком или дальнобойщиком, а можно – только милой мамочкой, отвозящей ребенка в детсад (школу) и обратно. Так и на фондовом рынке: это может быть профессией, а может – просто средством обеспечить себе дополнительный доход.

Естественно, что оптимальный комплекс знаний/навыков автогонщика или автомеханика будет существенно отличаться от рационального набора знаний/навыков автолюбителя. В то же время и работа профессионала имеет определенную специфику, которая другим показана лишь в малых дозах. Так, милой автолюбительнице не стоит сидеть за рулем долгими часами как дальнобойщику, «летать» 150–180 км/ч даже на скоростных магистралях или в «таксистской» манере лихачить на московских улицах. Так же и на фондовом рынке нужно понимать разумную именно для вас манеру действий.

При всей условности подобных аналогий эта книга – для рационализации действий автолюбителей. Очевидно, что такое издание должно существенно отличаться как от методичек автогонщиков, так и от учебников для профессионалов автосервиса. Наша *задача* – содействовать пониманию читателем реальных основ работы и долгосрочных закономерностей развития сферы ценных бумаг; а также способствовать выработке более практичного подхода к инвестированию на фондовом рынке. *Цель* – помочь читателю уменьшить риски и избежать серьезных ошибок в ходе освоения фондово-

го рынка, а также содействовать в разработке многолетней инвестиционной стратегии.

Авторы также хотели облегчить читателям процесс осознания полезности определенных размышлений и несложных расчетов. Особое внимание в книге уделено психологии инвесторов. Обычно не является критическим то, как ведут себя фондовый рынок и ваши ценные бумаги, но всегда важно, как ведете себя вы. Представьте, что биржа – это магазин, где торгуют долями в бизнесе, хотя и маленькими. Но вы можете стать совладельцем металлургического комбината, торговой сети, транспортной или нефтяной компании и т. д. В этом же магазине вашу долю всегда можно продать обратно. Вот и решайте, как вы хотите достичь роста своего благосостояния: через совладение бизнесами или путем непрерывной перепродажи этих долей.

Прагматичные действия по увеличению капитала на фондовом рынке чем-то похожи на усилия по развитию садово-паркового хозяйства или на занятие виноделием – достойный результат получается в итоге стратегически разумных многолетних усилий. При этом садовод-любитель может заниматься своим хозяйством столько времени, сколько сочтет нужным. Если же не терпится пощекотать свои нервы игрой на бирже, ну что же, людям свойственен азарт и стремление к нему заложено в самой природе человека (у кого-то в большей, а у кого-то в меньшей степени). Играйте, но отдавайте себе отчет в том, что просто играете. Как в казино.

Иными словами, будьте готовы к принятию на себя большого риска и к тому, что любая игра может привести не только к выигрышу, но и к проигрышу. А поскольку в качестве соперника, по сути, будет выступать весь рынок, то здесь можно выиграть раз-другой-третий, но зарабатывать этим в долгосрочной перспективе редко кому удастся. Поэтому сам стиль вашего поведения определит вероятность того, достигнете вы поставленной цели или так и останетесь вечным игроком, гоняющимся за призраком сиюминутной возможности «сорвать куш».

В ближайшие годы россияне будут активно осваивать сферу ценных бумаг. Сама жизнь направит людей приобретать акции/облигации и т. п. Многие из них могут помимо своей воли поддаться эмоциям и соблазнам фондового рынка. Мы надеемся, что наши подходы и размышления помогут читателям занять рациональную ментальную и эмоциональную позицию в процессе принятия инвестиционных решений.

Мы убеждены, что обычным людям, характер которых позволяет заниматься разумным инвестированием, зачастую удастся получать от этого больше денег, чем тем, кто, может, и лучше разбирается в финансовых тонкостях, но не хочет развивать в себе склонность к рациональному инвестированию. Четко сформулируем нашу точку зрения: первые годы и не помышляйте о спекуляциях, краткосрочных сделках купли-продажи, фьючерсах, кредитных плечах и т. д. Не

пытайтесь участвовать в этих и прочих профессиональных «забавах». Сконцентрируйте свое внимание исключительно на акциях и облигациях. И, самое главное, на долгосрочных стратегиях.

При этом выделяйте на покупку ценных бумаг ровно столько, сколько можете позволить себе потратить денег и времени. Сразу нацеливайтесь на горизонты инвестирования от 2–3 лет и выше. В этом случае вы действительно будете иметь все шансы увеличить свое благосостояние и сможете заложить надежный фундамент для дальнейшей своей деятельности на ниве биржевых инвестиций.

Мы стремились изложить достаточно серьезные вопросы в максимально доступной форме. Вместе с тем необходимо честно предупредить читателя, что определенные умственные усилия от него потребуются. По традиции, существующей уже почти в десятке работ одного из авторов, помогать читателю призваны смышленные зверушки – еж и мишка. Они активно содействуют реализации концепции ежа при анализе возможных действий на фондовом рынке. Концептуальный еж концентрирует все вокруг схематизированной (словом, даже ежу понятной) идеи. Для ежа то, что не является важным, не имеет значения.

Такие ежи отличаются особым умом и сообразительностью. Они знают: суть глубокого понимания проста; за всей сложностью мира они различают основополагающие принципы и факторы. Ежи упрощают мир, стремясь отделять

главное от второстепенного, видят главное и не обращают внимания на частности. Мишки же оппонируют и помогают анализу проблем.

«Если человек лишен чувства юмора, значит, было за что».

Д. Рудый, афорист

Действия на фондовом рынке могут быть похожи на управление небольшим корабликом в океанский шторм. Действия, правильные сейчас, через мимолетное время уже неверны. Но при любом состоянии океана рынка важно знать именно вашу цель, куда хотите попасть именно вы.

«Для того, кто не знает, в какую гавань плыть, никогда не бывает попутного ветра».

Сенека, древнеримский философ

Мы хотели помочь читателю лучше сориентироваться в выборе стратегии и способов ее достижения. Поэтому надеемся, что на основе проведенного нами анализа вдумчивый читатель сумеет расставить подходящие именно ему акценты в поведении на фондовом рынке. И если в результате знакомства с данной работой он сможет сделать это чуть более осознанно, то авторы сочтут, что достигли главной цели.

«Значимость публикации измеряется количеством более ранних публикаций, которые теперь уже не нужно читать».

Д. Гилберт, немецкий математик

Риск от деятельности на фондовом рынке бумаг есть. Но еще больший риск – ничего не делать в сфере личных финансов. Для большинства людей это гарантированный путь к нищете в старости и отсутствию финансовой независимости на протяжении всей жизни. Сберегая и инвестируя, любой человек кардинально расширяет свои жизненные возможности. Не всем обычным инвесторам удастся стать долларовым миллионером. Но, делая что-нибудь, вы в любом случае достигнете больше, чем тот, кто и не пытается увеличить личное благосостояние путем «работы» своих денег.

При написании этой книги нам существенно помогли опыт и профессиональные знания многих людей, в том числе их публикации и мнения, высказанные в различных дискуссиях. В этой связи мы хотели бы выразить признательность руководителям и работникам инвестиционной компании «Велес Капитал», с которыми нас связывает уже более чем четвертьвековое сотрудничество. Как персональные контакты, так и обсуждение проблем фондового рынка в различных форматах мероприятий, организуемых компанией, серьезно способствовали нашему более многогранному восприятию сферы ценных бумаг. Отдельное спасибо тем, кто прочел работу на стадии рукописи и высказал свои замечания, – А. А. Савину, Н. М. Михайленко, О. В. Ильченко и А. С. Лещенко. Но, разумеется, всю ответственность за содержание книги несут исключительно авторы.

Эта книга отражает только наши мнения и идеи. Не сле-

дует рассматривать любые высказывания в ней как однозначную рекомендацию покупать/продавать ценные бумаги каких-либо компаний, иллюстративно упоминаемых в тексте, равно как и делать/не делать те или иные инвестиции. Мы отдельно подчеркиваем, что снимаем с себя всякую ответственность за какие-либо негативные последствия, риски или потери, прямо или косвенно вызванные практическим применением материала этой книги без анализа конкретной ситуации.



Глава 1. Личные деньги и ценные бумаги

*К сожалению, будущее приближается
медленнее, чем отступает прошлое.*
Д. Рудый, афорист

На рубеже 1980–1990-х гг. в России начала развиваться рыночная экономика. За прошедшие десятилетия в сфере личных финансов сформировалась новая реальность: у большинства россиян деньги есть не только на удовлетворение первичных потребностей. У многих людей появились достаточно значимые свободные средства.

1.1. Новая реальность в России

*Жизнь в России меняется медленнее, чем хочется. Но быстрее, чем кажется.
Лесная народная мудрость*

В XXI в. произошли серьезные изменения в экономике РФ и, как следствие, качественные перемены в личных финансах россиян. Средняя зарплата выросла примерно в 25 раз, а при расчете в долларовом эквиваленте – примерно в 12 раз. У большинства населения появилась возможность формировать сбережения и планировать личное финансовое будущее (табл. 1.1).

Таблица 1.1. Индикаторы финансового положения россиян

ГОД	СРЕДНЯЯ МЕСЯЧНАЯ ЗАРПЛАТА В РОССИИ, РУБ.	СРЕДНЯЯ МЕСЯЧНАЯ ЗАРПЛАТА В РОССИИ, ДОЛЛ. США	ДОЛЯ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ, ИМЕЮЩЕГО СБЕРЕЖЕНИЯ, %	СРЕДНЯЯ СУММА СБЕРЕЖЕНИЙ РОССИЯН, ТЫС. РУБ.	ДОЛЯ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ, СПОСОБНОГО БЕЗ ДОХОДОВ ОПЛАЧИВАТЬ РАСХОДЫ БОЛЕЕ ДВУХ МЕСЯЦЕВ, %	ДОЛЯ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ, ВЛАДЕЮЩЕГО АКЦИЯМИ/ОБЛИГАЦИЯМИ, %
2000	2223	55,6	30	7–9	25	0,5
2020	52 345	685,5	60	160–220	45	4,6

Источники: официальная статистика, результаты опросов, мнение экспертов, оценки авторов.

Можно спорить о точности той или иной цифры, но это разговор о частностях. Общие тренды достаточно очевидны. У значительной, наиболее деятельной части населения появились реальные возможности выбора способов расходования своих средств. Так, «сумма свободных денег» в домохозяйстве, рассчитываемая в России с 2008 г. как разница между доходами и затратами на товары и услуги первой необходимости (продукты питания, товары повседневного спроса, услуги ЖКХ, транспортные и т. д.), также многократно выросла и в 2021 г. составила ежемесячно около 30 тыс. руб.

Конечно, многие будут готовы поспорить. Действительно, всегда можно возразить: а я ощущаю, что денег у меня больше не стало. Но дело в субъективности ощущений: с увеличением доходов еще быстрее растут наши потребности. Именно поэтому денег всегда не хватает и мы ощущаем их недостаток. Денег становится больше, но «хотелок» еще больше. Если же логически анализировать суть индекса, то все верно: вы начинаете тратить сверх базовых потребностей, лишь когда эти потребности удовлетворили – оплатили услуги ЖКХ, купили поесть и т. д. И вот, если у вас остались свободные деньги, вы уже их тратите на отпуск или даже просто на шоколадку.

В настоящее время, кроме доходов, заметно возросла и финансовая грамотность россиян. Все это способствовало расширению интереса к разным вариантам сбережения и инвестирования. Люди стали больше открывать и изучать зако-

номерности сферы личных финансов. В 2020-е гг. население активно осваивает и мир фондового рынка. Число россиян, действующих в этой сфере, в XXI в. выросло в десять раз (см. табл. 1.1).

Данный процесс потенциально очень важен для устойчивости социально-экономической ситуации в стране. Люди, владеющие ценными бумагами, склонны нормально работать, сберегать и инвестировать. Им реально не хочется массовых беспорядков и любых иных форм дестабилизации общественно-хозяйственной жизни, совершенно не соответствующих их интересам. От слова совсем. По консенсус-оценкам, в разных формах на фондовом рынке в 2022 г. уже присутствует около 10 млн человек, а к 2025 г. предполагается, что их будет не менее 15 млн.

В настоящее время многие из россиян все более активно рассматривают различные возможности накопления личных средств. Однако финансовая грамотность нашего населения пока все-таки отстает от уровня развитых стран, где, грубо говоря, инвестировать умеют любая домохозяйка или школьник. Либо по крайней мере стараются думать и что-то делать в этом направлении. Во многом наше положение дел объясняется отсутствием традиций рыночной экономики и семейных инвестиционных практик.

В последние годы в России и в этом плане ситуация стала изменяться в лучшую сторону – процесс освоения финграмотности заметно ускорился. Однако, несмотря на десяти-

кратный рост в XXI в. доли населения, владеющего ценными бумагами, эта цифра пока еще весьма скромна. По сравнению не только с развитыми странами, но и с государствами нашего уровня развития (табл. 1.2). Однако процесс, несомненно, пошел в правильном направлении.

Деньги должны работать – это важнейший принцип управления личными финансами. Разумеется, при этом возникают риски. Но если держать деньги под подушкой, то риски еще больше: через несколько лет вместо \$1000 можно обнаружить лишь горстку монет. Еще один фундаментальный принцип: *больше доход – больше риск*. Иначе не бывает. Это надо не просто принять к сведению. Это надо твердо выучить, осознать и постоянно помнить!

Таблица 1.2. Доля населения, действующего на фондовом рынке, в разных странах в 2020 г.

СТРАНА	ДОЛЯ НАСЕЛЕНИЯ, ВЛАДЕЮЩЕГО АКЦИЯМИ/ОБЛИГАЦИЯМИ, %
США	55,0
Япония	30,0
Развитые крупные страны Европы (Великобритания, Германия, Франция)	20,0–25,0
Бразилия и Мексика	15,0–18,0
Россия	4,6

Источники: официальная статистика, результаты опросов, мнение экспертов, оценки авторов.

Финансовая независимость. Научившись зарабатывать в рыночной экономике, люди стали больше ценить личную свободу и независимость. И более активно к этому стремиться. Работающие с удовольствием – счастливые люди, получающие удовольствие от самого процесса. Но для этого нужно заниматься любимым делом независимо от получаемого дохода, что мало кому удается. Большинство стремится найти компромисс: заниматься минимально неприятной работой, иногда доставляющей положительные эмоции. «Работаю довольно редко, а недоволен каждый день».

Работать только в свое удовольствие удастся немногим. Общемировой путь к этому – формирование источников дохода, не связанных с вашим трудом. Если работаете вы, а не ваши деньги, то всегда будете зависеть от своего здоровья и работодателя. Ключевой признак, отличающий человека обеспеченного, – это независимость от финансовых результатов его повседневного труда.

Можно сформулировать простое определение финансово независимого человека. В основе два фундаментальных понятия: «трудовой доход» и «инвестиционный доход». *Трудовой доход* – деньги, получаемые в результате собственной ежедневной трудовой деятельности. *Инвестиционный доход* – деньги, получаемые в результате использования финансовых средств или имущества¹. Получается, что финансово

¹ Тут можно спорить о тонкостях. Например: сдача квартиры и получение

независимый человек – тот, кто не нуждается в трудовых доходах и чьи инвестиционные доходы превышают его потребности в расходах. Или, по-другому говоря, тот, кто может себе позволить продолжить вести нынешний образ жизни на инвестиционный доход. Чем большую часть заработанного вы сберегаете и инвестируете, тем быстрее вы станете финансово независимыми.

Уровень вашей финансовой независимости сегодня вы можете легко оценить сами, ответив на простой вопрос: сколько вы сможете сохранять свой привычный образ жизни, если перестанете работать? Полная финансовая свобода – это когда ты можешь прожить, не работая вообще. Тогда можно работать исключительно ради удовольствия, получаемого от процесса. Многие хотят достичь такого состояния. Им хочется послать подальше свою трудовую деятельность и заниматься тем, к чему лежит душа. Однако нужно идти зарабатывать деньги для себя и своих близких². Но, конечно, если трудиться с удовольствием, то можно и не чувствовать большого дискомфорта.

Проблема стресса от необходимости заниматься посты-

арендной платы – это труд или нет? Или получение дивидендного дохода от акций – это труд или нет? Для научной точности тут есть что обсуждать. Но с точки зрения обыденной жизни наши определения достаточно точно отражают суть дела.

² Современная отечественная офисная мудрость: «Если утром не хочется вставать с постели, то нужно лежа открыть журнал Forbes со списком 200 самых богатых людей России. Если вы там себя не нашли, марш на работу!»

лым, даже и достойно оплачиваемым трудом носит общемировой характер. Еще Ф. Ницше говорил: «Тот, кто не может располагать двумя третями дня лично для себя, должен быть назван рабом». Чем более развита и насыщена материальными благами страна, тем чаще люди ищут выход в дауншифтинге (сознательном спуске вниз по социальной лестнице во имя свободы времяпрепровождения). В развитых странах сотни тысяч людей жертвуют статусом и доходами в обмен на свободу и возможность заниматься любимым делом.

В странах нашего уровня развития эта проблема еще только начинает проявляться. Но процесс идет, и все больше людей испытывают дискомфорт от необходимости выполнять нелюбимую работу. Проблема уже есть и в России. Кажется, что пока ее решения нет. Зарабатывать в рыночной экономике можно, только делая то, что пользуется спросом, а нравится вам это или нет – никого не интересует.

Однако *невозможное возможно!* Надо лишь финансово грамотно организовывать свою жизнь: формировать источники инвестиционных доходов. Чем раньше вы начнете этим заниматься, тем больше времени сможете жить/работать в свое удовольствие. Для начала нужно просто осознать: все желаемое и реалистичное является достижимым. Затем можно приступать к структуризации личных финансовых потоков.

Шаг 1. Начать сберегать хотя бы 5–10 % своих ежемесячных доходов.

Шаг 2. Создать «подушку безопасности», равную 3–6-месячной норме расходов.

Шаг 3. Приступать к инвестированию – деньги должны начать работать на вас.

Однако чем короче срок инвестиций, тем меньше преимуществ имеют вложения в ценные бумаги по сравнению с банковскими депозитами. Если вы знаете, что эти деньги вам понадобятся через 6–12 месяцев, то стоит отнести их в банк. На фондовый рынок рационально приходить, когда вы твердо решили, что эти деньги без чрезвычайных обстоятельств не понадобятся пару-тройку лет.

«Чем хуже у тебя с деньгами, тем больше шансов, что возникнут непредвиденные расходы».

Г. Хернес, историк

Неизбежность старости и нетрудоспособности. Для ускорения процесса своего движения к фондовому рынку обычному человеку полезно осознать реальность жизни. Людям иногда кажется, что не существует никаких проблем, стимулирующих стать инвестором. Дескать, я здоровый, квалифицированный, и если возникнут трудности на работе, то перейду на другую, и зарплата снова будет со мной. Но это верно лишь отчасти.

Есть системные проблемы, возникающие из самой человеческой природы, поскольку сам работник стареет с каждым днем. Неизбежно и неотвратимо надвигающихся проблем две: 1) ежедневно увеличиваются риски со здоровьем

(своим и своих близких); 2) ежедневно приближается очень маленькая пенсия при отсутствии былой энергии и работоспособности. А против системных проблем помогают только системные решения. В данном случае – регулярные инвестиции. Иного выхода нет.

Любая другая модель поведения – путь если не к полной бедности, то к очень малообеспеченному состоянию. Давайте будем реалистами. В мире примерно 200 стран. Из них более развитых, чем Россия, примерно 50, менее развитых примерно 150. Государственные пенсии в странах нашего уровня развития вполне сопоставимы с нашими. Все другие доходы пенсионеров – результат их собственных усилий. Ни в одной стране, не только нашего уровня развития, но и в опережающих нас по благосостоянию на 10–30 лет, госпенсии не обеспечивают возможности жизни хотя бы на нижней границе среднего класса. Такова реальность за пределами «золотого миллиарда» людей³.

Сейчас для большинства людей заработать деньги стало

³ В 2001 г. средняя пенсия в Москве была около \$100, в 2010 г. – примерно \$150, в 2021 г. – примерно \$250. Достаточно посмотреть на страны нашего уровня развития, типа Бразилии и Мексики, и страны, чуть нас опережающие по уровню благосостояния, и можно спрогнозировать и будущую небольшую величину наших госпенсий: \$300–350 к 2030 г. и \$400–450 к 2040 г. Понимая это, разумный человек предпочтет позаботиться о себе сам. Пятнадцать лет назад нам уже приходилось предсказывать величину пенсий на 2020 г. Прогноз в целом сбывлся. См., например: *Пятенко С. В., Сапрыкина Т. Ю. Личные деньги.* – СПб.: Питер, 2006 или *Пятенко С. В., Сапрыкина Т. Ю. Личные деньги: антикризисная книга.* – М., 2009.

не так сложно – пока вы энергичны и здоровы. В молодости добиваться целей проще и быстрее. Но и о будущем пора начинать думать. *Пошел работать – начинай думать об образовании своих детей и о собственной пенсии.* Без инвестиций как обеспечить хорошее образование детям и свою финансово благополучную старость? Что, если вдруг вы заболете и не сможете дальше продолжать работать?

Отметим: пожилые люди даже на Западе обеспеченно живут и путешествуют на пенсии не только потому, что там в целом выше уровень жизни. Даже в 40–50 развитых странах зажиточная старость доступна в основном тем, кто вовремя позаботился о дополнительном доходе и регулярно делал правильные инвестиции. В западных странах большинство людей с детства осознают необходимость сбережений/инвестиций. В России уже тоже можно наблюдать формирование слоя людей, заботящихся о финансовом обеспечении жизни на пенсии.

Вывод. Инвестиции – это разумное денежное вложение для получения прибыли в будущем. Инвестиции призваны освободить вас от вынужденного рабочего графика, дать определенную свободу действий и способствовать более комфортной жизни. Кто-то недоверчиво спросит: приумножить собственные деньги и заставить их работать на себя – разве такое возможно? Но только на первый взгляд тема инвестиций и работы ваших денег выглядит сверхсложной. Попробуем углубиться в вопрос и объяснить, что инвестиции, в

том числе в ценные бумаги, доступны практически каждому.

Прежде всего необходимо осознать три обстоятельства. Во-первых, жить без инвестиций современному человеку – это путь в никуда. Во-вторых, депозит по ставкам в стабильной экономике – это лишь способ сохранения денег. В-третьих, при всем богатстве выбора практичнее всего инвестировать в ценные бумаги. Наглядное сравнение видов инвестиций представлено ниже.

1.2. Доходность разных инвестиций, или все дороги ведут на фондовый рынок

Незнание экономических законов не освобождает от ответственности.

С. Цыпин, афорист

Везде свои проблемы. Возможно, вы храните деньги в банке, но слишком низкие проценты по вкладу вас не устраивают. Вы хотите большего. Но помните: каждая инвестиция – это риск. Чем выше шанс заработать, тем больше вероятность все потерять. Не все инвестиции будут успешными, оправданными или очень прибыльными. Однако весьма сложно стать финансово независимым без вложений в ценные бумаги. В России, как и в других странах, проценты по банковским вкладам примерно соответствуют инфляции. В лучшем случае проценты чуть-чуть больше.

Вложения в недвижимость имеют большой входной барьер и длительный срок окупаемости. Грубо говоря, в 2020-е гг. стоимость московской «однушки» составляла более \$100 тыс. А при существующих ставках аренды подобное вложение окупалось примерно за 20–25 лет. То есть реальная доходность тоже составляет 4–5 % годовых. Другое дело, что, в отличие от банковского вклада, стоимость недви-

жимости тоже растет и чаще всего опережает инфляцию на длинных отрезках времени.

Определенное время россияне весьма опасались (чтобы не сказать боялись) фондового рынка. Это связано с недостаточным уровнем финансовой грамотности и повышенным недоверием к финансовым институтам в целом. Они были обусловлены рядом факторов: 70 лет отсутствия рыночной экономики и отсутствие обычных финансовых институтов, ей сопутствующих; тяжелый след 1990-х – непродуманные реформы усилили неизбежные финансово-хозяйственные потрясения переходного периода; вместе с рынком появились и многочисленные финансовые пирамиды. Как и во всем мире, в новой России первыми реально заработавшими финансовыми институтами стали банки. Они первыми и завоевали доверие населения.

Но под влиянием всех процессов – от стабилизации экономики, роста доходов и финграмотности до падения ставок по депозитам – интерес к фондовому рынку существенно вырос. Когда ставки по депозитам уменьшились с 10 до 4 %, возможность заработать 10–20 % годовых на ценных бумагах стала серьезным драйвером роста интереса к фондовому рынку. Это означает закономерное взросление общества, связанное с накоплением знаний и повышением уровня финграмотности.

Рекордное количество открытых в 2020–2021 гг. брокерских счетов говорит о том, что на рынке появилось несколь-

ко миллионов новых участников, не осознающих риски торговли на бирже. Увы, в погоне за высокой доходностью такие люди часто неоправданно рискуют, а при составлении портфеля больше ориентируются на эмоции, чем на свои знания и свою стратегию инвестирования. Это приводит к печальным последствиям и превращает для таких граждан действия на бирже в игру в казино. Тут главное – побороть желание быстрого обогащения, присущее многим.

Сейчас начался новый этап эволюции финансовой системы России: широкие слои населения начинают осваивать и другие финансовые инструменты. Страны нашего уровня развития, типа Бразилии или Мексики, проходили этот процесс 30–40 лет назад. Постепенно и мы будем, безусловно, приближаться к той модели финансовой жизни, которая характерна для более развитых стран, когда от 25 до 60 % населения инвестируют свои деньги для создания доходов, не связанных с собственной зарплатой.

При такой тенденции можно ожидать, что в течение ближайших десяти лет наступит момент, когда инвестировать будет примерно каждый третий гражданин РФ. То есть если сейчас число вкладывающихся в ценные бумаги россиян стремительно приближается к 10 млн человек, то к 2025–2030 гг. их число вполне может составить 15–20 млн⁴.

⁴ То, что акционерами стали миллионы наших людей, до сих пор, похоже, плохо осознается некоторыми нашими высокопоставленными деятелями и деятельницами. По-видимому, в их представлении акционер – это только что-то вроде толстого Буржуина из известной сказки о Кибальчише. Иначе сложно понять их

Отметим также: у отечественного фондового рынка есть особо существенный потенциал: многие компании достаточно длительное время недооценены, но при этом генерируют значительную прибыль и быстро развиваются. Это притом, что наша экономика растет меньшими темпами, чем могла бы. Общеизвестны дополнительные проблемы, связанные с разнообразными формами внешней агрессии против России.

Сравнительная доходность разных инвестиций. В России если бы вы пять лет назад отложили 1 млн руб., то сегодня эта сумма была бы эквивалентна 800 000 руб., так как цены выросли примерно на 20–23 %. То есть вы просто так, на пустом месте, потеряли бы примерно 200 000 руб. Если бы вы положили этот миллион на депозит, то деньги бы не потеряли, но и почти ничего не заработали – процент по вкладу лишь чуть больше инфляции. То есть депозит работает скорее как просто средство сохранить ваши деньги.

маловежливые раздраженные высказывания типа «акционеры из своих средств должны оплатить». И это заявляется про события, где такая форма оплаты ни в какое правовое поле не укладывается. Еще иногда требуют денег за ту или иную хотелку чиновников. Например, заплатить за некомпетентность тех, кто не может грамотно составить сметы на госстройку и контракты на госзакупки. В Китае подобное называют «болезнью красных глаз», а у нас призывы к такому «раскулачиванию» тоже вызывают определенные исторические аналогии, когда грабили самых деятельных. Сегодня акционеры – это примерно 10 млн трудящихся россиян, и получающим зарплату из их налогов стоило бы осознать это. И научиться понимать и учитывать законные интересы этой многомиллионной части нашего народа. А еще быть чуть самокритичнее к своей собственной работе и не забывать о личной ответственности перед всеми российскими налогоплательщиками.

На рубеже 2010–2020-х гг. инфляция в России составляла примерно 4–5 %, а на деньги, вложенные в банковские депозиты, сейчас можно получить не более 5–6 % в год. По валютным вкладам наши банки платят 0,35–0,85 %. Похожие цифры наблюдаются в большинстве развитых стран. В развивающихся же странах – как в России еще совсем недавно, в 1990-е и начале 2000-х гг., – обычными являются двух- и даже трехзначные ежегодные темпы роста цен. Тогда и банковские ставки соответствующие.

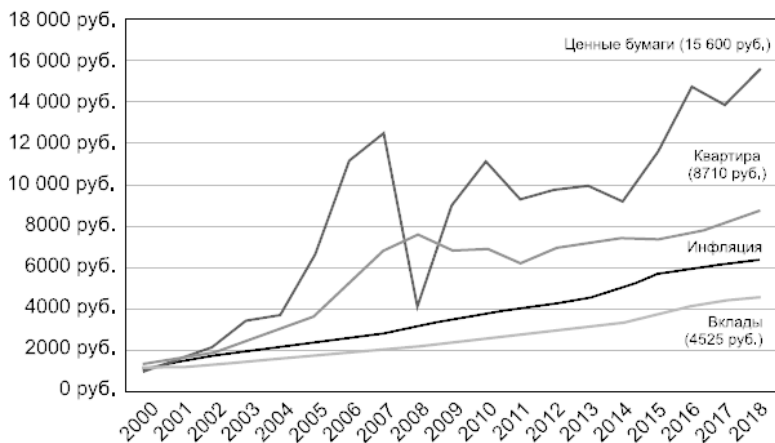
Другие виды инвестиций позволяют получить доход больше, чем по вкладу. Вот примерные сравнительные данные по средней ежегодной доходности за пять лет: депозиты – 6,2 %; государственные облигации – около 10 %; ПИФы – 9 %, зарубежные акции – 17 %; российские акции – 20 %. По акциям, кроме указанного роста стоимости в эти годы, были возможны и ежегодные дивиденды на уровне 5–15 %. Такие дивиденды выплачивались большинством крупных российских компаний на рубеже 2010–2020-х гг.

На более длинном отрезке времени соотношение доходности разных видов инвестиций можно проиллюстрировать следующим примером. В 2000 г. условные 1000 руб. вложены в разные инструменты: депозит сроком до года, квадратный метр в новостройке, индекс Московской биржи. Доходность каждого инструмента, а также данные по инфляции за тот же период приведены на графике (рис. 1.1).

Для объективности надо отметить: за этот же период, как

и обычно, доходы по сдаче квартиры в аренду были на порядок более стабильны и предсказуемы, чем дивидендные выплаты по акциям/ облигациям. И это нормальное положение дел: на фондовом рынке доходы выше, но и риски тоже. Риски инвестирования на рынке акций тем ниже, чем длиннее интервал инвестирования.

Если вложить 1000 рублей в ...



Источники: Росстат, ЦБ, Московская биржа

Рис. 1.1. Доходность разных видов вложений

1.3. Основные термины и понятия: с финансового на общечеловеческий

Если вы не думаете о будущем, то у вас его и не будет.

Дж. Голсуорси, английский писатель

Для обычного читателя прежде всего необходимо дать четкое определение ряда понятий и терминов, используемых в книге в дальнейшем. Здесь приведена информация, которую можно в более подробном виде найти в различной специальной литературе. Для доступности изложения по ряду вопросов представлены собственные позиции авторов. Кроме того, ряд определений непосредственно дан в соответствующих разделах книги.

Акции – это ценные бумаги, удостоверяющие право владельца на долю: дохода от деятельности общества в собственных средствах акционерного общества; голосов акционеров общества. Прибыль инвестора, который вкладывает деньги в акции, состоит из *дивидендов* и роста *стоимости акций*.

Банк инвестиционный (инвестиционная компания) – финансовый посредник, оказывающий помощь при продаже ценных бумаг; содействующий при слияниях и других корпоративных реорганизационных процессах; действующий в

качестве брокеров индивидуальных и институциональных клиентов; совершающий сделки купли-продажи от своего имени; выступающий в роли гаранта при размещении ценных бумаг.

Банк (коммерческий) – кредитная организация, которая имеет право привлекать денежные средства физических и юридических лиц, размещать их от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности и осуществлять расчетные операции по поручению клиентов.

Биржа – специализированная торговая площадка, которая предоставляет место для продажи и покупки ценных бумаг (см. также раздел 4.1 «Как работают фондовый рынок и фондовая биржа»).

Валовой внутренний продукт (ВВП) – рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг (предназначенных для непосредственного употребления, то есть за вычетом производственного потребления), произведенных за год во всех отраслях экономики на территории государства для потребления, экспорта и накопления вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства.

Дивиденды – выплаты дохода по акциям. Порядок и объем выплат дивидендов ежегодно определяется собранием акционеров. Теоретически и практически даже при наличии прибыли может быть принято решение не осуществлять выплаты акционерам.

Дивы (сленг) – дивиденды: выплаты, распределяемые среди акционеров в соответствии с дивидендной политикой компании.

Дивгэп (сленг) – резкое падение стоимости бумаг после закрытия реестра акционеров для выплаты дивидендов. В первый раз иногда сильно пугает новичков.

Дядя Коля (Николай, Колян) (сленг) – маржин-колл. Когда он «приходит» или «звонит», дело плохо: у инвестора столь большой убыток, что брокер уведомляет его о необходимости пополнить счет для дальнейшего сохранения позиции. Избежать встречи с Дядей Колей можно, если не открывать шорты и не торговать с кредитным плечом (то есть на заемные деньги).

ЕБИТДА (сокращение по первым буквам английских слов) – доход до уплаты налогов, процент по кредиту и начисления амортизации. (Когда вы слышите разговор двух девушек о молодом человеке: «Он, конечно, козел. Но ЕБИТДА у него – закачаешься», то это оценка получаемых им доходов, а совсем не того, о чем некоторые подумали.)

Затариваться (сленг) – агрессивно покупать активы в большом количестве в ожидании восходящего тренда.

Инвестиции – средства, направленные на извлечение дохода.

Инфляция – многофакторный экономический процесс, формой проявления которого является рост цен.

Капитализация – термин, имеющий несколько значений,

но для целей данной работы – оценка стоимости фирмы на основе рыночной стоимости ее акций и облигаций.

Котлета (сленг) – все или почти все деньги на брокерском счете. Закупиться на всю котлету – очень сильно вложиться во что-то одно на большие для себя деньги. Зачастую игнорируя здравый смысл. Обычно не лучшая идея.

Кредит (заем) – договор об условиях предоставления/получения денег в долг.

Кредитная система – в узком смысле: совокупность банков и других кредитно-финансовых учреждений. В широком смысле: совокупность отношений, возникающих в связи с движением денежных средств.

Кредитное плечо – это брокерская услуга, которая представляет собой заем в виде денежных средств или ценных бумаг, предоставляемых трейдеру для заключения сделки. Размер займа может превышать сумму трейдерского депозита в 10–100 и более раз. Кредитное плечо дает возможность трейдеру заключать сделки, которые были бы ему не под силу только с собственными средствами. Однако при использовании кредитного плеча во столько же (10–100 и более) раз увеличиваются и риски заемщика.

Кризис – форма разрешения противоречий, накопившихся в экономике. Фаза экономического цикла: кризис – депрессия – оживление – подъем (бурный рост).

Кризис финансовый – резкое падение стоимости акций на фондовом рынке и/или резкий рост напряженности в бан-

ковской системе.

Кризис экономический – в узком смысле: появление отрицательных величин в росте экономики (динамике ВВП) на отрезке 2–3 квартала. В широком смысле: нарушение равновесия между спросом и предложением на товары и услуги, всеобщее либо отраслево-региональное состояние депрессии – малый спрос на товары и услуги.

Кукловод (кукл) (сленг) – маркетмейкер, профессиональный участник рынка, который формирует его и поддерживает цены на те или иные акции. Нередко провозглашается главным мифологическим злом, не дающим развиваться объективным изменениям. Этакая биржевая смесь бабы-яги, Кощея Бессмертного и Змея Горыныча.

Курсовая стоимость акций – это та цена, по которой осуществляется купля-продажа определенных ценных бумаг в конкретный момент времени.

Линии Боллинджера (этот индикатор еще называют полосами Боллинджера, лентами Боллинджера) – один из инструментов компьютерного технического анализа для принятия решений при торговле на фондовом рынке.

Лось (сленг от англ. Loss) – самое нелюбимое у участников рынка животное, которое встречает каждый, а спекулянт – регулярно. Означает убыток по акции. Соответственно, резать лося – фиксировать убыток.

Облигации – это ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и организа-

цией, выпустившей ее (эмитентом, должником). По облигациям обычно предусматривается определенный порядок выплат владельцам.

Отскок (сленг) – падение после роста или рост после падения цен. Отдельно стоит выделить «отскок дохлого кота» – небольшой рост после мощного падения, в результате которого бумага дешевет еще сильнее.

Папира (сленг от англ. Paper) – то же самое, что и акция.

Ракета (сленг) – резкий рост цены за короткий промежуток времени или просто акция, от которой ждут сильного роста. О том, часто ли сбывается такой прогноз, многие умалчивают. Вовремя сесть в ракету (купить акции перед взрывным ростом) – мечта каждого участника рынка.

Сбережения – любые денежные средства, не предназначенные для текущего потребления; даже те деньги, которые вы откладываете на отпуск, в период накопления являются сбережениями.

Слив (сленг) – избавление от активов. Обычно сливают акции, но самым упрямым спекулянтам обычно удается слить все свои деньги.

Стоп лосс – биржевая заявка, выставленная в торговом терминале трейдером или инвестором с целью ограничить свои убытки при достижении ценой заранее определенного уровня. На жаргоне русскоязычных трейдеров такая заявка часто также называется лосем.

Фондовый рынок – в узком смысле: совокупность органи-

заций, обслуживающих куплю/продажу ценных бумаг. В широком смысле: совокупность отношений, возникающих в ходе работы виртуальных мест купли-продажи ценных бумаг.

Фьючерсы – производный финансовый инструмент на бирже купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны договариваются только об уровне цены и сроке поставки. Остальные параметры актива оговорены заранее в спецификации биржевого контракта и являются стандартными для данной торговой площадки.

Хай (сленг от англ. High) – максимум цены. *Истхай* – исторический максимум. Купить на хаях – приобрести бумаги на пике (и, скорее всего, получить убытки).

Еж понял



В природе человека заложены риски неожиданных проблем со здоровьем и возрастным снижением трудоспособности. Когда не хочется принимать это как неизбежное, можно вспомнить одну лесную историю. Шел Еж по лесу и видит: на дереве черт пилит ветку, на которой сидит. «Грохнешься же», – вежливо предупредил Еж. «Не учи меня жить», – бодро отмахнулся чертяка. А потом, почесывая уши бленное округлое место, долго кричал вслед Ежу: «Зачем накаркал, колдун колючий?»

Люди боятся вкладывать деньги, потому что боятся их потерять. Часто они сами воздвигают барьер между собой и благосостоянием. Сетуют, что в России нет цивилизованного рынка, поэтому деньги надо тратить или пусть полежат под подушкой. За всеми этими возражениями зачастую стоит как неумение управлять своими средствами и видеть откровенное мошенничество, так и нежелание учиться этому.

Многие утверждают, что у них нет возможности регулярно инвестировать – на жизнь не хватает. Но одновременно миллионы людей десятков-другой лет регулярно платят ипотеку, арендные платежи за съемную квартиру, проценты по кредиту и т. д. И ничего, оказывается, такая возможность есть. Значит, надо быть честными самим с собой: могу осуществлять регулярные платежи, когда что-то к этому принуждает. А без хорошего пинка сберегать не получается. Но сейчас уже заметно формирование быстро растущего слоя россиян, преодолевающих подобный инфантилизм и начи-

нающих серьезно интересоваться проблемами сбережения и инвестирования.

«О жизни и деньгах начинают думать, когда они приходят к концу».

Э. Кроткий

Если вы не управляете деньгами, значит, они будут управлять вами. Во всем. Не они будут зависеть от вас, а вы от них. Поэтому какой-то личный финансовый план нужен каждому здравомыслящему человеку, желающему сознательно влиять на собственную жизнь, а не плыть по течению, «куда кри-вая вывезет».

Бывает очень интересно узнать, сколько разного имущества вам принадлежит. Иногда это помогает задуматься: почему у меня такая большая масса активов вообще и такой маленький объем работающих? Может быть, тут есть над чем подумать? А раз вы начинаете размышлять, то становитесь «задумавшимся кроликом». Также бывает очень интересно оценить общую сумму обязательств. В одних случаях можно схватиться за голову: ох, сколько долгов! В других – наоборот, взглянув на подобный список, можно всерьез подумать о кредите на приобретение жилья. И это будет очередной маленький шаг к превращению в «задумавшегося».

В реальной жизни деньги нужно не просто зарабатывать, за них приходится отдавать душу, здоровье, эмоциональные и физические силы в таком количестве, что зачастую это не компенсируется никакой зарплатой. У многих появляется

ощущение «неправильности» такой жизни.

«Хочу интеллектуального проведения досуга – всего лишь смиренно-иносказательная просьба-пожелание приобщиться к классу людей, живущих на нетрудовые доходы».

Р. Олдингтон, английский писатель XX в.



Глава 2. Фондовый рынок – продукт экономической эволюции

Фондовый рынок – это зеркало, которое то раньше, то позже отображает лежащие в его основе экономические процессы.

Лесная народная мудрость

Деньги на фондовом рынке развивают экономику и одновременно защищают ее от многих болезненных процессов. Система кредитно-финансовых отношений порождается объективными потребностями развития рыночного хозяйства.

2.1. Биржа защищает и развивает экономику

Со времен сотворения мира было три великих изобретения: огонь, колесо и кредитно-финансовая система.

У. Роджерс, ковбой-философ

Изменение характера разрешения противоречий. В экономике все влияет на все, причем не в одном отношении. В середине XX в. явно устаревает ранее популярный тезис о «вторичности» денежной сферы. *В развитой рыночной экономике процессы в реальном секторе и в кредитно-денежной системе связаны между собой сложной системой прямых и обратных связей, где причины и следствия непрерывно меняются местами.*

Циклическое развитие и кризисы в экономике были, есть и, видимо, будут. Первые похожие на современные кризисы случились около 200 лет назад и потом возникали регулярно. Сначала экономика проходила фазу бурного роста, и в ходе нее незаметно накапливались противоречия. Затем «внезапно» возникал кризис перепроизводства. Продукция не находила спроса, склады оказывались затоваренными. Заводы закрывались, люди оказывались на улице, происходили гигантские потрясения.

Для простоты представьте заводик, производящий металлические бытовые изделия (сковородки, кастрюли и т. д.). Какое-то время производство росло, продукция раскупалась. И вдруг спрос испарился. Проблемы случались и раньше, но хватало обычных мер. Для стимулирования сбыта было достаточно нарисовать цветочки на кастрюлях и чуть удешевить сковородки. Но в кризис все это не помогает.

Завод лихорадит. Теряющие доходы работники вместе с собратями по несчастью митингуют, строят баррикады и даже мечут булыжники в полицию. Нужно решать масштабные проблемы – радикально расширять ассортимент, менять оборудование и т. д. Хозяин достает заначку на черный день, с трудом собирает недостающие деньги и обновляет основные средства производства (оборудование, здания).

Начинается новая жизнь. Эта стадия именовалась депрессией, когда все еле выживают, приспособливаясь к новой реальности. Модернизация производства проходила в форме мучительных циклических кризисов. Такие события происходили регулярно каждые 10–15 лет. В результате этих процессов наступал очередной этап развития экономики. Затем, в процессе эволюции хозяйственной жизни, стали формироваться институты, разрешающие «противоречия развития» менее болезненными для всех способами.

Сформировались и окрепли кредитные отношения. Первыми финансовыми учреждениями были банки. Упомянутый нами хозяин завода постепенно переставал держать

деньги в железной банке и нес их в банк. Не только для хранения, но и для проведения расчетов со своими партнерами. Деньги стали накапливаться в банках. Они несколько столетий были практически единственным типом финансовых институтов. Постепенно стало возможным перестраивать производство за счет не только собственных, но и заемных средств. Появился и ряд различных видов кредитных учреждений.

С середины XX в. в более зрелой экономике при возникновении противоречий напряженность ощущалась прежде всего в банковской сфере: возникал дефицит денег, росли кредитные ставки, появлялись неплатежи. Но массовых банкротств в реальном секторе уже не случается. Это происходит в основном в финансовой сфере. Появляется и понятие чисто денежного кризиса, когда все проблемы сконцентрированы в кредитной системе, практически не затрагивая иные сферы хозяйства. Затем новый этап эволюции: укрепляется биржа (рынок ценных бумаг), создаются аналоги нынешних ПИФов и т. д.

Правнуки нашего хозяина завода привлекают деньги в свое производство уже разными путями. Кроме личных денег и кредитов, они начинают выпускать ценные бумаги своей компании (акции, облигации и т. д.). Когда производство процветает, люди охотно покупают эти бумаги, рассчитывая как на рост стоимости акций, так и на регулярную выплату дохода по ним (дивидендов). Ценными бумагами уже

владеет не только менеджерско-инженерно-технический состав, но и многие простые работающие заводчане. Беспорядки устраивают только маргиналы с неустойчивой психикой.

С течением времени формируется разветвленная кредитно-финансовая система, операции ведут несколько десятков типов организаций. На фондовом рынке обращаются ценные бумаги сотен компаний. Абсолютное большинство потрясений происходит теперь на фондовом рынке. Лишь изредка они перекидываются в другие сектора кредитно-финансовой системы. В итоге финансовая сфера выступает амортизатором и «разрешителем» противоречий, неизбежно возникающих в ходе развития экономики.

В менее развитом хозяйстве лихорадит и банковскую систему. Но в странах, где рыночное хозяйство еще только формируется, серьезные проблемы доходят до других секторов экономики. Однако постепенно все: финансовые власти, банкиры, бизнесмены и другие участники хозяйственной жизни – учатся антикризисному регулированию и вся экономика становится более устойчивой. А люди – более зрелыми.

Функции кредитно-финансовой системы. Финансовый рынок выполняет две важные взаимосвязанные функции. С одной стороны, обеспечивает приток денег в более перспективные сектора экономики. С другой – защищает от серьезных потрясений, разрешая большинство неизбежно возникающих проблем и противоречий в рамках денеж-

но-кредитной сферы. В рыночной экономике деньги в кредитной системе и на фондовом рынке являются важным фактором устойчивого развития экономики. *Поэтому столетиями звучащие вечно верные призывы: «Меньше спекуляций, больше реального производства» – становятся чем-то вроде ритуальных шаманских заклинаний.*

Финансовые институты – органичная часть рыночной экономики⁵. Нелепо думать, что от них можно избавиться – и уйдут все проблемы. Коммунисты делали такие эксперименты, и мы знаем, к каким тупиковым последствиям это вело. (Пока китайские коммунисты не додумались возродить рыночную экономику, а с ней и кредитный, и фондовый рынки.) Эволюция продолжается, в том числе и в кредитно-денежной сфере⁶.

Самые чувствительные «надстроечные» сектора финансовой системы являются самыми доходными, но одновременно самыми рискованными. Они первыми реагируют даже не на возникающие трудности, *а на проблемы, которые только могут появиться в иных сферах хозяйства*. Если кредитно-финансовая система недостаточно развита и не в состоянии разрешить возникшие противоречия, тогда шок продвигается дальше и затрагивает множество сфер хозяйства.

⁵ Хотя уже полторы сотни лет в описании практически каждого кризиса есть слова «спекулятивный», «спекулянты» и так же регулярно говорится о крахе «спекулятивной модели экономики», изменений пока не происходит.

⁶ Появляются, например, криптовалюты. Каков будет новый этап развития – тема для отдельного разговора.

Первым падает фондовый рынок, затем банковская система, потом проблемы возникают и в реальном секторе.

Именно поэтому с середины XIX в. во всех странах власти борются с циклическими кризисами, «заливая их деньгами». При серьезных проблемах в числе первоочередных мер осуществляются вливания денег «для расшивки неплатежей» в кредитно-финансовой системе. Разумеется, это зачастую дополняется мерами по тем или иным способам поддержки системообразующих производств. *Но общемировая практика показала: удержав от развала финансовую инфраструктуру экономики, вы существенно снижаете риски многих других болезненных процессов в хозяйстве.*

Подобный опыт человечество выстрадало за последние 150 лет. Отсюда и похожесть действий властей разных стран в кризисы – масштабная поддержка кредитно-финансовой системы. Конечно, можно справедливо говорить об аморальности помощи «жирным котам» – финансистам. Неэтичность – это, наверное, действительно нехорошо. Но коллапс кредитно-финансовой системы точно хуже – это сильнеешие потрясения для всех. А ее защита – важная поддержка системообразующих экономическую структур. Получается, что она полезна и для всего общества в целом.

Финансовый рынок и хозяйственная жизнь. Экономика – единый организм, где во взаимодействии различных частей хозяйства роль ведущего периодически переходит от одного сектора к другому. В последние 150 лет это чередо-

вание достаточно четко проявилось в эволюции хозяйства ряда развитых стран. Есть тенденция: если рост производства сопровождается опережающим развитием финансовой инфраструктуры, то позже можно ожидать качественный рывок в экономическом развитии. И наоборот, застой в развитии кредитно-финансовой системы может служить индикатором возможного замедления экономического развития.

Так, по некоторым показателям зрелости финансовой инфраструктуры Великобритания была лидером к началу XX в. и оставалась на передовых позициях в первой трети века, затем развитие финансовой сферы застопорилось. Напротив, Япония по аналогичным показателям находилась в первой половине века во втором десятке стран. Затем в послевоенный период начался процесс ускоренного развития кредитной системы, и зрелость финансовой инфраструктуры Японии выглядела впечатляюще уже к 1960-м гг., тогда как показатели в других областях хозяйства были отнюдь не очевидными.

Развитие внутренней финансовой инфраструктуры еще не обеспечивало адекватных позиций в мировой финансовой системе. Потребовалось еще около двух десятилетий опережающих темпов экономического роста, одним из главных факторов которого была развитая кредитная система, чтобы японский бизнес сумел (как ранее английский и американский) трансформировать промышленно-экономическую мощь в финансовую. В то же время в кредитной си-

стеме США в период с 1930 по 1980 г. столь бурного роста не наблюдалось. Затем и в Японии в 1980-е сначала приостановилось развитие финансового рынка, а затем, к середине 1990-х, забуксовала экономика в целом.

В итоге проявилась цепочка закономерностей: созревание условий (социально-экономических, психологических и т. д.) для качественного роста производства приводит к формированию зрелой финансовой инфраструктуры, которая на какой-то период становится локомотивом развития, способствующим изменению структуры хозяйства. Страны с высоким уровнем ВВП на душу населения и хорошими темпами роста имеют самые развитые финансовые рынки – этот факт никем не подвергается сомнению.

Конечно, вопрос в причинно-следственных связях. Некоторые утверждают: финансовые инструменты и услуги появляются вместе с ростом. Другие полагают наоборот, что развитые финансовые рынки служат необходимым условием для роста. Видимо, и здесь действует сложная система прямых и обратных связей, где причины и следствия непрерывно меняются местами. С негативом то же самое. Кризисные явления могут возникать по причинам, связанным исключительно со сферой финансов. А затем эти проблемы начинают оказывать негативное влияние на экономику в целом.

Опережающее развитие финансовой сферы в России в первые десятилетия XXI в. может оказаться существенным стратегически позитивным явлением. Другим очень важным

фактором может быть «цифровизация мира». Значение финансовых ресурсов и иных форм накопленных богатств – основ мощи традиционных мировых лидеров – уменьшается. Растет роль человеческого капитала. А это сильная сторона России⁷.

⁷ Конечно, для реализации этих и других позитивных факторов нужно время, 10–20 лет спокойного развития. Будут ли они у нас? Но это тема для другого разговора.

2.2. Самые популярные вопросы о фондовом рынке

Если что-либо тебе не по силам, то не решай еще, что оно невозможно. Но если что-либо возможно для человека и свойственно ему, то считай, что оно доступно и тебе.

Марк Аврелий, древнеримский император, философ

Есть целый ряд вопросов, которые возникают у желающих понять как принципы функционирования сферы ценных бумаг, так и свои возможности по взаимодействию с фондовым рынком. Мы постарались в краткой форме ответить на наиболее часто встречающиеся вопросы.

Что такое фондовый рынок и фондовая биржа? Фондовый рынок – это рынок ценных бумаг: акций, облигаций, инвестиционных паев. Заключать сделки по покупке и продаже таких бумаг можно на специально организованной торговой площадке – фондовой бирже. Она дает возможность надежно и быстро покупать/продавать бумаги по их рыночной цене. На бирже действуют профучастники – посредники между покупателями и продавцами. Это банки, брокеры, инвестиционные компании. Они обеспечивают доступ частных инвесторов на фондовый рынок. Все отношения на бирже регулируются Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Когда появились биржи в мире? История бирж насчитывает несколько веков. Фондовый рынок зарождается с появлением в XV–XVI вв. рынка государственных ценных бумаг, которые стали выпускать для привлечения денежных средств. В 1556 г. возникла биржа в Антверпене, в 1531 г. – в Брюгге. Она являлась международной. В 1592 г. впервые был обнародован не только список бумаг, продававшихся на данной бирже, но и цены на них. Это считается годом зарождения фондовых бирж как специальных организаций.

В XVII в. центр биржевой торговли переместился в Нидерланды. Появились негосударственные бумаги (акции) и сделки не только за наличный расчет, но и «на срок» – началось формирование спекулятивного капитала. Одновременно возникает и рынок ценных бумаг в других государствах Европы. В это же время появляется и государственное регулирование правил рынка. Первые американские фондовые биржи возникли в 1791–1792 гг. В развитии биржи наблюдались одинаковые тенденции, и в конце XIX в. акции стали преобладающим видом ценных бумаг.

Когда появились биржи в России? У российской биржи тоже многовековая история. Ее прообразом были купеческие собрания в Великом Новгороде XII в., которые отличались своеобразной предпринимательской культурой. Эстафету приняли биржи Москвы, Санкт-Петербурга и многих губернских городов России, которые к началу XX в. достойно конкурировали с торговыми площадками Европы и Аме-

рики. По известным причинам с 1917 г. и до начала 1990-х гг. фондового рынка в России не было.

Когда появились биржи в современной России?

Биржевое движение в нашей стране возродилось в начале 1990-х гг. Россия удивила мир, значительно опередив всех по количеству бирж на душу населения. Правда, затем все «устаканилось» и сохранилось лишь несколько бирж, необходимых для обслуживания фондового рынка и торговли биржевыми товарами. Десяток лет низкий уровень доходов и финансовой грамотности населения страны не позволял серьезно развиваться фондовому рынку. Его динамичное развитие началось лишь после стабилизации и возобновления роста российской экономики в начале 2000-х гг.

Как и большинство ведущих мировых бирж, российские являются некоммерческими саморегулирующимися организациями, направляющими прибыль на свое развитие. Это связано с тем, что биржа – прежде всего организатор, а не участник торгов, ориентирующийся на получение максимальной прибыли. Ее задача – создать максимально развитую инфраструктуру и прочие условия для участников торгов.

Какие биржи есть в России? В России основными биржами считаются Московская биржа и Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа. На Московской бирже можно купить и продать не только ценные бумаги, но и иностранную валюту, товары (драгоценные металлы,

зерно, сахар), а также производные финансовые инструменты – фьючерсы и опционы – на разные активы (ценные бумаги, валюту, товары). На Санкт-Петербургской бирже торгуют сырьем (нефтью и нефтепродуктами, лесом, газом, энергоносителями, сельхозпродукцией) и специальными производными инструментами, которые позволяют заключать долгосрочные сделки на такой товар, – фьючерсами.

Не может ли компания исчезнуть, продав нам свои акции? В нормальной жизни выпуск акций/облигаций – очень строго регламентируемая процедура. Поэтому банкротства таких компаний случаются очень редко. Эмиссия (выпуск) ценных бумаг – законодательно определенная последовательность действий по размещению бумаг на финансовых рынках. Эмитент должен соблюсти очень много условий. Например, представить бухгалтерскую отчетность за три года, заверенную международно признанной аудиторской фирмой. Эмитентом может стать компания, государство или его отдельный регион и даже город.

Общественные потрясения – реально самый главный риск для сбережений/инвестиций, в том числе и в сфере ценных бумаг. Хочется верить, что многие способны осознать исторический опыт нашей страны и постсоветские события у ряда наших соседей. И никакой новой «цветной-пролетарской-демократической» революции или иных событий «май-данного типа» наш народ не допустит. Другие угрозы исчезновения компаний-эмитентов не очень велики.

Уход компании с биржи – тоже строго регламентированная процедура, которая называется «делистинг». Бумаги исключаются из листинга, если эмитент перестает удовлетворять требованиям биржи. Иногда компания сама инициирует эту процедуру. У компании может быть несколько причин для этого. Но почти все они вам большими потерями не грозят. Например, компания захотела прекратить обращение на бирже своих бумаг при консолидации основного пакета акций в руках одного или нескольких ключевых акционеров компании. В этом случае торговые объемы становятся небольшими и теряют смысл. Компания может отказаться от биржевых торгов в случае, если ее приобретает другая акционерная компания и затем реорганизуется. Еще компании могут объединиться. Тогда каждый эмитент добровольно запрашивает делистинг с тем, чтобы в дальнейшем выходить на биржу уже как новая компания.

Кто, зачем и как выпускает (эмитирует) ценные бумаги? Ценные бумаги выпускают, чтобы привлечь деньги. Эмитент оценивает, сколько ему их нужно и в какой форме. Компания может «занять» деньги у будущих покупателей бумаг, пообещав им выплатить процент в будущем, – это она выпускает облигации, фактически долговые расписки. А можно получить деньги, предложив покупателям стать совладельцами компании, – разделить ее капитал на микродоли и продать их. Это будут акции. Затем компания определяет параметры ценных бумаг: их количество, стоимость од-

ной бумаги, срок ее действия. Все это фиксируется в проспекте эмиссии. Потом проходит государственная регистрация выпуска. Только после этого акции/облигации размещают на бирже, где их могут приобрести инвесторы.

Как стать инвестором? Инвестор – это тот, кто вкладывает свои деньги, чтобы получить прибыль. На бирже инвестор покупает и продает ценные бумаги. Но купить их напрямую у эмитента или продать другому инвестору не получится. Для заключения сделок инвестору нужно открыть брокерский счет. Это специальный счет, с помощью которого можно покупать и продавать бумаги, а также видеть всю историю операций. Работать с таким счетом будет ваш официальный представитель на бирже – брокер.

Кто такой брокер и как с ним работать? Брокер – посредник между инвестором и эмитентом, профессиональный участник рынка, который совершает сделки с ценными бумагами для инвестора. Чаще всего функции посредников выполняют частные брокерские компании и банки. Для работы у них должна быть специальная лицензия, которую выдает Банк России. Проверить, есть ли у выбранного вами брокера лицензия, можно в Справочнике участников финансового рынка. Вы заключаете с брокером договор об обслуживании и открываете брокерский счет. Брокер по вашему поручению выполняет операции. С брокерского счета списываются деньги за покупку и комиссия брокера – плата за то, что он помог вам совершить операцию на бирже. Рабо-

тая с брокером, нужно самостоятельно принимать решения о том, что и когда покупать и продавать. Ответственность за риски и сделки брокер не несет, он всего лишь ваши «руки» на рынке ценных бумаг – выполняет ваши поручения.

Брокерские счета никак не страхуются, что делать для защиты своих денег? Брокерская работа – во всем мире строго регламентируемый и лицензируемый вид деятельности. Просто так назваться брокером нельзя. Нужно получать соответствующую лицензию. Поэтому происшествия с брокерами очень редки. Защита же на фондовом рынке проста: выбрать солидного брокера. Если ваш брокер соблюдает закон, то при любых его проблемах ничего не пропадет. Деньги он вернет вам, а ценные бумаги переведет другому брокеру по вашему выбору. Ваши акции хранятся не у брокера, а в депозитарии. Это отдельная компания, которая независимо от брокера следит за тем, кто и какими бумагами владеет. Депозитарий – это не огромный сейф, а мощный сервер: бумаги хранятся в нем в виде цифровых кодов. Законно вывести бумаги из депозитария брокер может только по поручению клиента.

Бумаги и деньги хранятся отдельно, несмотря на то что в торговом терминале вы их видите рядом. Личные средства каждого клиента учитываются на отдельном счете. Брокер не смешивает их со своими деньгами и не может расплачиваться ими по своим долгам. Если брокер банкротится/лишается лицензии, то в течение трех рабочих дней он обязан уведо-

мить вас об этом. Далее вы как можно быстрее пишете поручение на возврат денег и перевод бумаг к другому брокеру, и брокер выполняет поручение, выводя деньги и бумаги с ваших отдельных счетов.

Что такое индекс фондовой биржи? Фондовый индекс – сводный индекс, вычисляемый на основе цен определенной группы ценных бумаг, «индексной корзины». При расчете индекса его начальное значение может являться суммой цен или приравняться к произвольному числу. Для обеспечения сопоставимости цены часто умножают на дополнительные коэффициенты. Для расчетов рублевого (ММВБ) и долларowego (РТС) индексов Московской биржи обычно используются ценные бумаги 40–50 крупнейших компаний России (см. приложение 2).

Кто такие «быки» и «медведи»? «Быки» – биржевые игроки, играющие на повышение цен ценных бумаг (товаров, валюты). Предвидя повышение курса ценных бумаг и способствуя такому повышению, «быки» скупают ценные бумаги, курс которых должен повыситься, с тем чтобы потом продать по более высокой цене. Кличка «быки» связана со стремлением таких игроков поднять цены «на рога».

«Медведи» – биржевые игроки, играющие на понижение цен товаров, курсов ценных бумаг, валюты. Они продают на срок (с поставкой через определенный период) биржевые товары, которых у них нет в наличии, по курсу (цене), зафиксированной в момент сделки, в расчете купить их до момен-

та исполнения сделки по более низкой цене и тем самым получить прибыль в виде разности цен. Слово «медведи» отражает тот факт, что они «заваливают» цены вниз, давят их.

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.