

250

ВОПРОСОВ
ПО ИНВЕСТИЦИЯМ



★ ДЕЛАЙ ДЕНЬГИ
ЗДЕСЬ И СЕЙЧАС

АЛЕКСЕЙ ЧАЛИКОВ

16+

Алексей Чаликов

250 вопросов по инвестициям

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=67711473

SelfPub; 2023

Аннотация

Как быть независимым от работодателя и жить там где хочешь? Как стать инвестором своей жизни? В книге «250 вопросов по инвестициям» один из самых успешных частных инвесторов отвечает на самые важные и популярные вопросы. Он покажет вам путь от "а" до "я" в мир свободы, счастья и независимости!

Содержание

Глава 1. Зачем нужно инвестировать и сколько на этом можно заработать	4
Глава 2. Биржа и брокер	33
Глава 3. Основные термины и понятия	77
Глава 4. Как устроена торговля на бирже	127
Глава 5. Основные виды активов	167
Конец ознакомительного фрагмента.	184

Алексей Чаликов

250 вопросов по ИНВЕСТИЦИЯМ

Глава 1. Зачем нужно инвестировать и сколько на этом можно заработать

Из этой главы вы узнаете:

- зачем нужно инвестировать и как это может улучшить качество жизни;
- почему инвестиции на бирже, как правило, предпочтительнее банковских вкладов;
- сложно ли инвестировать на фондовом рынке и много ли для этого нужно знать;
- сколько надо иметь денег, чтобы начать инвестировать;
- как быстро можно накопить 10 млн рублей, откладывая ежемесячно только 5000 рублей;
- сколько можно накопить к 65 годам, если регулярно покупать ценные бумаги на фондовом рынке.

- каковы шансы потерять все на бирже;
- когда лучше начинать инвестировать;

Вопрос 1. Зачем вообще нужно заниматься инвестированием на бирже (и нужно ли)?

По итогам 2021 года общее количество частных инвесторов в нашей стране составило как минимум 17 млн. Это более 10 % населения страны. Кажется, что это очень много.

Однако, например, в США вовлеченность граждан в инвестиции достигает 55 %. Не зря американцы, по данным любых социологических опросов, гораздо чаще россиян задумываются о формировании и эффективном использовании своего капитала.

Давайте я коротко назову 8 причин, почему нам стоит стремиться к тому, чтобы в этой области догнать и перегнать Америку и наконец-то начать инвестировать.

1. *Доходность фондового рынка.* Она, как правило, выше доходности вкладов. Конечно, банковские депозиты – вещь непостоянная. Их ставки, а значит и прибыль вкладчиков, могут со временем меняться. Порой, в зависимости от того, что происходит в экономике и какие действия предпринимают государственные регуляторы, процентные ставки по вкладам растут, но иногда мы видим и их падение. Глобально в мире наблюдается тенденция к снижению ставок по вкла-

дам. При этом, по статистике за прошедшие периоды времени, фондовый рынок предлагает среднюю доходность выше банковских депозитов. Например, крупнейшие российские компании обычно платят 7–9 % годовых только в виде дивидендов, без учета возможного роста котировок их ценных бумаг. В свою очередь, на подобные банковские ставки не всегда можно рассчитывать.

2. Сложный процент. Еще Альберт Эйнштейн называл сложные проценты самой могущественной силой во Вселенной.

Если доходы, полученные от инвестиций за конкретный период времени не тратить, а использовать для увеличения объема вложений (это называется реинвестированием), создается эффект «финансовой лавины». Допустим, изначально мы инвестировали 1 000 рублей и получили на эту сумму доход в 10 % за год. Если мы сохраним этот доход и используем его для увеличения общей суммы наших вложений, в следующем году та же самая доходность в 10 %, будет увеличивать уже 1 100 рублей, а не 1 000 рублей, как было год назад. Через 12 лет наш капитал утроится, в сравнении с первоначальным значением. Без эффекта сложного процента этот процесс занял бы 20 лет.

3. Налоговые льготы. Государство не только положительно относится к тому, что его граждане инвестируют на фон-

довом рынке, но и стимулирует их к этой деятельности, предоставляя послабления в уплаты налогов от доходов, полученных на бирже. С этой целью в отечественном законодательстве существует ряд норм, характерных именно для нашей страны, которые позволяют частному инвестору серьезно экономить на уплате налогов.

Самые известные – это возможность открывать брокерские счета в форме индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), а также льгота по долгосрочному владению ценными бумагами.

Например, инвестируя через ИИС, мы имеем возможность возвращать ранее уплаченный налог на доходы физических лиц (вычет типа «А») или вовсе не платить данный налог с прибыльных операций по сделкам, проведенным на ИИС (вычет типа «Б»).

Сэкономленные на налоговых платежах средства повышают нашу доходность. Например, применяя вычет типа «А», сумма до 400 000 рублей, которую инвестор положил в течение года на ИИС, гарантированно даст 13 % прибыли. И это помимо возможного дохода, который принесут приобретенные на этот же счет активы.

Подробнее об ИИС и всех его преимуществах и ограничениях мы подробно поговорим в дальнейшем.

Льгота по долгосрочному владению ценными бумагами позволяет инвестору получить налоговый вычет при уплате налога на доходы физических лиц (НДФЛ) от продажи цен-

ных бумаг, обращающихся на российских биржах и бывших в собственности инвестора в течение трех и более лет. Указанная льгота фактически освобождает полученный от долгосрочных инвестиций доход от необходимости уплачивать с него налоги. Об особенностях применения этой льготы и её ограничениях мы также поговорим в дальнейшем.

4. *Брокерская доступность.* Развитие информационных технологий привело к тому, что инвестирование, с технической точки зрения, стало легким и удобным занятием. Большинство брокерских счетов сегодня открываются удаленно и очень быстро, а доступ к ним возможен из любого места, где есть выход в интернет. Приложения брокера устанавливаются на мобильные устройства, а простота и удобство их интерфейса способствует тому, что разобраться как совершать сделки и отслеживать показатели своего счета может практически любой человек. В последние годы сокращаются и комиссии брокеров, что также делает биржевую торговлю более предсказуемой и доступной.

5. *Низкий порог входа.* Стоимость многих ценных бумаг на бирже составляет 500–1 000 рублей. Есть и такие, которые можно купить буквально за несколько рублей. И это совершенно не значит, что данные бумаги плохие или никому не нужны. На фондовом рынке цена акций в абсолютном значении никак не коррелируется с «качеством» компании.

Кроме этого, на бирже можно покупать фонды и через них владеть активами в весьма «дорогих» компаниях. Например, покупая одну акцию фонда, инвестирующего крупнейшие мировые технологические компании, инвестор тем самым вкладывает свои средства сразу в десятки передовых ИТ-компаний, таких, как, например, Microsoft, Apple, Google и Nvidia.

6. Высокая ликвидность. Это означает, что почти любой актив на бирже можно быстро купить или продать, а затем вывести деньги с брокерского счета. Порой на этот процесс уходит меньше минуты. Сравните это с ситуацией, когда в качестве объекта инвестиций вами приобретается квартира, а спустя какое-то время, когда вам срочно потребовались деньги, вы решаете ее продать. Временные затраты здесь, в сравнении с получением денег за купленные вами на бирже бумаги, будут весьма критичными.

7. Простые и дешевые валютные операции. Купив валюту в обменном пункте или банке, вы пользуетесь услугами посредника. Операции через них обойдутся вам дороже, так как придется оплачивать дополнительные комиссии и больший спред – разницу между той ценой, по которой посредник купил валюту, и той, по которой он продал ее вам. На бирже вы всегда покупаете валюту по текущему курсу и с минимальными комиссиями. Это может быть удобно и для

целей, прямо не связанных с инвестированием. Например, вы собираетесь в зарубежную поездку и хотели бы купить валюту и вывести средства на свою мультивалютную карту. Биржа – один из удобных способов сделать это.

8. *Чудесное, но непредсказуемое будущее.* Никто не знает, сколько финансовых, экономических и пенсионных реформ ждет нас в ближайшие 10–20 лет. Никто не знает, какой будет ваша государственная пенсия, когда придет время уходить на заслуженный отдых. Однако что-то мне подсказывает, что, какого бы размера эта пенсия ни оказалась, наверняка вы не будете удовлетворены ее. Может, стоит взять будущее в свои руки и обеспечить себе дополнительные финансовые накопления к тому времени, когда вы уже не сможете работать?

Даже одной из вышеизложенных причин достаточно, чтобы задуматься об открытии брокерского счета и начале инвестирования. Я же привел их целых восемь. Вам осталось выбрать только ту, которая вам кажется наиболее существенной.

Вопрос 2. Чем инвестиции на фондовом рынке отличаются от банковских вкладов?

При банковском вкладе вы вносите деньги в банк на опре-

деленный срок и под определенный процент. По завершении этого срока вы получаете свою первоначальную сумму, плюс накопленные проценты.

На фондовом рынке вы самостоятельно покупаете активы, самостоятельно определяете срок владения ими и не менее самостоятельно принимаете решения об их продаже. При этом вы можете получить как доход, если цена продажи конкретной ценной бумаги окажется выше цены ее покупки, так и убыток, если сложится противоположная ситуация.

Поэтому издавна кажется, что банковские вклады смотрятся предпочтительнее: вкладчик практически не рискует (кроме случаев банкротства банка, если вклад не застрахован) и всегда заранее знает какой доход он получит в будущем.

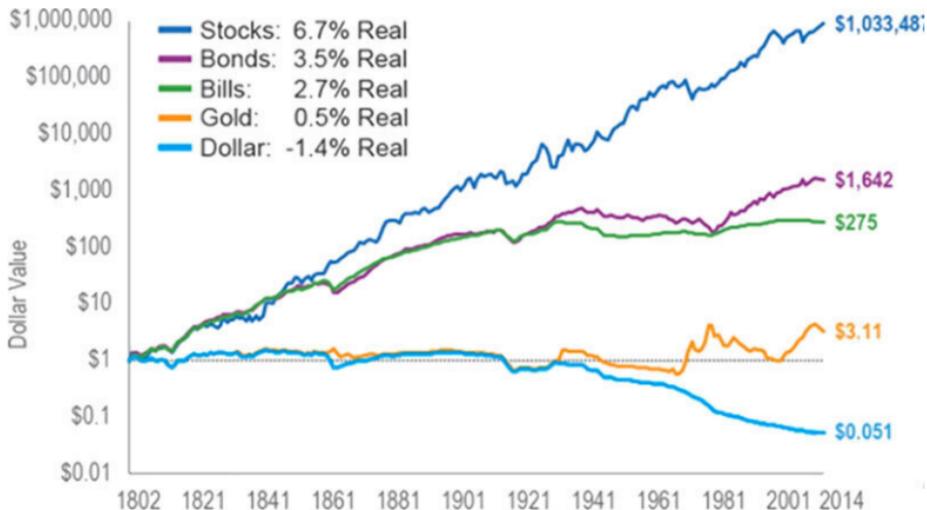
Однако это крайне упрощенное описание реальности. В этой самой реальности существует такая вещь, как инфляция, то есть обесценивание покупательной способности денег. Инфляция навряд ли когда-то исчезнет, так как является одним из столпов, на котором держится мировая экономика.

Вы отлично знаете, что в нашей стране инфляция не только существует, но и зачастую называется в числе серьезной социальной проблемы, так как ее размер обычно выше, чем в большинстве экономически развитых стран. Это приводит к тому, что если припрятать в «надежном месте» 1 000 рублей «на черный день», то через каждый год вы на эти деньги сможете купить все меньше и меньше товаров и услуг. Та-

ким нехитрым образом «черные дни» становятся все чернее и чернее. Чтобы убедиться в этом, вспомните, сколько товаров вы могли купить на ту же самую 1 000 рублей десять лет назад, и сравните с тем, сколько можете позволить себе сегодня.

Так вот, банки действительно предоставляют возможность положить деньги на депозит. В моменте проценты по вкладу могут быть выше номинальной инфляции, иногда примерно соответствовать ей, а иногда даже быть меньше. Тем не менее на длинной временной дистанции реальная инфляция съедает значительную часть вашего возможного дохода от банковского процента. И чем выше в стране инфляция, тем заметнее этот эффект.

В среднем, тем более, если смотреть в долгосрочной перспективе, инвестиции на фондовом рынке, благодаря времени и работе сложного процента, не только позволяют заработать больше, чем на обычном вкладе, но и значительно опередить инфляцию.



На иллюстрации выше можно увидеть на сколько доходность различных активов превышает величину инфляции на основе данных по рынку США за более чем 200 лет наблюдений. Статистические данные брались с учетом реинвестирования купонов по облигациям и дивидендов по акциям, то есть они показывают полную доходность различных групп активов.

Масштабные глобальные исследования подтверждают, что облигации, в среднем, приносят в год 2–3 %, а акции 5–7 % над величиной инфляции, практически в любой стране, где такие исследования проводились. Разумеется, проявляются подобные тенденции только на длительном горизонте инвестирования, так как в отдельные годы стоимость ценных бумаг может снижаться, и мы можем без труда найти перио-

ды времени, когда банковские депозиты давали бы большую доходность, чем средняя величина по фондовому рынку за тот же период. Однако на длительном периоде времени средняя доходность биржевых инструментов практически всегда опережает и инфляцию, и банковские депозиты.

В свою очередь, вклады в банки, как правило, плохо защищают наши накопления от инфляции. Связано это с тем, что инфляция тоже «работает» (накапливает отрицательную доходность) по правилам сложного процента. Банковские депозиты со сложным процентом (с капитализацией доходов), которые позволили бы эффективно замещать инфляционные потери, встречаются нечасто и, как правило, снабжены множеством дополнительных и не удобных для потребителей условий.

Конечно, никто не будет спорить, что рисков на бирже больше, чем при хранении средств на счетах в банках. Связано это прежде всего с тем, что получить среднюю в данный момент доходность по банковскому депозиту достаточно просто и получится практически у любого, тогда как среднерыночной доходности на фондовом рынке еще нужно добиться. Но, благодаря дисциплине и соблюдению несложных правил, о которых мы поговорим ниже, эти риски можно в значительной степени минимизировать.

Чтобы оставить позади дискуссию о том, что выгоднее: вклад в банке или инвестиции на бирже, сошлюсь на личный опыт и приведу тренд-график моих накоплений. На нем вы

можете увидеть мой реальный доход от торговли на бирже за последние 5 лет и сравнить с тем, как бы выглядел мой капитал, если бы я не вкладывал его в ценные бумаги, а положил бы на банковский счет по крайней высокой ставке в 10 % годовых (чего в реальности мне достичь не удалось бы, так как такие ставки в течение всего указанного времени были попросту недоступны).

Вопрос 3. Инвестировать на бирже, наверное, очень сложно?

Многие люди опасаются, что для биржевой торговли нужны очень обширные и специфические знания. Хорошая новость заключается в том, что, на самом деле, инвестиции на фондовом рынке не требуют глубоких теоретических познаний, диплома экономиста и тайного посвящения в орден рептилоидов.

Я не буду спорить, что начинающим инвесторам действительно бывает непросто принимать решения в какую компанию инвестировать, в какой момент покупать или продавать ценные бумаги. Но освоить понятийный аппарат, правила работы биржи и общие закономерности, по которым живет фондовый рынок не так сложно, как кажется. Тем более что сейчас для этого есть огромное количество возможностей.

Главный универсальный совет, который я могу дать любо-

му новичку, – относиться к инвестированию серьезно с самого начала. Начинайте не из любопытства и не для того, чтобы попробовать, а исключительно с целью добиться реальных положительных результатов. Это дисциплинирует и помогает избежать совершения спонтанных сделок.

Для начала определите, какие средства вы будете вкладывать в ценные бумаги. Выше мы уже упоминали, что фондовый рынок несет в себе больше рисков, чем банковские депозиты. Именно поэтому, перед приходом на биржу и началом торговли акциями или облигациями, будет крайне полезно закрыть все свои долговые обязательства и сформировать финансовую подушку безопасности. Последняя представляет собой запас легко доступных денежных средств, которые при необходимости можно пустить на непредвиденные расходы. Такие средства не стоит инвестировать. Целесообразно хранить их на отдельном карточном счете своего банка (желательно, с процентами на остаток), чтобы быстро получить к ним доступ, когда в жизни случаются какие-то неблагоприятные события и срочно требуются деньги. Только после создания такой подушки можно открывать брокерский счет и начинать покупку ценных бумаг на него.

В остальном же, как и в жизни за пределами мира больших денег, не стоит лениться узнавать что-то новое. Сейчас появляется все больше бесплатных курсов об инвестировании от надежных компаний. Ваш банк или брокер наверняка предлагает бесплатные уроки на эту тему. Обязательно

пройдите их.

По счастью, мы с вами живем в мире, где доступ к качественным знаниям стал довольно простым и нам уже не нужно тратить большое количество времени и средств на то, чтобы отыскать полезную информацию. К несчастью, не так уж и много людей пользуется этим преимуществом.

Для получения минимального базового набора знаний о работе фондового рынка вам пригодится и эта книга. Регулярно возвращайтесь к соответствующим разделам, когда возникает какой-то вопрос или вы сталкиваетесь с проблемой.

Вопрос 4. Сколько нужно средств, чтобы заняться инвестированием?

Часто можно услышать, что инвестировать нужно ровно ту сумму денег, которую вы готовы потерять. Хоть это и звучит очень красиво, но в реальности не работает, так как трезво мыслящий человек в принципе не готов терять никакую сумму денег.

Возможно, изложенное правило больше подходит для трейдинга (о том, что это такое, мы поговорим ниже), но не для инвестирования.

Инвестирование – это все-таки про долгосрочное накопление денег, про формирование и увеличение своего капитала, а не про бессмысленное прожигание средств в попытке

поймать за хвост золотую антилопу. Конечно же, у инвесторов также есть риск потерять деньги, но эти риски минимизируются через длительные сроки, на которые приобретаются ценные бумаги и простые правила безопасности.

Иногда можно услышать фразу: *«У меня не хватает денег, чтобы заниматься инвестициями»*. На самом деле важно понять, что вам не обязательно начинать с суммы, эквивалентной миллиону долларов. Более того, начинать свою «биржевую карьеру» со слишком больших вложений было бы ошибкой.

Для успешного инвестирования достаточно регулярно откладывать небольшие суммы, что, не только улучшит контроль за собственными расходами и повысит дисциплину, но и постепенно приведет вас к успеху. Например, можно взять себе за правило ежемесячно откладывать какую-то посильную сумму денежных средств и использовать ее для покупок активов на фондовом рынке. Можно внимательнее изучить возможности вашего мобильного банковского приложения: наверняка там существуют способы сбережения средств, позволяющие накапливать определенный процент от трат на отдельный счет. По окончании месяца собранную таким образом денежную сумму можно использовать для инвестирования. Наконец, можно придумать свою систему накоплений, откладывая, например, каждый вечер столько денег, чтобы баланс карты оканчивался на три нуля: если у вас на карте 10 990 рублей, то отложите эти самые 990 руб-

лей.

Часто специалисты рекомендуют начать торговлю с определенной суммы. Например, с 30 или 50 тысяч рублей. Подобные советы можно смело игнорировать. Невозможно, да и не нужно, определять для всех новичков какой-то оптимальный порог «входа» на рынок. Все мы очень разные и у каждого есть свои особенности и обстоятельства.

Однако для того, чтобы купить многие надежные активы, вам не потребуются значительные суммы денег. Например, автор этой книги обычно рекомендует новичкам первые годы на бирже покупать акции (паи) биржевых фондов на известные индексы, куда включены ценные бумаги десятков крупнейших компаний из различных регионов и отраслей экономики. О таких фондах мы обязательно поговорим в дальнейшем.

В данный момент, я просто хочу констатировать, что на февраль 2022 года стоимость одного пая фонда, инвестирующего в акции крупнейших российских компаний, торгующихся на Московской фондовой бирже, составляет чуть больше 6 рублей, а стоимость пая одного из российских фондов, инвестирующего в акции 500 крупнейших компаний США, составляет чуть больше 11 центов.

Как видим, «нижний порог», необходимый для того, чтобы начать инвестировать на фондовом рынке практически отсутствует, поэтому нет никакого практического смысла в том, чтобы размышлять, хватит ли у вас денег для начала

торговли на бирже.

Вопрос 5. Сколько денег можно заработать на бирже?

По сути, сколько угодно. Никаких формальных ограничений нет.

В определенный период можно получить как убытки или иметь нулевой доход, так и заработать прибыль в размере 50 % годовых и даже больше. Однако главным врагом любого инвестора является собственная жадность. Важно понимать, что нормальным результатом биржевой торговли является доход в 10 % годовых. Будет гораздо больше пользы, если вам удастся получать такой доход из года в год, чем если вы один раз добьетесь блестящего результата, а потом начнете демонстрировать убытки, пытаясь повторить то, что получилось однажды.

Отличная цель для любого инвестора – достигнуть среднегодовой доходности в 10 % годовых за 10-летний период. И это вполне достижимая цель.

Если мы рассматриваем любой небольшой промежуток времени, то можно прийти к выводу, что стоимость акций на бирже меняется произвольно и практически непредсказуемо. Но если говорить о сколь-либо долгосрочном инвестировании, например, от 2 лет, то акции компании с работающей и устойчивой бизнес-моделью скорее всего будут иметь

восходящий тренд.

Даже если случится так, что на какой-то период негативные события пошатнут биржевые котировки, чаще всего крепко стоящие на ногах компании будут способны быстро оправиться от удара, адаптировать свой бизнес к меняющимся условиям, а их ценные бумаги вновь вернуться к росту.

При этом, мы с вами уже несколько раз употребили такой термин, как «средняя рыночная доходность». Данный показатель обычно обозначает изменение средней величины популярных биржевых индексов, которые включают в себя ценные бумаги крупнейших компаний, торгующихся на той или иной бирже.

Так сложилось, что в большинстве источников средней рыночной доходностью считается именно показатель в 10 % в год. Эти данные были получены в результате статистических расчетов годовых показателей доходности компаний, включенных в наиболее известный американский фондовый индекс S&P 500, начиная с 1926 года.

Разумеется, средние показатели других рынков могут отличаться от американского. Например, говоря о Московской фондовой бирже «выразителем» среднерыночной доходности может быть индекс полной доходности «брутто» (это означает, что он учитывает не только изменение цены на акции, но и выплаченные по ним дивиденды), обозначаемый аббревиатурой MCFTR. С его показателями, в том числе за прошедшие годы, вы можете ознакомиться на официальном

сайте Мосбиржи.

Таким образом, я полагаю, что доходность в 10 % годовых – это достойная цель для начинающих, да и не только начинающих, инвесторов. Важно помнить, что это не просто вершина, которую вам предстоит однократно достигнуть и покорить. Это именно средняя величина ежегодного прироста вашего капитала. И, не смотря на кажущийся скромный размер, в дальнейшем я покажу, что, поддерживая такую среднюю доходность на протяжении многих лет вы можете добиться действительно выдающихся успехов.

В конечном итоге всегда полезно помнить, что заработок на бирже зависит прежде всего от вас и ваших целей, которые нужно четко понимать. Чего вы хотите? Сформировать долгосрочный пенсионный портфель или покупать и продавать акции различных компаний для азарта? Планируете обеспечить себе пассивный доход на основе дивидендов или хотите попытаться быстро заработать много денег? Каждый вариант имеет право на существование, но не каждый относится к инвестированию. Некоторые ближе к азартным играм.

Ваше поведение на бирже, которое выражается через понимание своих целей и уверенное следование им, гораздо больше влияет на конечный заработок, чем случайные движения в котировках биржевых активов.

Вопрос 6. Какие существуют основные риски инвестирования на фондовом рынке?

Основной риск – это, безусловно, потеря части средств. Конечно же, можно представить себе ситуации, когда происходит безвозвратная потеря всей вложенной суммы, но такие случаи зачастую не имеют отношения к инвестированию. Сколь-либо разумный инвестор, как правило, рискует лишь частью своих вложений. Хотя и в потери части приятного мало.

Чтобы визуализировать как работает риск на фондовом рынке, давайте представим себе игру «в кости», когда вы кидаете игральный кубик. Можно играть на четное или нечетное число. Угадываете – забираете себе двойную ставку, а проигрываете – теряете свою. Тогда вероятность нашего выигрыша, равно как и проигрыша, будет равняться 50 %. Но если мы изменим правила игры и начнем ставить на конкретные числа от 1 до 6, то распределение вероятностей выпадения удачного исхода сильно изменится. В таком случае при проигрыше мы также теряем собственную ставку, зато при выигрыше забираем ее шестикратную стоимость, хотя вероятность выбросить победный результат значительно снижается. Несложно понять, что во втором случае риск нашего проигрыша существенно возрастает. Однако, с другой стороны, растет и награда за возможную победу. И для кого-то

это может стать веской причиной, чтобы согласиться играть именно по таким, более рискованным, правилам.

На бирже постоянно происходит нечто подобное: чем больше потенциальная прибыль от совершения сделки, тем больше рисков принимает на себя инвестор. Как правило, активы с потенциалом прибыли в 20 % годовых гораздо более рискованны, чем активы, средняя ожидаемая доходность по которым составляет 10 % годовых. Что выберете вы: заработать меньше, но свести риск возможных потерь к минимальным значениям, или попытаться максимизировать прибыль, при этом кратно повысив риск провала?

Конечно, даже активы с более низкой степенью риска не спасают от потерь в моменте. В предыдущем ответе мы определились с тем, что среднюю доходность американского рынка акций можно принять за 10 % годовых. Но если вы вложите в американские акции только на 1 год, вы можете не только не получить эти самые 10 %, но и «попасть» на минус 37 %. По крайней мере такой результат продемонстрировал индекс S&P500 в 2008 году, когда произошел последний на сегодняшний день мировой финансовый кризис.

Именно поэтому перед тем, как начать инвестировать, крайне важно определить какую степень риска вы готовы на себя взять с учетом ваших целей и возможностей. В зависимости от того, сколько у вас денег и на какой срок вы их вкладываете, вам подойдут разные инструменты и стратегии.

Здесь, как и при вождении автомобиля, крайне ценит-

ся трезвая голова, рассудительность и дисциплина. Точно также, как и при передвижении по городским магистралям, на рынке работает принцип «Тише едешь, дальше будешь». Вернее, для целей биржевой торговли, этот принцип будет звучать так: «Дольше едешь, ближе к цели окажешься».

Стоимость ценных бумаг меняется постоянно и, иногда, на довольно высокие значения. Падающие в цене активы часто становятся причиной паники, которая может охватить новичка, увидевшего свой портфель в «красном» цвете. Худшее, что мы можем сделать в подобной ситуации – отключить голову, поддаться эмоциям и начинать предпринять какие-то активные действия, о которых, в последствии будем жалеть.

Следует всегда помнить, что на самом деле мы не теряем деньги, когда цена купленного нами актива снижается. Мы их теряем только в том случае, когда реально проводим сделку, например, когда продаем ценные бумаги по сниженной цене. А именно этот момент, в отличии от случайных флуктуаций на рынке, полностью зависит от нашей воли. Это значит, что большинство наших потерь на бирже происходит не потому, что актив упал, а оттого, что мы нажали кнопку «Продать» или «Купить» в самый неподходящий для этого момент. Именно тогда наши гипотетические убытки превращаются во вполне реальные. Именно тогда мы действительно теряем деньги. И именно эмоциональные выбросы, и желание присоединиться к толпе, а не плохое прогнозирование

ние экономических процессов и внезапное появление негативных новостей, являются истинными причинами наших неудачных инвестиций.

Поэтому, главное, на что я хотел бы обратить ваше внимание, так это на то, что основные риски для наших вложений, вообще-то, находятся под контролем нашего сознания и мы больше, чем кто бы то ни было, можем влиять на наше эмоциональное и психологическое состояние. И это у нас обычно, не плохо получается, пока мы не начинаем забывать эту простую истину.

Вопрос 7. Когда лучше начать инвестировать?

В идеале лучше начать вчера. Хотя сегодня еще не поздно. Но даже если вы начнете вкладываться завтра, через неделю или месяц, навряд ли случится что-то непоправимое. Просто чем раньше вы займетесь инвестированием, тем больше сможете накопить и заработать через 10, 20 или 50 лет.

Все, чем мы рискуем, откладывая решение о начале собственной инвестиционной деятельности – это не дополучить некоторую прибыль, которая пришла бы к нам в тот период, который мы потратили на сомнения и переживания. Однако, это не значит, что мы, даже повременив с приходом на биржу (например, до того момента, когда сможем наконец рассчитаться с долгами и создать подушку финансовой безопасности), не сможем заработать довольно значительные деньги.

Давайте вспомним про сложный процент и о том, что время, даже если его сейчас у нас чуть меньше, чем было вчера, все равно наши надежные и верные союзники. Наш доход сразу же начинает работать на нас и приносить еще больший доход. Если мы вложим 1 млн рублей под 10 % годовых, то через год у нас будет уже 1,1 млн рублей. Еще через год 10 % начисляться уже не на первоначальный миллион, а на всю сумму нашего капитала. Иначе говоря, наша прибыль составит уже не 100 000 рублей, а 110 000 рублей. И так далее год за годом. Чем дольше мы инвестируем таким образом, тем большим является «вклад» сложного процента в наш совокупный доход.

Если мы не будем выводить заработанную прибыль с нашего счета, а станем реинвестировать ее, это позволит получить еще большую прибыль. Поэтому чем раньше мы начинаем инвестировать, тем лучший результат мы получим «на выходе». Примерную модель этого можно увидеть в таблице ниже:

Возраст, с которого начинаем инвестировать	Сумма ежемесячного пополнения инвестиционного счета	Доходность инвестиций	Размер капитала к 65 годам
25 лет	5 000 рублей	10%	26 781 850 рублей
35 лет	5 000 рублей	10%	9 956 888 рублей
45 лет	5 000 рублей	10%	3 470 137 рублей
55 лет	5 000 рублей	10%	969 214 рублей

Из указанной таблицы следует не только то, что можно за 30 лет «накопить» почти 10 млн рублей, откладывая всего 5000 рублей в месяц (без сложного процента нам бы потребовалось на это примерно 140 лет), но и то, что молодым людям нужно обязательно рассказывать о пользе инвестиций и эффекте сложного процента. Ведь они реально могут добиться выдающихся результатов за счет того, что попросту имеют в своем распоряжении больше времени.

Выше мы говорили, что начать инвестировать можно даже с весьма малых сумм. Это не сделает вас богатым здесь и сейчас, но если вносить эти небольшие суммы в течение долгого времени, то результат может быть очень значительным.

Но не забывайте о том, что сложный процент работает и в обратную сторону. Если регулярно «стаскивать» со своего счета деньги, мы резко уменьшим его доходность. Поэтому еще раз напомним, что перед тем, как начать инвестировать, правильно будет сформировать финансовую подушку безопасности, то есть запас денег на непредвиденные случаи. Это хорошо страхует от соблазна залезть раньше времени в свой стратегический капитал.

КРАТКИЕ ИТОГИ:

– Каждый день, независимо от нашего желания и совершенно не спрашивая на то разрешения, наши деньги «съедают» инфляция, обесценивая накопления. Различные формы инвестирования, включая инвестирование на фондовом рынке, помогают сохранять, а при доходности выше инфляции, еще и приумножать, свой капитал.

– Покупка ценных бумаг на бирже может быть разной: быстрой или долгой, спонтанной или продуманной, рискованной или относительно безопасной. Не всякую торговлю на бирже можно считать инвестированием. Под инвестициями обычно понимают долгосрочные вложения денежных средств, основанные на понимании своих целей и возможностей и подчиненные определенной логике, или, как чаще говорят, торговой стратегии. Иные варианты биржевой торговли более рискованны, и про них совершенно точно нельзя

сказать, что они подходят большинству.

– Инвестирование можно начать с относительно небольших сумм. Со временем даже небольшие, но регулярно вносимые на брокерский счет суммы, позволят сформировать полноценный портфель ценных бумаг. Сумма регулярного пополнения, конечно же, играет определенную роль (чем она больше, тем быстрее вы сможете достигнуть поставленных целей), но все же первостепенное значение здесь имеет регулярность. Как правило, стратегии постоянного пополнения счета в течение длительного времени «работают» лучше стратегий однократного инвестирования крупной суммы средств.

– Заработать на бирже можно сколько угодно – никаких ограничений, кроме собственного рассудка, здесь нет. Однако обязательно стоит помнить, что большой потенциал порождает громадные риски. Безрисковых ценных бумаг на бирже практически нет. Однако есть такие активы и такие типы поведения, которые помогают минимизировать возможные потери.

– Сложный процент и реинвестирование уже заработанного – действительно могущественная сила. Эйнштейн здесь был полностью прав. И чем раньше вы, тем большую пользу получите в конце.

Практикум. Предлагаю вам самим рассчитать свой будущий капитал, который может быть сформирован к определенному возрасту:

1. По приведенному QR-коду вы попадете в простую гугл-таблицу. Сверху, нажав на кнопку «Файл», а далее «Скачать», вы можете сохранить ее на своем устройстве, например в формате Excel. Кроме этого, можно непосредственно работать с ней в Google-документах. Через последовательное нажатие кнопок «Файл» и «Создать копию» данную таблицу можно сохранить на собственный Google-диск и редактировать по своему желанию.

2. В ячейке **B1** укажите, сколько вам сейчас лет.

3. В ячейке **B2** укажите ваш первоначальный капитал. Если вы располагаете значительной суммой накоплений, укажите 20 % от них. Именно такую сумму рекомендуется одномоментно внести на счет для формирования портфеля, чтобы не рисковать сразу всем объемом своих средств.

4. В ячейке **B3** укажите, на какую сумму вы готовы ежемесячно пополнять свой портфель. Практика показывает, что откладывание до 20 % от доходов не влияет на текущий жизненный уклад. Если это много, укажите комфортную для вас сумму. Напомню еще раз, что никакой проблемы в том, что не получается откладывать много, нет. Гораздо важнее откладывать регулярно. Сложный процент сделает за вас са-

мую трудную часть работы.

5. В ячейке **B4** укажите, на какой ежегодный доход вы рассчитываете. Не стоит жадничать: 15 % и даже 10 % – это хороший результат. Гораздо важнее повторять его ежегодно, чтобы это был именно средний процент за ваш период инвестирования. Помните, что чем большую доходность мы указываем, тем больше рисков потерь на себя принимаем.

6. Все! Далее вам нужно посмотреть в правую часть таблицы и увидеть, каков ваш ожидаемый капитал через определенное количество лет и на какой пассивный доход от него можно рассчитывать.

В следующей главе:

- мы изучим, как устроена биржа и кто такой брокер;
- разберемся, как происходит процесс покупки ценных бумаг на бирже;
- узнаем, как выбрать себе наиболее подходящего брокера и открыть брокерский счет.

Глава 2. Биржа и брокер

Из этой главы вы узнаете:

- что такое фондовая биржа и как она работает;
- как в общих чертах происходит процесс покупки и продажи ценных бумаг на бирже;
- зачем инвесторам нужны брокеры;
- на чем зарабатывают брокеры;
- что случится с нашими ценными бумагами, если брокер обанкротится;
- на какие параметры следует обращать внимание при выборе брокера;
- как удобно анализировать тарифы брокеров;
- какие существуют рейтинги брокеров и где их можно посмотреть.

Вопрос 8. Что такое фондовый рынок и фондовая биржа?

Фондовый рынок в широком смысле определяется как совокупность экономических отношений, процессов и процедур, связанных с выпуском (размещением) акций публичных компаний и других ценных бумаг и заключением сделок по

их покупке и продаже неограниченным кругом лиц.

Такая финансовая деятельность осуществляется через специально для этих целей созданные торговые площадки (биржи), которые действуют в соответствии с определенным набором правил, а также через внебиржевые рынки.

Хотя термины «фондовый рынок» и «фондовая биржа» часто используются взаимозаменяемо, последнее понятие является лишь частью первого.

Если говорят, что кто-то торгует на фондовом рынке, это чаще всего означает, что он покупает и продает акции и другие ценные бумаги на одной или нескольких фондовых биржах.

В конкретной стране или регионе может быть одна или несколько бирж, составляющих основу их фондового рынка. Так, ведущими фондовыми биржами США являются Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) и биржа Nasdaq. Эти ведущие национальные биржи, наряду с несколькими другими биржами, действующими в стране, формируют фондовый рынок Соединенных Штатов.

В России в настоящий момент функционируют две биржи – Московская, на которой, в основном, происходит торговля ценными бумагами российских эмитентов, и Санкт-Петербургская, где, в основном, торгуются ценные бумаги иностранных эмитентов.

Биржи регистрируют и учитывают все сделки, заключа-

емые на их площадках, обеспечивают соблюдение участниками торгов единых для всех правил и предоставляют всю необходимую информацию о ходе торгов заинтересованным лицам.

Юридические лица (компании) приходят на фондовую биржу, чтобы привлечь деньги для развития бизнеса и реализации своих производственных планов, а частные лица (инвесторы) превращают собственные сбережения в инвестиции, благодаря которым получают дополнительный доход.

Вопрос 9. Как формируется биржевая цена актива?

Биржевая цена любого актива определяется через стандартный рыночный механизм, обычно именуемым балансом спроса и предложения. В зависимости от того, кого сейчас на бирже больше – покупателей или продавцов, цена актива может расти или падать.

Собственно, биржи, как централизованные площадки для организации торговли как раз и были созданы с той целью, чтобы свести в одном месте как можно большее количество продавцов и покупателей. Значительное количество участников торгов обеспечивает возможность легко конвертировать имеющиеся у них активы в наличные деньги или другие активы. И это крайне важно для нормального функционирования фондового рынка.

Например, у вас может быть самый большой и прекрасный драгоценный камень в мире, но, если вы находитесь в одиночестве на отдаленном острове, будет практически невозможно найти на него покупателя. Однако, чем в более людных местах вы окажетесь, тем больше вы встретите желающих купить данный товар у вас и, следовательно, тем большую сумму денег вы сможете потребовать у потенциальных приобретателей.

Этим же принципом руководствуются и бирже. Сводя на одной площадке большое количество продавцов и покупателей, биржи добиваются того, что каждый может купить и продать ценные бумаги почти мгновенно и по той цене, в которую их оценивают большинство участников торгов.

Технически торговля на бирже выглядит следующим образом: продавцы выставляют заявку на продажу определенного количества уже имеющихся у них ценных бумаг по устраивающей их цене, а покупатели выставляют аналогичные заявки, но только на покупку.

Когда две заявки на продажу и покупку пересекаются по условиям, прежде всего есть по цене и количеству единиц актива, биржа автоматически проводит сделку. Этот момент для участников торгов отражен в виде уведомления о совершившейся сделке в приложении брокера или в торговом терминале.

Разумеется, данная отдельно взятая сделка с конкретным активом является далеко не единственной. Каждую секунду

на бирже заключаются множество сделок по каждой ценной бумаге. Потому *рыночная цена* (стоимость акций и других ценных бумаг, которую вы видите в приложении или на сайте брокера) будет складываться из средней цены всех сделок с активом, совершаемых в данный конкретный момент.

Вот таким нехитрым образом и формируется «официальная» рыночная цена ценной бумаги или контракта на бирже.

Процесс изменения цены на бирже можно увидеть буквально своими глазами. Для этого достаточно открыть вкладку «Стакан» в приложении или на сайте брокера.

Стаканом называют специальный инструмент, который отражает количество актуальных заявок на покупку и продажу конкретного актива по различным ценам в данный момент времени. Двигаясь по шкалам стакана, цена бумаги меняется буквально в режиме реального времени, в зависимости от того, кого сейчас больше: желающих купить данный актив или желающих его продать. Подробнее про биржевой стакан смотрите ответ на вопрос 55.

Вопрос 10. Как получить доступ на биржу, и кто такой брокер?

Итак, чтобы иметь возможность продавать и покупать активы на бирже, нам надо туда как-то попасть. Обычный человек за очень редкими исключениями не может просто так прийти на биржу и начать торговать ценными бумагами. Для

этого ему нужен специальный посредник, который именуется брокером.

Брокер – это наши глаза, уши и руки на бирже. Именно с помощью брокера мы покупаем и продаем ценные бумаги, заключаем контракты и обмениваем валюту.

Брокер заключает со своими клиентами официальный договор и открывает им брокерские счета, с помощью которых они получают возможность проводить торговые операции с ценными бумагами.

Однако это далеко не все. Брокер делает для нас много других крайне важных вещей:

- регистрирует нас на бирже и присваивает специальные коды для совершения сделок;
- учитывает наши денежные средства и имущество в виде купленных ценных бумаг;
- дает нам оперативную информацию о ходе торгов в наглядном виде;
- принимает от нас заявки на покупку и продажу активов и передает их на биржу;
- предоставляет отчеты о сделках, движении денежных средств и ценных бумаг по нашему счету;
- выдает юридически значимые справки об удержанных налогах, о цене приобретенных бумаг и т. п.

Кроме этого, брокер выступает в качестве налогового агента: он удерживает и перечисляет государству налоги на дивиденды, рассчитывает и удерживает налог с дохода, по-

лученного от сделок с ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами.

Однако, в налоговых правоотношениях есть много своих тонкостей и бывают ситуации, когда инвестор должен сам декларировать доходы и платить налоги. Подробнее об особенностях налогообложения полученных на бирже доходов мы поговорим в главе 16 настоящей книги.

Вопрос 11. Сколько брокерских счетов может открыть один человек?

Итак, чтобы начать взаимодействовать с брокером, а через него – с биржей, нам требуется брокерский счет.

Но сколько брокерских счетов может открыть один человек? По общему правилу никаких законодательных ограничений по числу открытых счетов нет. Инвестор может открыть сколько угодно брокерских счетов у одного или нескольких брокеров. Ситуация здесь аналогична банковским счетам. Многие из нас совершенно спокойно владеют несколькими дебетовыми или кредитными картами различных банков. На фондовом рынке может происходить примерно то же самое.

Порой сами брокеры вводят определенные ограничения, например, позволяют клиенту открыть только один «классический» брокерский счет. Однако в случае необходимости инвестору ничего не мешает обратиться к другим брокерам

и открыть на свое имя еще несколько брокерских счетов.

Единственным исключением выступает особый тип брокерских счетов – *индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)*, о котором мы подробно поговорим в главе 17. По существующим правилам у человека может быть открыт только один актуальный ИИС. Прежде, чем открыть новый, придется закрыть старый счет.

Вопрос 12. На чем зарабатывают брокеры?

Брокерская деятельность, то есть посреднические услуги между продавцом и покупателем, встречаются не только в финансовой сфере.

Брокеры распространены во многих отраслях экономики. В большинстве случаев они, как правило, представляют продавца. Например, брокеры, работающие в сфере недвижимости, занимаются поисками потенциальных покупателей на земельные участки, здания, жилые и нежилые помещения. Они помогают определить рыночную стоимость конкретного объекта недвижимости и консультируют своих клиентов относительно поступающих от покупателей предложений и других связанных с реализацией недвижимости вопросов.

За свою деятельность такие брокеры берут вознаграждение в виде комиссии или процента от совершенной сделки. Но, даже несмотря на то, что услуги брокеров связаны с дополнительными расходами, люди, особенно в экономи-

чески развитых странах, предпочитают пользоваться услугами брокеров, а не договариваться между собой напрямую. Ведь главное преимущество использования услуг брокеров заключается в том, что последние отлично знают рынок, на котором работают. Другими словами, они являются экспертами. Брокеры знают по какой цене лучше провести сделку в данный конкретный момент, как заинтересовать максимально возможное количество потенциальных покупателей и как все сделать настолько хорошо, чтобы действующая недобросовестным образом сторона не смогла причинить никакого ущерба клиенту.

По своей сути деятельность брокера на фондовом рынке не сильно отличается от деятельности брокеров в сфере недвижимости. За тем исключением, что при продаже квартиры мы можем сами решить стоит ли нам воспользоваться услугами брокера или пытаться провести сделку самостоятельно. На фондовом рынке у нас такого выбора, как правило нет. Если мы хотим совершать сделки на бирже, нам нужен брокерский счет.

Однако эта особенность не отменяет того, что брокеры вправе удерживать со своих клиентов вознаграждение в виде комиссии. Поэтому, приходя на биржу (точнее к брокеру), мы должны быть готовы к тому, что наш брокер будет взимать с нас определенную плату.

При этом комиссии брокеров не утверждаются централизованно. Каждый брокер самостоятельно разрабатывает

свою тарифную сетку, а потому, сравнивая различных брокеров по размеру комиссий, каждый инвестор может подобрать для себя наиболее оптимальный вариант.

Традиционно большинству инвесторов и трейдеров в мире приходится платить комиссионные своим брокерам за совершение сделок и ведение своих счетов. Однако, с появлением интернет-торговли, онлайн-управления счетами и ужесточения конкуренции между брокерскими фирмами, в мире наблюдается тенденция к снижению комиссий. Некоторые брокеры уже сегодня предлагают клиентам нулевые ставки за сделки с большинством акций и ETF. К сожалению, в нашей стране таких примеров нет, хотя тенденция к постепенному уменьшению брокерских комиссий заметна и у нас.

На сегодняшний день, в среднем, российские брокеры предлагают своим клиентам комиссии в размере от 0,05 до 0,3 % (хотя встречаются случаи, когда комиссии могут быть как выше, так и ниже указанного диапазона) от суммы сделки. Существуют тарифы, где взимается ежемесячная комиссия за обслуживание (например, 200 рублей в месяц), которая может заменять комиссии за отдельные сделки или даже существовать одновременно с ними. Некоторые брокеры берут со своих клиентов и другие комиссии (например, плату за услуги депозитария), тогда как у других клиент платит только один вид комиссии, который включает в себя сразу все необходимые расходы на биржевую торговлю и вознаграждение самого брокера.

Вообще, разброс комиссий и условий их взимания у российских брокеров крайне велик. Поэтому, выбирая организацию для открытия брокерского счета, важно крайне внимательно изучить этот вопрос, и, не полагаясь только на рекламные проспекты, изучить полные условия работы и описание тарифов брокера.

Конечно же, комиссии с клиентов за возможность заключать сделки на бирже – не единственная статья доходов брокеров. Брокеры активно зарабатывают на дополнительных услугах. В частности, на маргинальном кредитовании (подробнее об этом смотрите в главе 12 настоящей книги), на реализации своим клиентам структурных продуктов, доверительного управления их активами и пр. Однако, в отличие от комиссий за сделки на бирже, уплату которых инвестору практически невозможно избежать, использование всех прочих услуг, предлагаемых брокером, является необязательным.

Разумеется, брокер зарабатывает, также совершая собственные операции на бирже. Он также может покупать и продавать ценные бумаги и иметь с этих операций доход.

За счет всего вышеуказанного брокеры финансируют свою деятельность и формируют прибыль. И, так как все брокеры являются коммерческими организациями, извлечение собственной прибыли и её максимизация являются основной целью любой подобной организации.

Об этом важно помнить любому инвестору, чтобы отно-

ситься к своему брокеру не как к лучшему другу и главному советчику, а лишь как к деловому партнеру, который за получаемое вознаграждение обязуется оказывать нам услуги по предоставлению доступа к бирже. Но при этом наш партнер не обязан всенепременно заботиться о нашем богатстве и благополучии.

Вопрос 13. Облагается ли налогами доход, полученный на бирже?

Помимо комиссий брокеру, участники биржевых торгов несут еще один вид расходов, который является обязательным и не зависит от их воли. Речь идет, конечно же, о налогах.

Доход от сделок на бирже – это ровно такой же доход, как и наша заработная плата или прибыль от предпринимательской деятельности. А с любого дохода нужно платить налоги. Это широко известная аксиома.

Налоговые резиденты (такowymi признаются физические лица, фактически находящиеся в Российской Федерации не менее 183 календарных дней в течение 12 следующих подряд месяцев, подробнее см. п. 2 ст. 207 НК РФ) с прибыли, полученной в результате совершения сделок на бирже, платят 13 % налога на доходы физических лиц (НДФЛ). При этом, если указанная прибыль за год составляет более 5 млн рублей, то ставка налога повышается уже до 15 %, но рас-

пространяется только на сумму превышения.

Проще говоря, если наша прибыль за год от торговли ценными бумагами составила 6 млн рублей, то мы, будучи российскими налоговыми резидентами, должны будем заплатить 13 % с 5 млн рублей и 15 % с 1 млн рублей.

Что касается нерезидентов, то ставка налога для них за доходы, полученные на территории России, составит уже 30 %.

За что же именно государство берет деньги с участников биржевых торгов?

1. За прибыльную торговлю. Если вы купили акцию за 100 рублей, а продали её за 120 рублей, то с прибыли по данной сделке (20 рублей), вы должны будете заплатить государству 13 % налога (или иную ставку, в зависимости от вашего резидентства или общего размера дохода за год).

2. За выплаченные дивиденды. Подробнее о дивидендах мы поговорим в ответе на вопрос 87. Здесь упрощенно констатируем, что дивиденды – это выплаты держателям акций компаний, когда последняя делится с ними частью полученной прибыли.

3. За выплаченные купоны по облигациям. Когда мы на бирже покупаем облигации, давая тем самым деньги в долг выпустившему данную облигацию лицу, мы, как правило, через какое-то время начинаем получать купонные выплаты, то есть проценты за временное использование наших денег. Подробнее об инвестировании в облигации и купонных выплатах смотри главу 7 настоящей книги.

Данные налоги платим мы, но, как правило, не лично, а через своего брокера. Последний удерживает с нас необходимые денежные средства и в установленный срок перечисляет их в бюджет.

Таким образом, в большинстве случаев клиентам российских брокеров не нужно ничего делать самостоятельно – подавать декларации, рассчитывать налоги, вносить платежи. За нас все сделает брокер, выступающий нашим налоговым агентом в силу требования закона. От этой роли брокер отказаться не может, а следовательно, он будет выполнять все возложенные на него обязанности, под угрозой довольно серьезных санкций за их нарушение.

Однако, напомним еще раз, что из этого правила бывают исключения и порой, участник биржевых торгов должен лично исполнять свои налоговые обязательства и уплачивать необходимые суммы налогов.

Подробнее об этом, а также о существующих налоговых льготах и законных способах оптимизации налогообложения прибыли, полученной на бирже прибыли, мы поговорим в главе 16 настоящей книги.

Вопрос 14. Как происходит торговля ценными бумагами на бирже?

Публично торгуемые ценные бумаги котируются на фондовых биржах. Чтобы ценная бумага начала обращаться на

конкретной бирже необходимо произвести её листинг. Так называют совокупность процедур по включению ценной бумаги в специальный биржевой список, куда заносятся все активы, допущенные к торгам.

Компании, а порой и государственные органы, идут на листинг ценных бумаг, чтобы привлечь деньги инвесторов и обеспечить последним ликвидный и регулируемый рынок для торговли, работающий по понятным всем сторонам правилам.

В частности, акции компаний появляются на бирже после процедуры, называемой первичное публичное размещение акций (IPO). По сути, данная процедура представляет собой первую крупную продажу акционерных ценных бумаг компании широкой публике.

После IPO любая сделка с выпущенными в обращении акциями считается осуществленной на вторичном рынке. Участники торгов, купившие соответствующие бумаги в момент IPO, продают их другим инвесторам и трейдерам, а те, в свою очередь, продают их следующим участникам.

Таким образом, вторичный рынок дополняет первичный и само его существование является гарантией того, что, купив ценную бумагу в момент её первоначального размещения, мы сможем найти на неё покупателя в дальнейшем.

Организация, которая выпускает ценные бумаги для продажи, обозначается термином «эмитент». Тех, кто покупает ценные бумаги являются инвесторами (или трейдерами, о

данном термине мы поговорим в дальнейшем).

Для инвесторов интерес к покупке ценной бумаги состоит в том, что они рассчитывают в дальнейшем продать её по более выгодной цене, или получить прибыль от владения ценной бумагой иным способом (например, за счет дивидендов или купонов по облигациям).

Для эмитентов интерес предлагать к продаже ценные бумаги состоит в том, что таким образом они могут привлекать новый капитал. В реальности, компании могут заработать действительно много денег, когда они становятся публичными и проходят стадию первичного публичного размещения своих акций на бирже (IPO).

Однако интерес в размещении ценных бумаг на бирже есть не только у коммерческих компаний. Исполнительные органы власти муниципалитетов, областей или даже федеральное правительство могут привлекать средства для конкретных проектов или дополнительного пополнения бюджета путем размещения выпусков муниципальных, региональных и федеральных облигаций. В зависимости от рыночного спроса и структуры ценообразования привлечение капитала с помощью ценных бумаг может быть предпочтительной альтернативой финансированию через банковский кредит. И, в частности, российские органы власти довольно активно этой возможностью пользуются.

Чтобы купить или продать тот или иной актив, участники биржевых торгов через своих брокеров направляют на бир-

жу соответствующие заявки. Для биржи указанные заявки являются анонимными (хотя брокер всегда знает кто и какую заявку выставил). Когда текущая стоимость предложения соответствует встречной выставленной заявке, происходит заключение сделки.

Таким образом, участники торгов покупают ценные бумаги либо у их эмитентов в момент первоначального размещения, либо у других участников торгов на вторичном рынке. Централизация биржевой торговли гарантирует то, что на данной площадке одновременно присутствует множество покупателей и множество продавцов, а значит с поиском контрагента для совершения сделки (по крайней мере по рыночной цене, или по цене, близкой к рыночной), как правило, не возникает проблем.

Биржу зачастую сравнивают с обычным продуктовым рынком. На таком рынке покупатель и продавец, которые друг с другом не знакомы, также могут обсуждать покупку, скажем арбуза. При этом покупатель может купить указанный бахчевой плод по предложенной цене, может сторговаться с продавцом за меньшую цену, а может не сторговаться и отказаться от покупки. В первых двух случаях условные «заявки» на покупку и продажу пересекутся, и цена в данной конкретной сделке будет установлена. В третьем случае цена на прилавке так и останется ценой продавца, а «заявка» покупателя не будет удовлетворена.

Правда, когда мы сравниваем биржу с продуктовым рын-

ком, важно назвать и два принципиальных отличия в сущности торговых отношений между их участниками. Прежде всего, активы на фондовом рынке приобретаются с целью их последующей перепродажи. Не важно, через минуту, через месяц или через год. Это определяет совершенно иные критерии качества актива и риски участников торговли, чем на продуктовом рынке. Кроме того, на рынке каждый следующий покупатель не знает, по какой цене продали товар тому, кто подходил к прилавку перед ним. Поэтому цена каждой сделки может сильно отличаться и носить индивидуальный характер: одному покупателю продавец даст скидку, другому – нет.

В отличие от продуктового рынка, биржа постоянно следит, по какой цене фактически идет торговля каждым активом, и сообщает эту цену всем участникам. Таким образом, любой участник торгов точно знает, по какой цене у него есть возможность в данный момент купить или продать актив. Он даже может прогнозировать изменение этой цены на будущее, исходя из текущих заявок, выставленных в данный момент участниками торгов в биржевом стакане.

Вопрос 15. Потеряю ли я акции и другие активы в случае ликвидации брокера?

Российское законодательство предусматривает множество важных норм, которые минимизируют риски инвесто-

ров при банкротстве или ликвидации их брокера по иным основаниям.

Прежде всего важно понимать, что купленные на брокерский счет активы являются собственностью именно владельцев данных счетов, а не брокеров. При банкротстве брокер не сможет использовать указанные активы для покрытия собственных долгов. Если он попытается сделать нечто подобное, то соответствующие сделки будут противоречить законодательству, а должностные лица, попытавшиеся их совершить, могут быть привлечены к уголовной ответственности.

Как правило, ценные бумаги уже давно не имеют документальной формы. Когда мы покупаем акцию той или иной компании на бирже мы не получим «на руки» какой-нибудь красивый документ, удостоверяющий наше право на определенное количество ценных бумаг. Вместо этого запись о том, что нам принадлежат акции определенной компании будет сделана специальной организацией – депозитарием. Так называется профессиональный участник рынка ценных бумаг, чья основная функция заключается в учете прав на активы. Деятельность депозитариев лицензируется Банком России.

Следовательно, если брокер вдруг в один момент «перестанет существовать», наши акции и другие ценные бумаги, учтенные на брокерском счету, не пропадут. Записи о них останутся в депозитарии.

В таком случае участнику торгов попросту придётся отыс-

кать себе нового брокера и дать поручение депозитарию о переводе ценных бумаг на вновь открытый брокерский счет. Конечно, скорее всего, за такие действия инвестору придется уплатить комиссию, но о полной и безвозвратной потере ценных бумаг, купленных через прекратившего свою деятельность брокера, речи не идет.

Понятно, что наш мир устроен таким образом, что мы не можем исключать никаких рисков. Тем более, что в нашей стране действительно были случаи, когда клиенты прекративших свою деятельность брокеров или управляющих инвестиционных компаний теряли свои деньги и активы. Таковы, в частности, кейсы инвестиционной компании «Энергокапитал» (2016 г.), брокеров Юниаструм Банка (2008 г.) и Московского фондового центра (2015 г.).

Однако, во-первых, указанные случаи стали причиной для совершенствования российского законодательства и практики контролирующих органов, и, во-вторых, что является самым главным, перечисленные компании были относительно небольшими, не являлись крупными брокерскими компаниями с большим количеством клиентов.

В ответе на вопрос № 17 мы поговорим про рейтинги брокеров. Так вот, все указанные компании никогда не входили в указанные рейтинги, что может являться подтверждением того, что при выборе крупного и известного брокера с большим количеством клиентов, шансы столкнуться с подобными историями являются минимальными.

Помимо этого, следует учитывать, что все сказанное выше относится к легальным брокерам, ведущим свою деятельность в соответствии с законодательством и имеющим лицензии и все необходимые разрешительные документы.

Однако на просторах интернета можно встретить и открытых мошенников, называющих себя брокерами. У таких компаний не будет лицензии Банка России на брокерскую деятельность, а сами компании, скорее всего, будут представлять из себя недавно зарегистрированные в России организации с минимальным уставным капиталом, либо будут иностранными компаниями, зарегистрированными где-нибудь на офшорных территориях.

Такие нелегальные брокеры могут быть организаторами финансовых пирамид или реализовывать какую-нибудь иную стратегию по «сравнительно честному отъему денег у населения». К реально существующим брокерским или инвестиционным компаниям они не будут иметь никакого отношения и единственная цель их деятельности – обман тех людей, которые доверились их рекламе и обещаниям высокого дохода.

Именно поэтому, крайне важно избегать сомнительных, малоизвестных и вызывающих подозрения компаний, которые используют агрессивное рекламное продвижение и обещают крайне выгодные условия обслуживания, резко отличающиеся от сложившихся на рынке.

Помочь отличить легально работающего в России брое-

ра, у которого есть все необходимые лицензии от сомнительной организации, пытающейся добраться до ваших денег, может официальный сайт Банка России, где размещены реестры всех брокеров и депозитариев, легально действующих в данный момент в нашей стране.

Вопрос 16. Кто контролирует биржу и брокеров?

Фондовый рынок в каждой стране в настоящее время контролируется национальными руководящими органами в сфере финансов. Такими являются, например: SEC (Комиссия по ценным бумагам и биржам) для США, SEBI (Совет по ценным бумагам и биржам) для Индии, Центральный банк для России и т. д.

На сайте Центробанка существует раздел реестры, где можно увидеть все организации, которые легально занимаются (им была выдана лицензия) определенной деятельностью, связанной с фондовым рынком.

Рядового инвестора, скорее всего, будет интересовать актуальный реестр брокеров. Данный реестр называется довольно незамысловато «Список брокеров». При клике на него на устройство копируется файл в формате Excel, в котором будут приведены названия, регистрационные данные, включая адреса, а также телефоны всех брокеров России. Там же будут данные о номере лицензии, даты её выдачи и

статусе (действующая или недействующая).

Всего, по состоянию на 13.02.2022 года в России осуществляют деятельность 251 брокер, включая как широко известных (АО «АЛЬФА-БАНК», ПАО «Сбербанк России», АО «БКС Банк» и др.), так и тех о которых даже автор этой книги слышит впервые (коммерческий банк «Хлынов», «Септем Капитал» и пр.).

Не у всех указанных брокеров вы сможете открыть счет и торговать через них на бирже (некоторые ориентируются не на массового клиента, а оказывают услуги лишь весьма ограниченному кругу лиц, вводя заведомо высокие комиссии или требование о первоначальном пополнении счета на чрезмерно высокую сумму), но все они, без сомнения, являются лицензированными компаниями, имеющими право на осуществление брокерской деятельности на фондовом рынке на территории Российской Федерации.

Те же лица, которые не включены в указанный реестр, но, по их заверениям, законно занимаются брокерской деятельностью и имеют большие виды на ваши накопления, лучше обходить стороной.

Конечно, кому-то общее количество легально действующих брокеров в нашей стране может показаться чрезвычайно большим, однако, я могу напомнить вам о том совете, который дал в ответе на предыдущий вопрос: выбирая брокера, останавливайтесь только на крупных и известных компаниях, которые не только не вызывают сомнения в легально-

сти своей деятельности, но и могут похвастаться большим количеством клиентов. Как мы увидим в дальнейшем, таких компаний в нашей стране, на самом деле, не так уж и много.

17. Существуют ли рейтинги брокеров и где их посмотреть?

В интернете без труда можно отыскать множество рейтингов и сравнений условий обслуживания у различных брокеров.

Наиболее известный и постоянно обновляемый рейтинг по условиям обслуживания (прежде всего по комиссиям) приведен на портале [Banki.ru](https://banki.ru).

На сайте Московской биржи можно увидеть полный [список участников торгов](#), включая всех брокеров, действующих на данной площадке, а также множество рейтингов брокеров, сформированных по различным признакам (например, по объему клиентских операций, по числу клиентов и прочее).

В частности, по данным Московской биржи лидерами рейтинга по числу активных клиентов (это те клиенты, которые совершают хотя бы одну сделку в месяц) на январь 2022 года являются брокеры Тинькофф-Банка, ВТБ и Альфа-Банка.

Изучение указанных рейтингов помогает не только определиться с выбором брокера, но и понять, насколько тот или иной брокер является крупным и надежным.

Вопрос 18. Чем брокеры вообще отличаются друг от друга и как выбрать наиболее подходящего?

Разумеется, прежде всего брокеры отличаются условиями обслуживания.

Как мы определились выше, нулевым уровнем при выборе брокера будет подтверждение наличия у него лицензии. Однако если мы выбираем брокера из рейтингов Московской биржи, которые были упомянуты в предыдущем ответе, то это сильно облегчает задачу, так как все брокеры, входящие в указанные рейтинги, имеют необходимые документы и разрешения.

По каким же параметрам я бы рекомендовал сравнивать брокеров с целью поиска наиболее оптимальных условий обслуживания?

Прежде всего, важным параметром является *порядок пополнения и вывода средств*. Здесь нужно обратить внимание на сроки переводов и наличие комиссии за соответствующие действия.

Идеальный брокер позволяет наиболее удобным для вас способом пополнять и выводить денежные средства с брокерского счета. При этом срок зачисления денег на брокерский счет (при пополнении счета) и на вашу банковскую карту (при выводе средств со счета), должен стремиться к

моментальному, в то время, как любых комиссий за подобные операции желательно избежать вовсе (как минимум при транзакциях в рублях).

Следующим, важным для начинающих инвесторов пунктом должно стать *удобство приложения или торгового терминала*, если вы планируете торговать с его помощью.

У идеального брокера функциональная и визуальная составляющая основного инструмента совершения сделок (а сейчас это, как правило, приложение для смартфона или планшета) должна быть на высоком уровне, чтобы клиенту было удобно воспринимать отображенную информацию и при этом, чтобы он имел под рукой все необходимое для заключения сделок и, одновременно с этим, был бы застрахован от случайных ошибок и включения ненужных ему функций.

Кроме этого, внимательно следует отнестись и к *выбору активов*, то есть к тому, на какие именно биржи брокер дает выход, есть ли доступ к IPO и так далее.

Идеальный отечественный брокер, как минимум, должен давать доступ к Московской бирже (для сделок с российскими акциями и облигациями, а также некоторыми иностранными ценными бумагами, торгуемыми за рубли), к Санкт-Петербургской бирже (где представлен большой выбор иностранных ценных бумаг), а также желательно к международным биржам, чтобы иметь как можно меньше ограничений в выборе инструментов для инвестирования. Кроме этого, для

некоторых может быть важна возможность выхода на срочный рынок (для торговли биржевыми контрактами).

Ну и конечно же, большую роль играет *размер комиссий брокера*.

Это один из самых важных параметров. Идеальный брокер берет нулевую комиссию за сделку и такую же за обслуживание. К сожалению, настолько идеальных брокеров в России пока ещё нет, но любой разумный инвестор должен стремиться к минимизации комиссий, так как затраты на них снижают его реальную доходность от сделок на бирже.

Последнее, на что я бы советовал обратить внимание – это *возможность открыть брокерский счет онлайн*.

Офисы брокеров обычно сосредоточены в крупных городах. Инвесторы же живут не только там, но и в небольших населенных пунктах. Хотя и для жителей мегаполиса возможность открыть счет и зачислить деньги без визита в офис будет важным фактором удобства.

Вопрос 19. Что за брокер у Альфа-Банка?

С данным брокером я знаком не понаслышке. Свой первый брокерский счет я открыл именно в Альфа-Банке. В настоящий момент брокер работает под брендом «Альфа-Инвестиции».

Помимо собственно брокера, у Альфа-Банка есть управляющая инвестиционная компания «Альфа-Капитал», кото-

рая привлекает деньги клиентов и самостоятельно управляет ими, беря за это дополнительную комиссию.

Ниже приведены сведения именно о брокере «Альфа-Инвестиции», позволяющего своим клиентам открывать обычные брокерские счета и ИИС и самостоятельно осуществлять сделки на бирже.

Количество клиентов на октябрь 2021 года – более 1 млн 200 тыс. человек (по данному показателю – 4-й брокер России).

Брокерский счет открывается удаленно, в том числе через приложение на смартфоне. Само приложение было полностью обновлено в апреле 2021 года. Разработчики сделали его более удобным для клиентов. В более ранней редакции приложение «Альфа-Инвестиции» вызывало множество довольно критических отзывов у пользователей.

Прочие условия приведены по состоянию на октябрь 2021 года. При открытии брокерского счета обязательно проверьте данную информацию на сайте брокера.

У «Альфа-Инвестиции» достаточно широкая линейка тарифов. На официальном сайте приведено четыре основных тарифных плана. При этом под названием тарифа сразу же написано кому данный тариф будет более интересным, что делает выбор весьма удобным.

Самый простой *тарифный план «Инвестор»* отличается тем, что у него самая высокая величина тарифа за сделку, по сравнению с остальными. Зато, в отличии от других та-

рифных планов, здесь отсутствует ежемесячная абонентская плата.

Обычно, тарифы с ежемесячной абонентской платой рекомендуются только в том случае, если объемы ваших операций по брокерскому счету за месяц составляют более 100 тыс. рублей, в противном случае регулярная абонентская плата нивелирует преимущества низких комиссий за отдельные сделки.

Комиссия за сделку на данном тарифе составляет 0,3 % от её суммы. Иначе говоря, за каждую проведенную вами операцию по купле-продаже ценных бумаг вам придется заплатить брокеру 0,3 % от суммы, на которую совершена каждая сделка.

Некоторые брокеры, помимо указанной комиссии, берут отдельную дополнительную плату за услуги депозитария. Другие брокеры включают все затраты на деятельность депозитария в свой обычный тариф и клиент платит всего одну комиссию, в которую уже включены все расходы и по комиссиям депозитариев, и по комиссиям самой биржи.

«Альфа-Инвестиции» относится ко второму типу брокеров, что является несомненным плюсом, так как их клиенты платит одну комиссию, в связи с чем возникает меньше путаницы и недопонимания.

Вывод средств происходит легко и быстро, но доступен только по рабочим дням с 9:00 до 23:45. Зато пополнение удобное – зачисление практически моментальное. Никакой

дополнительной комиссии за снятие или пополнение счета нет.

Подтверждение сделок осуществляется с помощью цифровой подписи клиента, которая генерируется после установки приложения брокера для каждого устройства. Без указанной цифровой подписи торговать будет невозможно.

Брокер дает доступ как к Московской, так и к Санкт-Петербургской биржам, что позволяет его клиентам иметь богатый выбор активов для совершения сделок.

Помимо приложения на смартфоне брокер Альфа-Банка позволяет торговать через терминал QUIK (Windows), а также собственный терминал Альфа-Директ 4.0 (Windows). Для клиентов доступен бесплатный набор торговых роботов.

Торговля на валютной бирже ведется лотами по 1000 долларов или евро. Такая высокая лотность может быть неудобна для клиентов, торгующих в иностранной валюте с небольшой ежемесячной суммой пополнения.

В целом указанный брокер является не плохим решением для инвесторов, особенно из числа экосистемных клиентов Альфа-Банка.

Вопрос 20. Что за брокер у ВТБ?

ВТБ является одним из крупнейших банков России, по размеру активов уступая только Сбербанку. К тому же более 90 % акций ВТБ принадлежит российскому государству. Все

это придает клиентам брокерам данного банка уверенность в его надежности и сохранности их средств.

Указанный брокер работает под брендом «ВТБ Мои Инвестиции» и по общему количеству клиентов на октябрь 2021 года (более 1 млн 800 тыс. человек) занимает третью строчку в рейтинге Мосбиржи. Хотя по числу активных клиентов «ВТБ Мои Инвестиции» занимает более чем почетное второе место.

Прочие условия приведены по состоянию на октябрь 2021 года. При открытии брокерского счета обязательно проверьте данную информацию на сайте брокера.

Тарифная сетка у «ВТБ Мои Инвестиции» настолько обширная, что при её изучении начинающему инвестору может стать немного жутко. Особенно странно то, что некоторые тарифные планы отличаются друг от друга весьма малозначительными нюансами и в целом в тарифной политике данного брокера достаточно легко запутаться.

Тем не менее базовый *тариф* «Мой онлайн», который, очевидно лучше всего подойдет новичкам в инвестициях, выглядит очень конкурентноспособным.

В данном тарифном плане ВТБ предлагает одну из самых небольших комиссий на рынке. Она составляет всего лишь 0,05 % от сделки и это в шесть раз меньше, чем у той же «Альфа-Инвестиции».

Отдельное внимание стоит обратить на то, что комиссия в тарифе «Мой онлайн» не включает комиссию биржи. Здесь

эта комиссия оплачивается отдельно в то время, как у всех иных брокеров, приведенных в данном разделе, она включена в основной тариф в качестве его составной части. Указанная комиссия составляет не меньше 0,01 %. Это крайнестораживающая формулировка, так как из описания плана не понятно, до какой степени высокой может быть данная комиссия.

К плюсам можно отнести то, что «ВТБ Мои Инвестиции» не берет никакой комиссии за сделки купли-продажи своих биржевых фондов и облигаций федерального займа для населения (ОФЗ-н). Это очень значительное преимущество для тех, кто предпочитает инвестировать в указанные инструменты.

Брокер также не берет плату за услуги депозитария и не взимает комиссию за пополнение и вывод денег. Однако следует иметь в виду, что при выводе средств они поступят на счет только на следующий день.

«ВТБ Мои Инвестиции» дает доступ своим клиентам доступ как к Московской, так и к Санкт-Петербургской биржам.

В отличие от брокера Альфа-Банка, брокер от ВТБ позволяет покупать валюту от 1 единицы. Поэтому вам можно не копить деньги в рублях на покупку тысячи долларов, а сразу купить необходимое количество валюты.

Указанный брокер может быть удобен тем, кто только пришел на биржу и кому важны низкие комиссии, особенно

на первых порах.

Вопрос 21. Что за брокер у Тинькофф?

В настоящий момент является самым популярным брокером на российском рынке. Работает под брендом «Тинькофф Инвестиции».

Данные брокер известен агрессивной рекламной компанией, которая, надо признаться, дает свои плоды. Судите сами: количество клиентов на октябрь 2021 года – более 7 млн (по данному показателю – 1-й брокер России).

Брокерский счет открывается удаленно без каких-либо проблем.

Прочие условия приведены по состоянию на октябрь 2021 года. При открытии брокерского счета обязательно проверьте данную информацию на сайте брокера.

Самый простой тариф брокера называется, как в «Альфа-Инвестиции», «*Инвестор*» и предполагает комиссии за сделку в размере 0,3 % от суммы самой сделки. Никаких дополнительных ежемесячных комиссий нет.

Вывод средств осуществляется в круглосуточном режиме и без выходных. Зачисление денег на счет моментальное.

Торговля реализована по принципу «установил приложение – торгуй». Никаких электронных подписей и иных ограничений нет.

Тинькофф позволяет осуществлять сделки не только че-

рез приложение, но и через собственный интуитивно понятный кросс-браузерный терминал.

Своим клиентам Тинькофф предоставляет доступ к социальной сети для инвесторов «Пульс». Конечно, собственно, к торговле на бирже это имеет опосредованное отношение, но всегда приятно видеть множество единомышленников, изучать интересные профильные темы и вести дискуссии, пытаясь предсказать изменение цены любимых активов.

Через «Пульс» можно подписываться и следить за сделками других участников, обсуждать компании в отдельных комнатах по каждой акции, а также получать поддержку, когда что-то не выходит.

Лотность при покупках валют отсутствует. Покупать, как и в случае с «ВТБ Мои Инвестиции» можно от одной единицы.

На сегодняшний день Тинькофф Инвестиции – довольно-таки качественный брокер, ориентированный на широкий круг инвесторов. Особенно интересен он может быть тем, кто желает удобно инвестировать в акции иностранных компаний, представленных на Санкт-Петербургской бирже.

Вопрос 22. Что за брокер у Сбера?

Известный брокер с количеством клиентов на октябрь 2021 года – более 5 млн (по данному показателю – 2-й брокер России).

Брокерский счет открывается удаленно без каких-либо проблем.

Прочие условия приведены по состоянию на октябрь 2021 года. При открытии брокерского счета обязательно проверьте данную информацию на сайте брокера.

Самый простой тариф – «Самостоятельный»: абонентская плата отсутствует, комиссия за сделку – 0,06 % (по факту – 0,069 %).

Денежные средства можно выводить только по рабочим дням с 9:30 до 17:55.

Зачисление у брокера Сбера осуществляется просто, но деньги могут прийти не сразу. Иногда ожидание зачисления занимает до 2 часов.

У брокера действует ограниченный функционал подтверждения сделок: первая сделка за день подтверждается через SMS.

Брокер Сбера дает своим клиентам выход на Московскую биржу. К Санкт-Петербургской бирже брокер не подключен. Таким образом, инвесторы, использующие указанного брокера, ограничены в возможности покупки в свои портфели акций иностранных компаний.

Помимо мобильного приложения, Сбер позволяет своим клиентам торговать через терминалы QUIK (Windows) и webQUIK (из браузера). Особенностью является то, что, в отличие от указанных выше брокеров, у Сбера нельзя торговать с двух устройств одновременно.

В целом Сбер – достаточно интересный брокер, который может подойти инвесторам, вкладывающимся в российские ценные бумаги. Особенно если такие инвесторы не занимаются спекуляциями, а просто периодически через равные промежутки времени покупают акции. В долгосрочной перспективе Сбер позволяет неплохо сэкономить на брокерском обслуживании.

Вопрос 23. Что за брокер у БКС?

Из всех брокеров, которые изложены выше, БКС предлагает один из самых удобных онлайн-сервисов для *трейдинга* (определение данного понятия вы найдете в следующей части книги).

На БКС есть возможность торговать через личный кабинет и мобильное приложение, а также через терминалы Qick, Metatrader и другие популярные системы.

Количество клиентов на октябрь 2021 года – около 800 000 (по данному показателю – 5-й брокер России).

Прочие условия приведены по состоянию на октябрь 2021 года. При открытии брокерского счета обязательно проверьте данную информацию на сайте брокера.

Наиболее простой *тариф* «Инвестор» подходит для тех, кто совершает сделки с ежемесячным оборотом до 500 000 рублей. Предлагает одну ставку на всех площадках. Комиссия составляет 0,1 % от суммы сделки. Доступные площад-

ки: фондовый, валютный и срочный рынок Московской биржи, Санкт-Петербургская биржа и международные площадки. Фиксированного вознаграждения нет.

Счет можно открыть онлайн. Для этого потребуется скан или фото паспорта, email и номер телефона для SMS-подтверждения.

Для клиентов БКС предлагает разные способы ввода и вывода средств. Деньги могут быть внесены на счет безналичным переводом через приложение «БКС Мир инвестиций» с банковской карты любого банка, через «БКС Онлайн», со счета любого банка.

БКС является интересным брокером для тех, кто хочет иметь широкий ассортимент инвестиционных инструментов, а также совершает большое количество сделок.

Вопрос 24. Какие еще известные брокеры работают в России?

В России работает множество других известных и надежных брокеров. Среди них, например, ФИНАМ, банковская группа «ФК Открытие», «Фридом Финанс», АТОН и др.

Каждый из них предлагает свои, порой весьма интересные условия.

Сопоставление указанных условий по признакам, изложенным в ответе на **вопрос 18**, обязательно поможет любому инвестору найти своего идеального брокера, с кото-

рым можно сосредоточиться на торговле на бирже и не переживать из-за отсутствия доступа к торговым инструментам, нестабильности работы приложения и высоких комиссий за обслуживание.

В конце концов, идеальный брокер – это прежде всего тот, которого мы не замечаем и который не добавляет нам никаких проблем.

Вопрос 25. Можно ли торговать через зарубежного брокера?

Как мы говорили выше, российские брокеры предоставляют в основном доступ к Московской и Санкт-Петербургской биржам. Но в мире много бирж, и на них обращается гораздо больше бумаг, чем на двух отечественных биржах, вместе взятых.

Если инвестор хочет просто добавить в свой портфель акции крупных иностранных компаний, а получать статус квалифицированного инвестора не желает, то ему для этого вполне достаточно открыть счет в любом российском брокере с доступом к Санкт-Петербургской бирже.

Однако некоторым этого кажется мало. И такие люди открывают счета у иностранного брокера. Это вполне законно. Никакой ответственности за торговлю на бирже через иностранного брокера не существует.

Выход к зарубежным рынкам российский инвестор может

получить с помощью дочерних компаний российских брокеров, таких как, например, Just2Trade или Exante, которые имеют брокерскую лицензию Кипра и Мальты соответственно.

Известны в нашей стране также американские LightSpeed и Interactive Brokers. Последний – один из самых популярных посредников в России. Это полноценный брокер из США, который вполне подходит для частных инвесторов.

Иностранные брокеры дают российским инвесторам доступ к огромному количеству финансовых инструментов, включая возможность непосредственного участия в IPO иностранных компаний.

Однако и минусы работы с зарубежным брокером также имеются.

Во-первых, это *налоги*. Мы уже разобрались, что с дохода на фондовом рынке нужно платить налоги. В России брокеры обычно берут эту работу на себя, выступая нашим налоговым агентом в силу требований закона. В случае с иностранным брокером отчитываться перед налоговой и совершать соответствующие платежи в любом случае придется самостоятельно.

Во-вторых, это *комиссии*. Если для того, чтобы начать инвестировать через российского брокера, достаточно иметь хотя бы 1000 рублей (а иногда и того меньше), то открывать счет у иностранного брокера лучше, располагая гораздо большей суммой денежных средств.

Тот же Interactive Brokers удерживает с инвесторов дополнительные комиссии. Так, если на счете лежит меньше \$2000, в этом случае инвестору придется дополнительно расстаться с \$20 в месяц. Если остаток – от \$2000 до \$10 000, то платить придется \$10. И так далее. Освобождается от этой комиссии только инвестор, на счете которого больше \$100 000. Кроме того, если ваш возраст составляет меньше 25 лет, то придется платить фиксированный сбор – \$3 в месяц.

Если размер комиссий по сделкам за месяц будет равен 20 или 10 долларам или больше, то дополнительно плату за обслуживание снимать Interactive Brokers не будет.

Так что к иностранному брокеру лучше идти с весьма значительными суммами денежных средств.

Также следует заметить, что практически все российские брокеры уже обзавелись удобными мобильными приложениями. У иностранцев, скорее всего, вам придется торговать через торговый терминал, который предоставляет иностранный брокер. И это гораздо менее удобно и требует определенных навыков.

Кроме сложного терминала придется потратить много времени на то, чтобы открыть сам счет. Иностранные брокеры обычно тщательно проверяют личность инвестора, поэтому спросят у вас об опыте инвестиций и доходе. Брокер может потребовать подтвердить данные о доходах и предоставить выписку из банка или с работы. Брокер также может отказать вам в открытии счета со ссылкой на существующие

санкционные риски.

КРАТКИЕ ИТОГИ:

– Ценные бумаги покупают и продают на фондовом рынке. Площадку для покупки и продажи ценных бумаг называют фондовой биржей, или просто биржей.

– Для доступа на биржу нам нужно подобрать себе брокера и открыть у него брокерский счет.

– Один человек может иметь сколько угодно брокерских счетов. Исключением является брокерский счет особого типа – индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Такой счет у человека может быть открыт только один.

– Брокер – это коммерческая организация, основная цель которой заключается в получении прибыли. Заработок брокера складывается из комиссий за сделки, маржинального кредитования, комиссии за альтернативные продукты и собственных операций на рынке.

– При выборе брокера необходимо убедиться, что у него есть соответствующие документы и разрешение на осуществление данной деятельности (лицензия). Сравнивая непосредственно условия обслуживания, желательно обращать внимание на нижеследующие параметры: полный размер всех комиссий; доступ к каким именно биржам дает брокер; наличие и удобство приложения для торговли; репутацию брокера; правила пополнения счета и вывода денег; воз-

возможность открыть брокерский счет онлайн.

– Приобретенные нами ценные бумаги не хранятся у брокера. Их наличие учитывает специальная организация – депозитарий. В случае банкротства или ликвидации брокера ценные бумаги никуда не исчезнут. Брокер не сможет распорядиться ими, например, для покрытия собственных долгов. Если не рассматривать факты откровенного мошенничества, то с нашими активами ничего не случится. Нам просто придется дать указание депозитарию на перевод ценных бумаг к другому брокеру.

– Брокеры конкурируют между собой и благодаря этому развиваются. У российского инвестора есть богатый выбор известных и надежных финансовых организаций, у которых можно открыть брокерский счет. В частности, согласно рейтингу Московской биржи, крупнейшими российскими брокерами по количеству зарегистрированных клиентов на октябрь 2021 года были: АО «Тинькофф Банк», Сбербанк, ВТБ, АО «Альфа-Банк» и ФГ БКС. Однако на отечественном рынке действует большое количество других известных брокеров с самыми разными условиями обслуживания.

Практикум. Анализируем тарифы брокеров и определяем наиболее выгодный из них:

1. Сначала по аналогии с прошлой частью перейдем по

ссылке, спрятанной в этом QR-коде:

2. Перед вами откроется готовая Google-таблица, которую можно либо скачать на собственное устройство в виде отдельного файла, либо сделать копию на свой Google-Диск.

3. В **ячейку B1** вносим свой планируемый первоначальный капитал для инвестирования на биржу, который мы указывали в практикуме к предыдущей части этой книги (тогда мы вносили его в ячейку B2).

4. В **ячейку B2** данной таблицы вносим сумму ежемесячного пополнения, которую мы также указывали в предыдущем практикуме (тогда это была ячейка B3).

5. В **ячейке B3** оставляем значение «Нет», если мы планируем долгосрочные инвестиции (чему в первую очередь и учит данная книга). Если же мы планируем действовать как трейдер (подробнее о трейдерах и спекулянтах мы поговорим в следующей части книги), то необходимо выбрать значение «Да».

6. Собственно, все. В нижней части таблицы мы увидим комиссии основных отечественных брокеров за календарный год по состоянию на октябрь 2021 года. Теперь мы можем наглядно представить себе, какую сумму комиссии будем вынуждены отдать указанному в списке брокеру за год, открыв у него счет и проинвестировав весь запланированный объем денежных средств.

В следующей главе:

- мы изучим базовые термины, необходимые для понимания рынка и происходящего на бирже;
- узнаем, кто такой трейдер и чем он отличается от инвестора;
- разберемся, почему можно зарабатывать не только на росте цены актива, но и на его падении.

Глава 3. Основные термины и понятия

Из этой главы вы узнаете:

- в чем отличие инвестора от трейдера;
- что такое фундаментальный и технический анализы;
- что такое лонг и шорт;
- кто такие медведи и быки.

Вопрос 26. Нужно ли знать биржевую терминологию?

Инвестиции – это довольно многогранное понятие. В какой-то степени можно сказать, что в современном мире инвестированием занимаются абсолютно все люди. В частности, каждый из нас получал или получает прямо сейчас какое-то образование. И данный процесс также можно считать разновидностью инвестирования, так как качественное образование – это такой же вклад в свое будущее благополучие, как и покупка акций на длительный срок.

Качественное образование повышает наши шансы найти хорошую работу с достойной заработной платой, а значит повысить собственное благосостояние. Конечно, гарантий, что все случится именно так у нас нет. Возможно, в силу каких-то причин мы так и останемся не востребованными на рынке труда, а наши усилия будут потрачены напрасно. Таким образом, здесь, также, как и при покупке ценных бумаг, существует риск провала, что опять же делает процесс получения образования чем-то схожим с инвестициями на фондовом рынке.

Много общего у инвестирования есть, например, с занятием спортом. Регулярная физическая активность и здоровый образ жизни – это тоже вклад в наше здоровье и долголетие. Эти параметры нашей жизни прямо влияют на наше благополучие в будущем, в том числе и финансовое. Чем дольше мы проживем и чем более здоровыми и активными при этом будем, тем больше времени мы сможем уделять нашей работе и, если угодно, тем больше денег заработаем в дальнейшем.

Но и здесь снова нет стопроцентной гарантии успеха. К сожалению, не все активно занимающиеся спортом и ведущие здоровый образ жизни люди доживут до преклонного возраста.

Однако, мало кто будет спорить, что вероятность успеха у человека, стремящегося к получению новых знаний и навыков, занимающегося спортом и ведущего здоровый образ

жизни несравненно выше, чем у его противоположности.

Инвестиции – это всегда игра в вероятности. Нельзя сказать, что все, кто купил акции на бирже (или получил образование, или начал бегать по утрам) непременно извлекут из этого пользу. Однако можно точно утверждать, что шансы добиться успеха и извлечь прибыль от подобного поведения у таких людей несравненно выше, чем у тех, кто не стал делать ничего из этого.

Отсюда следует, пожалуй, главное правило для любой инвестиционной деятельности – крайне маловероятно извлечь из чего-то прибыль в будущем, если ничего не сделать для этого в настоящем.

Инвестиции, по крайней мере на бытовом уровне, можно понимать, как интеллектуальные, финансовые и материальные вложения, которые в перспективе могут привести к получению денежного дохода или иной выгоды.

Однако, данная книга не претендует на полное освящение темы инвестиций во всем их многообразии. Здесь мы говорим преимущественно об инвестициях на фондовом рынке. Но, я буду рад, если изложенное выше заставит вас посмотреть на свою жизнь, как на важнейший актив и задуматься о пользе и даже приоритете инвестирования, прежде всего в собственные знания и здоровье.

Но, вернемся к финансовой стороне нашей жизни. В дальнейшем мы будем определять *инвестирование* – как вложение капитала с целью получения прибыли в будущем.

Как мы уже говорили выше, в последнее время особой популярностью у жителей нашей страны начинает пользоваться инвестирование своих накоплений через фондовую биржу.

Вместе с тем, если вы намерены прийти на биржу и попытаться приумножить собственный капитал, или пока только присматриваетесь к этой сфере, то вам стоит познакомиться со значением основных терминов, связанных с работой биржи. Ведь разобраться в чем-то, не понимая «языка», на котором участники торгов «разговаривают» друг с другом, практически невозможно.

Поэтому в настоящей главе мы обсудим некоторые термины и понятия, с которыми вы неизбежно столкнетесь, открыв брокерский счет и сделав первый шаг в мир больших денег и быстроменяющихся графиков.

Вопрос 27. Кто такие трейдеры и чем они отличаются от инвесторов?

Многие из нас, когда слышат про торговлю акциями на бирже, вспоминают кадры из голливудских фильмов, где толпа людей в деловых костюмах стоит в биржевой яме (округлая площадка в зале биржи, где находятся брокеры и члены биржи, лично участвующие в торгах) и выкрикивает наименование компаний, акции которых они продают или покупают в данный момент.

Несколько десятилетий назад подобная картину действительно являлась типичной для фондового рынка, так как большинство сделок заключалось непосредственно в здании биржи. На сегодняшний день более 90 % сделок на бирже происходит удаленно, как правило, с использованием онлайн-технологий. Сегодня участники торгов могут зарабатывать (или терять) деньги, не только не выходя из дома, но даже из приложения на смартфоне.

Однако, как раньше, так и сейчас на бирже выделяют два основных типа поведения участников торгов – инвестирование и трейдинг.

Если мы посмотрим на определения этих двух понятий, то на первый взгляд между ними очень трудно заметить какую-то разницу. Инвестирование, как я указывал в ответе на предыдущий вопрос, – это вложение капитала с целью получения прибыли в будущем. Трейдинг – это анализ текущей ситуации на рынке и заключение сделок, с целью получения прибыли.

С внешней точки зрения различий между трейдингом и инвестированием действительно практически нет. И трейдер, и инвестор, покупают и продают те же самые активы, с целью извлечь из данных сделок прибыль. Однако, по своей внутренней сущности, трейдинг и инвестирование – это два совершенно разных подхода к вопросу зарабатывания денег на бирже.

Инвестор вкладывает свои деньги в актив, рассчитывая

через определенное время получить прибыль от изменения его стоимости. Как правило, инвестор заключает сделки на относительно длительный срок и ставит на рост актива (покупает ценные бумаги сейчас, чтобы продать их дороже в дальнейшем). Трейдер же пытается заработать деньги в более краткосрочной перспективе, совершая, как правило, большое количество сделок.

Другими словами, инвестор полагается на постепенное повышение цены на купленные им ценные бумаги в течение достаточно длительного периода в то время, как трейдер пытается извлечь выгоду от постоянного изменения цены.

Существуют очень разные трейдеры. Есть профессиональные трейдеры, которые продают свои знания и навыки клиентам. Например, некая компания хочет купить большое количество определенных ценных бумаг на фондовом рынке. Так как ценообразование на бирже строится в соответствие с балансом спроса и предложения, то просто выставив заявку на приобретение огромного количества бумаг, есть значительные риски «разогнать» такой сделкой стоимость и совершить покупку по худшей цене. Тогда такая компания нанимает профессионального трейдера, который, постоянно отслеживая изменения цен на интересующий клиента актив, совершает множество небольших сделок по покупке соответствующего актива в результате которых набирает интересующую клиента позицию по оптимальным отметкам.

Однако, в связи с притоком большого количества част-

ных лиц на фондовый рынок, появилось очень большое количество людей, называющих себя трейдерами, которые совершают постоянные сделки, с целью заработать как можно больше денег за как можно меньший промежуток времени.

Собственно, срок планирования сделки – это и есть главное отличие инвестора от трейдера. Инвестирование, как правило, – это долгосрочная стратегия, в то время как трейдинг – краткосрочная.

Покупая акции какой-то компании, инвестор делает ставку на то, что бизнес данной компании будет расти либо за счет расширения базы активов (больше выпущенной и реализованной продукции, больше производственных мощностей), либо за счет реализации новых технологий, масштабирования своего бизнеса и выхода на новые рынки. Все это должно привести к увеличению прибыли, а, следовательно, к росту ценности самой компании, а значит, и к росту стоимости её акций.

Разумеется, для реализации этих возможностей требуется определенное время, и, как правило, довольно значительное.

В свою очередь трейдер, покупая те же самые акции, редко смотрит на основные показатели бизнеса и перспективы его развития. Прежде всего трейдера интересует график изменения цены и ожидания по поводу дальнейшего движения данного графика в краткосрочной перспективе. При этом трейдер рассчитывает на события (например, выход финансового отчета, появление положительных или отрицатель-

ных новостей по компании), которые могут повлиять на изменение цены, или руководствуется техническими сигналами и статистическими закономерностями, с помощью которых он строит прогнозы по поводу того, вырастит или упадет цена на данный актив в ближайшей перспективе.

Таким образом, инвестор всегда ставит на развитие бизнеса компании и, как правило, в длительной перспективе. Трейдер же пытается угадать колебания в графике стоимости актива и, как правило, в очень краткосрочной перспективе.

Все это несмотря на то, что инвестор и трейдер заключают сделки с одними и теми же ценными бумагами, приводит к огромной сущностной разнице между этими двумя торговыми моделями.

Риски потерять капитал в трейдинге гораздо выше, чем при инвестировании. При этом трейдинг это, по сути, полноценная работа, на которую придется затратить множество времени и усилий. И это, разумеется, при негарантированном положительном результате.

Совмещать трейдинг с другими занятиями навряд ли получится в то время, как инвестиции вполне себе можно совместить с любой иной деятельностью, так как данное занятие не требуют много времени и постоянного контроля за рынком.

Несмотря на то, что все больше людей в последнее время хотят приобщиться к активной торговле при помощи трейдинга, это занятие, в действительности, подходит немногим

и требует большой квалификации и специфических знаний. Поэтому я рекомендовал бы большинству людей, задумывающихся о выходе на биржу, сосредоточиться именно на инвестировании и побороть желание моментально заработать много денег, что является типичным для трейдера.

Вопрос 28. Что такое инвестиционная стратегия? Что такое торговая стратегия?

Инвестиционная стратегия – это набор принципов, которым руководствуется инвестор при совершении сделок на рынке. Инвестиционные стратегии могут быть очень разные. Они зависят от целей, которые ставит перед собой конкретный инвестор, времени, в течение которого он планирует вкладывать деньги в ценные бумаги и даже его характера и профессиональных знаний.

Скорее всего, будет правильным констатировать, что инвестиционных стратегий существует ровно столько, сколько инвесторов на рынке. Хотя, разумеется, есть некоторые типовые правила, которые различные специалисты рекомендуют соблюдать при занятиях инвестированием.

Так, очень часто можно встретить мнение о том, что у более молодых инвесторов в запасе имеется больше времени, а потому, они могут вкладывать свои сбережения в более рискованные активы. Ведь даже если они столкнутся с неудачей, у них все еще будет достаточный временной запас, чтобы ком-

пенсировать потери.

Лично я считаю эту идею странной и не рекомендовал бы молодым людям следовать ей. Если у тебя есть в запасе большое количество времени, то вы, наверняка, сможете получить крайне высокую доходность от инвестирования в менее рискованные инструменты (например, индексные биржевые фонды). Иначе говоря, если у вас впереди еще 30 или 40 лет, в течение которого вы намерены продолжать инвестиции, нет никакого смысла искать активы с высокой долей риска. Почти любые консервативные инструменты на таком огромном временном отрезке способны дать впечатляющую доходность.

А вот, если у вас в запасе пять или меньше лет, то ситуация меняется на противоположную. Без более рискованных инструментов вы вряд ли получите прибыль, которая сможет вас удовлетворить. Конечно, при этом вы должны будете взять на себя повышенные риски потери части вашего капитала, но, приходя на фондовый рынок, важно не обманывать себя. Мы приходим на биржу за прибылью, а не для того, чтобы сохранить свои накопления. Сохранить накопления вы можете на вкладе в банке, или используя другие инвестиционные инструменты, например такие как покупка недвижимости, инвестиционное или накопительное страхование жизни и пр.

Однако, повторюсь еще раз, большинство специалистов, с рекомендациями которых мне удалось ознакомиться, дают

ровно противоположные советы.

Все это обуславливает гибкость понятия «инвестиционная стратегия». Именно поэтому под последней я понимаю не столько перечень неизменных правил, сколько набор принципов, которыми руководствуется инвестор при принятии решений. Однако наличие этих принципов крайне важно. Действуя в определенной последовательной логике, даже если она отличается от логики других участников рынка, мы получаем больше шансов на успех, чем в случае совершения случайных и хаотичных действий.

Поэтому наличие инвестиционной стратегии, хотя бы в виде общего набора принципов, важно для любого инвестора. Проводить сделки в ее отсутствии – занятие бессмысленное и небезопасное. Тем более, если впоследствии мы сами не сможем объяснить себе почему совершили те или иные действия, что означает, в том числе и то, что мы не сможем верно оценить их результаты и последствия.

В свою очередь под торговой стратегией понимают набор четких, однозначно трактуемых правил, которые определяют «вход» в актив (момент совершения сделки, открывающей позицию) и «выход» из него (момент совершения сделки, закрывающей позицию).

Торговые стратегии применяют, в основном трейдеры. Применяемые ими торговые стратегии помогают ответить на вопрос: когда именно следует совершать ту или иную сделку.

Ключевое отличие торговой стратегии от инвестиционной

заключается в том, что первая является именно набором однозначно трактуемых правил. По большому счету, торговая стратегия, это набор «если..., то...», причем для всех возможных вариантов «если».

Вопрос 29. Как понять, вырастет или упадет цена актива?

Один из «вечных» биржевых вопросов заключается в том, как правильно выбрать время для покупки акций и других биржевых активов? Из него логически следует еще один не менее важный вопрос: как точно прогнозировать изменение цены актива?

Стоимость ценных бумаг на бирже может расти, падать или на время «замереть» в определенном коридоре значений.

Глобальная идея всех инвесторов на рынке, цель, к которой они стремятся – купить актив по как можно более низкой цене, чтобы в будущем продать его как можно дороже.

Именно данная идея объясняет расхожее выражение, что фондовом рынком движут страх и жадность. Инвесторы боятся пропустить хороший момент для покупки ценных бумаг и страстно жаждут продать имеющиеся у них позиции по наиболее привлекательной цене.

Все это приводит к тому, что, когда участники торгов слышат какую-нибудь крайне позитивную новость, например,

выручка компании X выросла на 75 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, мы можем наблюдать как резко увеличивается количество желающих купить акции этой компании, что приводит к росту их текущей стоимости. Все как мы и говорили выше: чем выше спрос, тем выше цена.

И, напротив, если появляется какие-то негативные новости, например ухудшаются экономические показатели бизнеса, или компания оказалась втянутой в какой-то грандиозный скандал, её акции обычно начинают падать, так как большое количество держателей соответствующих бумаг начинают их продавать, так как опасаются, что подобные события отрицательно скажутся на их прибыли.

Очень часто бывает, что такие изменения стоимости не носят долгосрочного характера. Выручка может вырасти не только потому, что резко увеличилась эффективность бизнеса, но и потому, что именно в этом квартале с компанией расплатился крупный покупатель за продукцию, поставленную в прошлые периоды. А скандалы, хотя и зачастую имеют крайне эмоциональную окраску, не всегда сказываются на экономической эффективности и, как правило, не приводят к негативным изменениям основного бизнеса.

Предсказывать все эти взлеты и падения, а тем более, их продолжительность и глубину, занятие крайне бесперспективное и не эффективное. Человеческий разум слишком сложно устроен, а потому он пытается учесть слишком

много факторов и, в силу этого, крайне плохо предсказывает будущее. К тому же не все события вообще поддаются прогнозированию.

Однако, как бы это странно не звучало, вопрос прогнозирования изменения цены актива, это вовсе не вопрос предвидения, а вопрос стратегии поведения. Проще говоря, насколько мы можем извлекать выгоду от поведения других участников рынка.

Здесь существуют две довольно универсальные рекомендации, к которым я бы советовал прислушаться каждому инвестору. Первая из них звучит так: покупайте активы тогда, когда на рынке царит страх. Возможно, это лучшее время для покупок. Второе правило, соответственно, можно сформулировать следующим образом: продавайте, когда вокруг царит жадность. Возможно, это лучшее время, чтобы зафиксировать прибыль.

Отдельному инвестору очень трудно предугадать хотя бы примерное изменение цены на тот или иной актив. Но увидеть массовый страх или всплеск жадности на рынке по силам каждому. Фондовый рынок – это плохое место для прогнозов, зато отличное для реализации стратегий.

Вопрос 30. Что такое ПОНК-стратегия?

Это моя авторская инвестиционная стратегия, которой лично я придерживаюсь, отбирая активы в свой портфель.

В настоящее время самой популярной идеей у инвесторов является поиск качественных и недооцененных компаний. Основной посыл такого подхода заключается в том, что существует «рыночная» цена компании, или её капитализация, определяемая как произведение количества всех выпущенных компанией акций на цену одной акции, сложившейся в данный момент на бирже.

Вместе с тем, существует некая «справедливая стоимость» компании, то есть объективная цена её бизнеса, включая стоимость недвижимости, станков, оборудования, интеллектуальной собственности и всего подобного. Здесь же учитывается долговая нагрузка и множество других параметров, влияющих на ценность конкретного бизнеса.

В связи с этим считается, что если мы найдем такую компанию, рыночная стоимость которой ниже ее справедливой стоимости (такие компании обычно называют недооцененными) и купим её акции, то это будет отличной инвестицией, так как рано или поздно рыночная стоимость «догонит» справедливую стоимость и даже может немного обогнать её.

Мне представляется, что эта идея современном мире в полной мере не работает. Сегодняшним инвесторам благодаря развитию интернета и информационным технологиям доступна практически любая информация, обновляемая буквально в режиме реального времени. Именно поэтому найти классическую недооценённую компанию, у которой не было бы каких-либо проблем с бизнесом, практически не реаль-

но. Ту информацию, которые вы получаете, одновременно с вами наблюдают миллионы людей, а до вас её увидели уже десятки миллионов. И если действительно есть некая компания с отличным бизнесом, акции которой стоят крайне дешево относительно её экономического потенциала, то соответствующий разрыв будет выкуплен раньше, чем вы успеете подумать об этом.

Именно это обстоятельство заставило меня задуматься о том, что в современном мире нам следует искать не качественные недооцененные в сравнении со стоимостью их текущего бизнеса компании, а качественные недооцененные в сравнение с перспективами развития их бизнеса компании.

Инвестор рассчитывает на получение прибыли в будущем. Именно поэтому стоит смотреть не на сегодняшний бизнес, а на то, что он может представлять собой в будущем, в конце срока, на которые мы рассчитываем свои инвестиции.

С этой точки зрения нет ничего трагичного, когда мы покупаем в свой портфель «переоцененные» компании, у которых, однако, есть понятные перспективы еще большего роста показателей их бизнеса в будущем. Залогом этого роста могут быть, в частности, новые перспективные технологии, которые данная компания активно разрабатывает и готовится вывести на рынок, или большой потенциал быстрого масштабирования своего бизнеса.

Нормальное состояние развития экономики, как и всего

человечества в целом, это постепенный долгосрочной рост. В части мировой экономики этот рост обеспечен мировой инфляцией, увеличением количества потребителей (за счет демографических причин, а также уменьшения бедности) и сменой поколений.

Это означает, что в будущем неизбежно будет производиться еще больше товаров и услуг, чем сегодня и они будут реализовываться потребителям по более высоким ценам. Поэтому доходы корпораций, продукция которых остается востребованной, даже если они ничего не будут принципиально менять в своей бизнес-модели, будет также постепенно увеличиваться, что, в свою очередь, будет влиять на котировки их акций.

Однако еще более быстрыми темпами будут расти такие компании, которые сегодня разрабатывают и выводят на рынок те продукты и технологии, которых ранее, как коммерческого продукта, не существовало и которые отвечают запросам меняющегося времени. Мы своими глазами наблюдали и продолжаем наблюдать, как прямо сейчас формируются новые мощные отрасли экономики, такие как разработка «умных» автомобилей, производство растительного мяса и пр. В долгосрочной перспективе потенциал роста акций компаний, которые разрабатывают и производят соответствующую продукцию несмотря на то, что с точки зрения классического подхода их акции нельзя считать недооцененными, просто громаден. По сути, они создают новые массовые рынки. С

нуля до всеобщего проникновения и повсеместного применения своих технологий. В связи с чем потенциал роста их прибыли в будущем представляется попросту грандиозным.

Конечно, я не случайно упомянул и о качестве компаний. Мы должны быть уверены, что соответствующий бизнес способен дожить до своего расцвета, не рассыпавшись по дороге. Именно поэтому нужно внимательно отслеживать такие параметры, как долговая нагрузка компании, качество управления ею и эффективность труда её сотрудников.

На основании изложенных доводов мною и была сформулирована ПОНК-Стратегия.

ПОНК – это аббревиатура последовательности действий, которые нужно, на мой взгляд, выполнить по-настоящему разумному инвестору перед покупкой акций любой компании.

Пойми (бизнес) – **Оцени** (перспективы) – (определи, что бизнес тебе) **Нравится** – **Купи** (и не переживай).

Подробнее о ПОНК-стратегии и правилах отбора инвестиционных активов в соответствии с её положениями мы поговорим в главе 13 этой книги.

Вопрос 31. Что такое фундаментальный анализ?

Фундаментальный анализ рынка – это оценка справедливой стоимости активов на основе финансовых и экономических показателей, а также текущей социально-политической

ситуации и прочей имеющейся информации.

Во главу угла поклонники фундаментального анализа ставят различную статистику, как по отдельным компаниям, так и по целым странам и экономическим регионам. Помимо этого, при фундаментальном анализе рынка учитываются макроэкономические показатели, сезонные факторы и другие значимые параметры.

К фундаментальному анализу можно относиться по-разному. Лично я всегда полагал, что исчерпывающий перечень факторов, влияющих на тот или иной экономический процесс, выявить крайне сложно. В силу этого мы неизбежно будем придавать одним показателям большее значение, чем другим. Из-за этого мы всерьез рискуем объективностью наших выводов, что, в свою очередь, может привести к принятию ошибочных решений.

Однако стоит признать, что большинство участников рынка крайне положительно относятся к концепции фундаментального анализа и считают, что именно здесь они могут найти ответ на будоражащий всех инвесторов вопрос: как понять, в какие активы стоит вкладывать свои деньги?

Сегодня фундаментальный анализ активно применяется не только при отборе акций на бирже, но и на валютных и криптовалютных рынках. К слову, об инвестировании в криптовалюты мы весьма подробно поговорим в главе 11 настоящей книги.

Термин «фундаментальный анализ» появился в первой

половине XX века. Его основу заложили экономисты Дэвид Додд и Бенджамин Грэм в своей совместной книге «Анализ ценных бумаг», в которой впервые описали методику определения «истинной» стоимости биржевых активов.

По сути, фундаментальный анализ сегодня – это усовершенствованная со времен Додда и Грэма теория всесторонней оценки операционных и финансовых показателей компании, или даже всего рынка в целом, с целью понять, какова «справедливая стоимость» объекта исследования.

Главный постулат фундаментального анализа заключается в том, что если на фондовом рынке стоимость акций конкретной компании превышает их «справедливую цену», то инвестировать в них нет никакого смысла. И, напротив, когда рыночная стоимость актива меньше его «справедливой стоимости», то такой актив является потенциально интересным для целей вложения в него средств.

Как уже было сказано, фундаментальный анализ прижился не только при оценке акций отдельных компаний, но и на валютном рынке. Там под фундаментальным анализом понимают учет и сопоставление макроэкономической статистики различных стран, которая влияет на курсы национальных валют.

В настоящее время фундаментальный анализ крепко обосновался и на криптовалютном рынке. Там данный вид анализа отвечает за оценку и сравнение различных факторов, которые, как считается, влияют на ценовую динамику

криптоактивов.

Таким образом, фундаментальный анализ – это популярный метод прогнозирования изменения стоимости ценных бумаг, на основе имеющихся в данный момент статистических данных и экономических показателей их эмитентов.

На практике, проводя фундаментальный анализ компании, мы собираем большое количество различных показателей, сопоставляем их между собой, а также с аналогичными показателями других компаний из той же отрасли или страны и, на основе полученных данных определяем, насколько рыночная цена того или иного бизнеса является справедливой. Также мы можем построить прогноз дальнейшего изменения экономических показателей компании и стоимости курса её акций.

Так как указанный метод исследования подразумевает использование огромного количества данных, каждый инвестор проводит фундаментальный анализ немного по-своему. Однако есть классические методы и показатели бизнес-процессов, которыми пользуются чаще всего. О них мы подробнее поговорим в главе 14 данной книги.

Вопрос 32. Что такое технический анализ?

Технический анализ – один из самых распространенных способов анализа и прогнозирования цен на финансовых рынках.

Чаще всего данным методом пользуются трейдеры, однако многие инвесторы также обращают внимание на результаты технического анализа в поисках лучших моментов для покупки или продажи ценных бумаг. Суть указанного метода заключается в изучении и пользовании закономерностей в историческом поведении цен на биржевые активы.

Автором данной теории считается американский экономист Чарльз Доу. В своих работах начала XX века он описал три основных постулата технического анализа так:

1. Движение цен подчинено тенденциям, которые можно увидеть на соответствующих графиках.
2. Текущая цена на рынке уже учитывает всю имеющуюся информацию.
3. История повторяется.

Поклонники технического анализа полагают, что прежде, чем что-то анализировать, нужно это увидеть. Именно поэтому анализ графиков является основным инструментом технического анализа.

Практически все из нас хотя бы раз наблюдали линейный график цены того или иного биржевого актива. Такие графики наиболее просты для восприятия, а потому очень распространены.

Однако при техническом анализе линейный график отображения цены используется крайне редко. Адепты технического анализа предпочитают графики, состоящие из баров или японских свечей. Связано это с тем, что каждый элемент

таких графиков (свеча или бар) показывают сразу четыре показателя цены – самая высокая и самая низкая цена за конкретный промежуток времени, а также цены на начало периода и его конец.

Подробнее о различных видах биржевых графиков мы поговорим в ответе на вопрос 83 настоящей книги.

Анализируя множество графиков, специалисты выявляют закономерности. Каждую такую закономерность в техническом анализе принято называть паттернами, формациями или фигурами.

Соответственно, адепты технического анализа выделяют множество позиций, возникновение которых на графике трактуется определенным образом.

Так, одним из самых популярных паттернов является «Голова и плечи».

Это разворотная фигура, то есть её появление «обещает» изменение тренда, например, рост сменяется падением. На графике данный паттерн выглядит как три параллельные остроконечные вершины, центральную из которых называют «головой», а боковые «плечами». В свою очередь прямую линию, которую можно провести у основания указанных вершин именуют «линией шеи». Обычно предполагается, что если на растущем графике появилась фигура «голова и плечи», то должен произойти разворот тренда «вниз» и цена актива начнет падать.

Помимо «головы с плечами», технический анализ опери-

рует множеством других фигур, самыми известными из которых являются «треугольник» (причем выделяют массу типов данного паттерна), «двойная вершина» и множество других.

Однако, пожалуй, самая главная фигура технического анализа – это тренд.

Последний представляет собой устойчивую тенденцию движения цены в определенных границах. Тренд может быть восходящим, боковым или нисходящим. Выход линии цены за границу тренда (прокол), тестирование данной границы «с другой стороны» и отход в сторону от бывшей границы (пробой), является признаком формирования нового тренда и трактуется как признак необходимости закрытия позиций, открытых в рамках ранее существующего тренда.

Помимо данных графиков, технический анализ активно использует дополнительную информацию, в частности, так называемые индикаторы. Самый популярный индикатор – это объем торгов. Глядя на него, вы можете наглядно увидеть сколько акций или контрактов проторговалось на рынке за определенный период времени, что позволяет строить прогнозы о будущем движении цены на основе изменения объемов.

Еще один широко известный индикатор технического анализа – это скользящая средняя. Под последней понимается дополнительный график стоимости актива, состоящий из средних значений цены за определенный период. Плю-

сом такого графика является то, что на нем не учитываются кратковременные резкие изменения стоимости, усложняющие восприятие долгосрочных перспектив движения цены актива.

Широкую известность в техническом анализе также получил индикатор, разработанный американским финансовым аналитиком Джоном Боллинджером и названный в его честь.

Данный индикатор выглядит как динамический канал, демонстрирующий диапазон цен, выход за границы которого крайне маловероятен.

Подробнее об указанных и других инструментах технического анализа мы поговорим в главе 15 настоящей книги.

Вопрос 33. Что такое длинная позиция (лонг)?

Длинная позиция (long position) – самый популярный вид сделок на фондовом рынке.

К такому способу торговли инвесторы прибегают тогда, когда ожидают, что котировки ценных бумаг вырастут. Смысл длинной позиции состоит в том, чтобы купить акции или иные активы и продать их дороже в будущем.

Инвестор, покупающий акции в расчете на их рост, открывает длинную позицию. Длинной данную сделку называют потому, что ее можно держать (то есть не продавать акции, не закрывать позицию) сколь угодно долго.

Заработок на росте цены – это самый понятный способ

получения дохода у инвесторов, что обеспечивает длинным позициям высокую популярность.

Вопрос 34. Что такое короткая позиция (шорт)?

Короткая позиция (short position) открывается участником торгов в надежде получить прибыль от падения цены на актив. Здесь перед нами может встать резонный вопрос: зачем нужно совершать сделку с бумагой, которая, как мы предполагаем, будет падать в цене?

Как бы непривычно это не звучало, но на падении цен на бирже тоже можно заработать. Для этого необходимо продать акцию, пока она стоит дорого. Здесь можно задать еще один вопрос: как можно продать то, чего в данный момент в нашем портфеле нет?

Все опять же очень просто. При открытии короткой позиции мы одалживаем бумагу у брокера. В этом и заключается существенное отличие коротких и длинных позиций. Находясь в длинной позиции, мы владеем ценной бумагой, являемся её собственником. Находясь в короткой позиции, мы не считаемся собственником соответствующего актива. Все, что у нас имеется – это долговое обязательство перед брокером.

Цель открытия короткой позиции состоит в том, чтобы взять сейчас ценную бумагу в долг и продать её по более дорогой цене, после чего дожидаться, пока её стоимость упадет,

выкупить её по более выгодной цене, чтобы вернуть её брокеру. Разница между продажей и покупкой такой бумаги и будет являться нашей прибылью.

Рассмотрим пример: мы предполагаем, что акции компании X вскоре упадут в цене, так как, по нашим прогнозам, данная компания в ближайшее время опубликует крайне негативный годовой отчет.

Мы берем акцию компании X в долг у брокера, когда она стоит 100 рублей и тут же продаем её. В наш брокерский портфель поступают деньги от данной сделки в сумме 100 рублей и теперь мы должны акцию компании X вернуть брокеру.

Поэтому, мы ждем, когда стоимость бумаг компании X упадет и выкупаем её акцию дешевле, чем сумма нашей сделки по продаже взятой в долг акции. Предположим, что наш прогноз сбылся и акции компании X действительно резко упали до 70 рублей. На этой отметке мы купили соответствующую акцию и вернули её брокеру. Соответственно, нашей прибылью от указанной операции составила 30 рублей.

Данный тип сделок не выглядит слишком сложным, но следует учитывать, что торговля «в шорт» намного более рискованна. При открытии короткой позиции наши риски всегда будут выше, чем при открытии длинной позиции, но при этом потенциально возможный заработок будет сильно ограничен.

Дело в том, что акция может вырасти в цене на любую

величину. Кто хоть немного знаком с математикой, отлично понимают, что рост цены акции ничем не ограничен. А вот падение цены вполне себе ограничено объективными математическими законами. Стоимость акций не может опуститься ниже нуля.

Соответственно, потенциально возможный заработок при торговле «в лонг» не ограничен никакими пределами, а заработать на падение цены мы можем всегда только в ограниченном диапазоне от текущей цены, до почти нуля.

Отсюда следует также и то, что возможные потери при открытии длинной позиции у нас являются ограниченными, а вот при открытии короткой позиции они теоретически не ограничены ничем.

Если я открываю длинную позицию по акции стоимостью 100 рублей, и она начинает отвесно падать, максимум, что я могу потерять по данной позиции, это те же самые 100 рублей. Подобное может случиться в самом худшем для меня сценарии – при банкротстве компании, если я по каким-то причинам не закрою свою позицию раньше, чтобы спасти часть своих средств.

Кроме этого, если все выглядит не столь трагично и банкротство компании не грозит, при потере части стоимости (например, цена акции упали до 50 рублей), я могу переждать указанное падение и даже докупить в свой портфель дополнительных акций по более привлекательной цене, что позволит мне получить большую прибыль в будущем.

В случае же с короткой позицией возникает ровно обратная ситуация. При открытии такой позиции, максимально в данном примере я смогу заработать почти 100 рублей (продав акцию за указанную сумму и выкупив её за 1 копейку). Потери же здесь совершенно ничем не ограничены.

Вопреки моим прогнозам, акция, по которой я открываю короткую позицию, может пойти вверх и вырасти на любую величину. За относительно короткое время акция из нашего примера может увеличиться в цене со 100 до 300 рублей. Фондовый рынок знает немало подобных историй.

Однако с каждый новым витком роста цены, будут расти и мои потери, ведь мне все еще нужно вернуть данную акцию брокеру.

При этом «пересидеть рост», как до этого я «пересидел падение», у меня может не получиться. Дело в том, что брокер не просто так дает нам в долг акции для открытия коротких позиций. За каждый день, пока данная позиция открыта и акция не возвращена, он начисляет специальную комиссию, которая еще больше увеличивает мои потери и делает невозможным безгранично длительное нахождение в «шорте».

Собственно, именно поэтому указанные позиции и называют короткими.

Открытие короткой позиции является действием с повышенным риском, поэтому рекомендуется проводить такие сделки только при одновременном использовании стоп-лоссов (см. ответ на вопрос № 60).

Вопрос 35. Кто такие быки и медведи?

Быки – трейдеры и инвесторы, зарабатывающие на росте цены. Они скупают активы, потому что уверены, что рынок, сектор или конкретная акция будут дорожать. В торговле быки используют длинные позиции.

Медведи – участники рынка, уверенные в его падении. Они продают ценные бумаги или открывают короткие позиции, если ждут обвала.

По данным Библиотеки Конгресса США, первое упоминание этих терминов датировано 1714 годом.

Разумеется, данные характеристики не являются постоянными. Один и тот же участник торгов в разные периоды времени может выступать и в качестве быка, и в качестве медведя. Если на бирже одна группа серьезно преобладает над другой, текущее состояние фондового рынка характеризуется похожими терминами.

Когда покупателей больше, чем продавцов, рынок растет и его называют *бычьим*. Своими покупками участники рынка помогают цене идти вверх, как бык, подкидывающий рогами вверх свою жертву.

Когда продавцов на рынке больше, чем покупателей, цена начинает падать. Своими продажами участники рынка толкают цену актива вниз, словно медведь, прижимающий добычу к земле. Падающий рынок называют *медвежьим*.

Вопрос 36. Что такое кредитное плечо?

Когда нам не хватает денег на покупку квартиры или машины, мы можем попросить банк одолжить нам денежные средства. Банк заключает с нами кредитный договор под залог приобретаемой нами или иной вещи. При этом, если мы не сможем расплатиться по кредиту, банк заберет заложенное имущество, продаст его и вернет свои деньги.

То же самое можно делать на бирже, покупая (или продавая, в случае открытия коротких позиций) ценные бумаги в кредит и используя их как обеспечение. Нашим кредитором в этом случае становится не банк, а брокер.

Сделки, объем которых превышает собственные средства инвестора, называют *сделками с кредитным плечом*, а процесс заключения таких сделок – *маржинальной торговлей*.

Размер кредитного плеча – это величина, показывающая, во сколько раз сумма, которую вы можете потратить на акции, превышает ту, которая у вас есть на брокерском счете. Как правило, данная величина описывается через соотношение собственных и заемных средств. Например, соотношение 1:5 означает, что мы берем условных 5000 рублей на каждую 1000 рублей, находящуюся на нашем счете.

Суть маржинальной торговли в том, что кредитование происходит под залог и этот залог всегда находится у брокера. Соответственно, при наступлении определенных собы-

тий брокер вправе самостоятельно продать заложенные нами активы, чтобы компенсировать собственные риски и убытки.

Предположим, у инвестора есть 200 000 рублей на счете, однако он желает купить акции какой-то компании на 1 млн рублей. Брокер дает ему такую возможность, предоставляя кредитное плечо размером 1:5. По сути, брокер дает инвестору займы 800 000 рублей. Мы со своей стороны обязуемся в будущем вернуть брокеру эту сумму займа и сверх того оплачивать комиссию, которая обычно берется за каждый торговый день, пока данная позиция открыта.

Благодаря этому инвестор покупает вожеленные акции на 1 млн рублей. Однако данные акции покупаются с обременением: при наступлении определенных событий брокер может их продать, потому что они находятся у него в залоге.

Если цена купленных бумаг растет, то все нормально – акции в любой момент можно продать с прибылью. Брокер получает комиссию и уверен в том, что сможет вернуть те деньги, которые он дал инвестору в долг. Рано или поздно инвестор продаст выросшие акции, вернет брокеру сумму займа, а всю прибыль сверху оставит себе.

Предположим, что в нашем примере цена купленных акций вырастет с 1 000 000 рублей до 1 200 000 рублей, то есть на 20 %. Инвестор решает, что текущей доходности достаточно, и продает акции, возвращая брокеру его 800 000 рублей. Итоговая прибыль составляет приблизительно 200 000 рублей (приблизительно, потому что из нее нужно вычесть

сумму комиссии, которую инвестор платил брокеру за каждый торговый день существования данной позиции).

Таким образом, акции выросли всего на 20 %, но инвестор практически удвоил свой первоначальный капитал. Если бы он вложил в те же акции, только имеющиеся у него 200 000 рублей, его доход составил бы лишь 40 000 рублей.

Если же цена акций в нашем примере падает, то здесь возникает проблема. Брокер знает, что инвестор занял у него 800 000 рублей, оставив в залог акции на 1 млн рублей. Это означает, что когда общая стоимость падающих акций приблизится к 800 000 рублей, а клиент не продаст их самостоятельно, то брокер сможет совершить данную сделку за него, чтобы не потерять свои деньги.

При этом клиент теряет 200 000 рублей. Но это не заботит брокера, так как последний, открывая позицию с кредитным плечом, должен был принять на себя подобные риски.

Таким образом, при маржинальной торговле риск всегда лежит на инвесторе. Но и практически вся прибыль тоже будет принадлежать ему.

Следовательно, кредитное плечо можно охарактеризовать как мультипликатор, который умножает и риск, и потенциально возможную прибыль.

Вопрос 37. Что такое алгоритмическая торговля?

Суть *алгоритмической торговли* (*Algorithmic trading*) – автоматизация рутинных действий, которые трейдер выполняет в случае ручной торговли, либо полная замена трейдера-человека на автономную программу-робота.

Таким образом, решения для алгоритмической торговли делятся на две большие группы:

- 1) автоматические системы, которые открывают сделки без участия трейдера в рамках заданного алгоритма;
- 2) методика исполнения крупной заявки на рынке, когда она автоматически делится на части и открывается постепенно по заданным правилам.

В первом значении алгоритмы нужны, чтобы непосредственно получить прибыль за счет автоматического анализа рынка и открытия позиций.

Подобные алгоритмы называют *торговыми роботами*, или *советниками*.

Основной формой алгоритмической торговли является *HFT-трейдинг* (*High-Frequency Trading* – «высокочастотный алготрейдинг»). Его суть заключается в совершении сделок за доли секунды. Такие системы в качестве основного преимущества используют недоступную «простым смертным» скорость открытия и закрытия позиций.

Вопрос 38. Что такое бенчмарки?

Бенчмарк – это некий эталон, с которым сравнивается поведение отдельных активов или портфеля в целом.

В роли бенчмарков чаще всего выступают биржевые индексы – наборы рыночных инструментов, объединенных по определенному признаку.

Например, мы собрали портфель акций российских компаний, который за год вырос на 12 % в рублях. Нам кажется, что это неплохо и мы вполне успешные инвесторы, которые уже могут поучать новичков.

Однако если за то же время индекс Московской биржи (ИМОЕХ) вырос, скажем, на 25 %, то это означает, что ваша доходность была на самом деле в 2 раза ниже среднерыночной, поэтому полученный вами результат вряд ли можно считать выдающимся.

В нашем примере мы использовали индекс ИМОЕХ именно в качестве бенчмарка, чтобы сопоставить с ним собственный результат и понять, насколько он соответствует средним показателям и не нужно ли нам что-то изменить в составе портфеля, чтобы попытаться улучшить свои показатели.

Вопрос 39. Кого называют «голубыми фишками»?

Официального определения понятия «голубые фишки» не существует. Сам этот термин пришел на фондовый рынок из казино. Фишки именно этого цвета обладают наибольшей стоимостью при принятии ставок.

Обычно «голубыми фишками» называют компании с высокой капитализацией. Напомню, что под последней понимается произведение количества всех выпущенных компанией акций на цену одной акции, сложившейся в данный момент на бирже.

На Московской бирже есть даже индекс «голубых фишек», куда входят акции 15 крупнейших компаний, акции которых размещены на данной бирже (индекс обозначается как МОЕХВС).

Акции «голубых фишек» обладают высокой ликвидностью, что означает, что их легко купить и продать с наименьшим «разбегом» в цене.

Вопрос 40. Что такое инвестдома?

Некоторые частные лица и учреждения вкладывают деньги на биржу не самостоятельно, а с помощью инвестицион-

ных компаний, которые берут на себя управление инвестициями и зарабатывают деньги для своих клиентов.

Компания по управлению финансами занимается инвестированием и управлением портфелями паевых инвестиционных фондов и других ценных бумаг. Некоторые инвестиционные компании ориентированы на очень богатых клиентов, которые передают им полный контроль над своими финансами.

Крупнейшие инвестиционные компании принято именовать *инвестдомами*.

41. Что такое волатильность?

Волатильность – показатель, которым характеризуют изменчивость цены. Если в заданный период цена актива меняется быстро, рывками, неравномерно и с большим разбросом, значит, волатильность *высокая*. И наоборот, при «спокойном» росте или падении, похожем на графике на равномерную прямую линию, волатильность считается *низкой*.

В русский язык термин «волатильность» пришел из английского языка. Он произошел от слова *volatile*, что в переводе на русский означает «неустойчивый», «непостоянный».

Активы с повышенной волатильностью считаются более рискованными, так как инвесторы легко могут ошибиться в ее трактовках.

Так, с января до февраля 2020 года акции компании Tesla взлетели на 119 %.

В этот период волатильность в данных бумагах была до-

вольно низкой: минимальная цена была зафиксирована на отметке \$283,37, а максимальная – на отметке \$306,9, что давало волатильность менее 8 % (разница в процентах между пиком и минимумом цены за указанный период).

Впоследствии акции компании продолжили свой рост, однако волатильность резко возросла, достигнув 45 %. Это стало поводом для некоторых инвесторов задуматься над тем, чтобы сыграть на высоких скачках стоимости бумаг Tesla.

Инвесторы начали массово открывать короткие позиции на ценовых пиках, рассчитывая, что акции будут «отлетать» вниз, поддерживая текущую волатильность. Но ставка не оправдалась. Те, кто хотел выгодно прокатиться на волне волатильности, не угадали направление предстоящего роста акций Tesla и потеряли огромные деньги. Только за один день, 4 февраля, когда акции Tesla обновили исторический максимум, «шортисты» потеряли \$2,5 млрд.

Вопрос 42. Что такое ликвидность?

Ликвидность – это возможность быстро продать актив по цене, близкой к рыночной. С точки зрения ликвидности можно оценить любое имущество, которым владеет человек или компания, в том числе и ценные бумаги.

Традиционно разделяют три вида ликвидности: *высокую* (товар можно продать за срок до 1 дня), *среднюю* (продажа может занять до нескольких недель) и *низкую* (продажа зани-

мает от нескольких недель). Чем быстрее и проще владельцу актива обменять его на деньги, тем выше ликвидность этого актива.

На фондовом рынке ликвидность оценивают по объему торгов и величине спреда. *Спред* – это разница между максимальной ценой заявок на покупку и минимальной ценой заявок на продажу. Чем больше сделок и меньше разница, тем выше ликвидность.

Если можно быстро продать или купить много акций определенной компании без существенного изменения цены, то такие бумаги можно считать *ликвидными*, и, соответственно, наоборот.

Вопрос 43. Что такое гэп?

Гэп (англ. *gap*) – ценовой разрыв на графике цены. Чаще всего он возникает из-за торгов вне основной сессии – при появлении существенной информации о компании ее начинают отыгрывать некоторые участники рынка, из-за чего к моменту открытия основной сессии цена уже отличается от цены закрытия предыдущего дня.

На бирже также известен *дивидендный гэп*.

Дивиденды – это часть прибыли или свободного денежного потока, которую компания выплачивает владельцам ее акций. Чтобы получить дивиденды, нужно быть владельцем акций компании на определенную дату (дивидендная отсечка).

При дивидендном гэпе акции падают в цене. Это происходит сразу после даты дивидендной отсечки. Поэтому, как правило, покупая акции перед дивидендной отсечкой, инвестор рассчитывает на дивиденды, и их цена как бы включается в стоимость акций. Покупая акции после отсечки, инвесторы уже понимают, что не стоит рассчитывать на текущие дивиденды, и цена акций падает примерно на сумму выплаченных дивидендов.

К примеру, ФСК ЕЭС составила список акционеров, которые получат дивиденды по ее акциям за 2019 год. 27 мая 2020 года был последний день, чтобы попасть в этот список. Уже на следующий день, 28 мая, цена акций ФСК ЕЭС сразу же после открытия биржи упала на 4,8 %. Произошел дивидендный гэп.

Как правило, впоследствии дивидендный гэп также постепенно «закрывается», то есть акции дорожают после падения до прежних уровней.

Скорость и полнота закрытия гэпа зависит от множества факторов: его величины, ожиданий в отношении самой компании и ее акций, политических и макроэкономических событий. Иногда закрытия не происходит, а иногда на это уходит значительное время. Однако плюс-минус указанный процесс происходит в большинстве случаев.

Вопрос 44. Что такое тренд и коррекция?

Тренд – общее направление, по которому движутся котировки. Направление это может быть *растущим*, *падающим* или *боковым*. Обычно движение цены актива на фондовом рынке происходит волнообразно, и определить общее направление движения бывает затруднительно. Для облегчения данной задачи лучше всего использовать долгосрочные графики цены актива. Если минимальные значения цены с течением времени все выше и выше, то такой график можно назвать растущим, если минимальные значения все ниже, то это нисходящий тренд.

По времени существования тренды подразделяются на *долгосрочные* (от 1 года и дольше), *среднесрочные* (от 1 месяца до полугода) и *краткосрочные* (от 1 недели до 1 месяца).

Указанные тренды одного и того же актива могут не совпадать. Например, краткосрочный тренд у компании может быть нисходящим, а среднесрочный – растущим. Лучше всего руководствоваться теми трендами, которые в большей степени соответствуют ожидаемому вами горизонту инвестирования. Так, если мы планируем владеть активом многие годы, то определяющее значение для нас будет иметь долгосрочный тренд, в то время как краткосрочный будет иметь минимальное значение.

Коррекция, или откат – это временное отклонение дви-

жения котировок от текущего (локального) тренда.

К примеру, актив, находящийся в восходящем тренде, внезапно теряет в цене более 10 %, после чего возвращается к росту. Падение стоимости в нашем примере и есть коррекция. Рыночная коррекция может продолжаться день, неделю, месяц и даже гораздо дольше – это во многом зависит от масштабов самого тренда.

Коррекции являются неотъемлемой частью любого тренда. Откаты полезны как для рынка, так и для инвесторов. Рынку может принести пользу переоценка активов с «раздутой» стоимостью. Для инвесторов коррекция – удобный момент, чтобы купить актив по сниженной цене.

Вопрос 45. Есть ли общепризнанные правила поведения инвесторов в периоды коррекций и кризисов?

Да, такие правила есть.

Прежде всего, следует понимать, что в условиях, когда рынок может упасть, большому риску подвергаются портфели с кредитными плечами. Дело в том, что даже в случае кратковременного падения брокер потребует от таких инвесторов внести дополнительное обеспечение под заключенные сделки или закрыть часть позиций. В некоторых случаях брокер может закрыть позиции принудительно, что гарантированно повлечет за собой убытки.

Однако и для инвесторов, не использующих маржинальную торговлю, падение рынка может создать проблемы. Все дело в непредсказуемости указанных событий. Порой осознание значительной коррекции или обвала рынка приходит слишком поздно, когда активы в портфеле, забитом под завязку, например, акциями, уже значительно подешевели.

Именно поэтому подготовка к кризису начинается задолго до него. Разумный инвестор должен быть готовым к обвалу фондового рынка в любой момент и иметь соответствующий план действий на этот случай. Только так он не пропустит начало кризиса.

Некоторые специалисты советуют диверсифицировать свой портфель. Под этим понимается распределение капитала между различными классами активов: акциями, облигациями, денежными средствами и альтернативными инструментами, такими как недвижимость и золото.

Однако надо понимать, что диверсификация не дает полноценной страховки от падения. Такой портфель на медвежьем рынке все равно уйдет в минус, пусть и не такой сильный, как у каждого отдельного инструмента. Кроме того, диверсификация выступает ограничителем роста на бычьем рынке. Такие портфели не растут с теми же темпами, что и портфели, основную долю в которых составляют, например, акции.

Поэтому решение о диверсификации портфеля должен принять каждый инвестор самостоятельно, понимая, что

этим придется заниматься постоянно – и когда рынки растут, и когда падают. Иначе просто не получится.

Когда рынок акций уже падает, одна из лучших тактик – не делать лишних движений и не поддаваться эмоциям.

К слову, профессиональные охотники советуют при встрече в лесу с медведем не пытаться атаковать или убегать от него. Это слишком опасно. Необходимо сохранять спокойствие и по возможности притвориться мертвым. Тогда велик шанс того, что животное не проявит к вам интереса.

С финансовой точки зрения во время медвежьего рынка стоит сделать то же самое – притвориться мертвым. Это означает, что во время рыночного обвала не стоит продавать активы, которые вы добавляли в портфель на долгие годы и чьи характеристики вас до этого устраивали. Тем более, что коррекция меняет цену акции, но не меняет бизнес компании, в который вы инвестировали. Бизнес, как правило, не становится хуже от того, что фондовый рынок начинает штормить. К тому же, любая коррекция или кризис имеют не только свое начало, но и свой конец.

В идеале же в штормовые периоды, если у вас есть свободные деньги, лучше максимально задействовать их для покупок. Когда макроэкономические индикаторы начнут улучшаться и появятся признаки бычьего тренда, в вашем портфеле может оказаться большое число акций хороших компаний, купленных по очень выгодной цене.

КРАТКИЕ ИТОГИ:

– Инвесторы обычно вкладывают свои средства на длительный срок. Трейдеры постоянно спекулируют и совершают огромное количество сделок за короткое время. Заработать на бирже могут как первые, так и вторые. Только при этом у трейдеров гораздо больше рисков и возможностей потерять деньги.

– **Фундаментальный анализ** – анализ финансовых и операционных показателей. Обычно он отвечает на вопрос «Что покупать?» **Технический анализ** – анализ изменения стоимости актива на основе графика. Обычно он отвечает на вопрос «Когда покупать?» **Фундаментальный и технический анализы** – не единственные стратегии для покупок на бирже. Например, у меня есть своя оригинальная **ПОНК-стратегия**, основанная на инвестировании в те активы, которые нравятся самому инвестору и в развитие которых он верит. Подробнее о фундаментальном и техническом анализе, а также о **ПОНК-стратегии** я расскажу в соответствующих разделах данной книги.

– Никто не знает и не может знать, вырастет цена актива или упадет. Поэтому не нужно доверять чужим прогнозам. И особенно прогнозам тех, кто утверждает, что почти никогда не ошибается.

– **Лонг**, или открытие длинной позиции – это покупка

активов в расчете на их рост с целью получения прибыли. Шорт, или открытие короткой позиции – это продажа активов в расчете на их падение с целью получения прибыли. Шорт, как правило, не бывает долгим, так как, чтобы продать отсутствующую акцию, необходимо взять ее займы у брокера, который будет брать за данную «услугу» комиссию.

– Быки – инвесторы, зарабатывающие на росте рынков, медведи – инвесторы, зарабатывающие на его падении.

Практикум. Проходим небольшой тест:

1. Кто является инвестором?

А) Тот, кто торгует ценными бумагами как товаром: быстро покупает, быстро продает и совершает большое количество сделок с ними.

Б) Тот, кто вкладывает денежные средства в развитие бизнеса компаний через покупку их ценных бумаг: анализирует бизнес, покупает на длительный срок и совершает относительно небольшое количество сделок.

В) Тот, кто написал в профиле своих соцсетей, что он инвестор и благосклонно разрешил другим восхищаться его гениальностью.

2. ПОНК-стратегия – это:

А) Стратегия, основанная на покупке бумаг тех компаний, бизнес которых нравится инвестору и в продукции которых инвестор разбирается.

Б) Стратегия, основанная на покупке бумаг тех компаний, которые в будущем неизбежно покажут большой доход.

В) Стратегия, основанная на покупке бумаг лучших компаний в каждой отрасли.

3. Фундаментальный анализ – это:

А) Изучение финансовых и операционных показателей компаний.

Б) Изучение графиков компаний с целью предсказания изменения стоимости их бумаг.

В) Изучение условий различных брокеров и сравнение их тарифов.

4. Технический анализ – это:

А) Изучение финансовых и операционных показателей компаний.

Б) Процесс отбора в свой портфель ведущих технологических компаний.

В) Изучение и использование для прогнозов ценовых графиков актива.

5. Можно ли заработать на падении стоимости акций?

А) Заработать нельзя, но можно не потерять. Брокеру в

течение определенного времени можно вернуть акцию, и тогда он будет вынужден возратить инвестору первоначальную стоимость покупки.

Б) Заработать можно. Для этого придется взять акцию в займы, продать ее, дождаться, пока цена актива упадет, купить его по сниженной цене и тем самым вернуть долг.

В) Нет, заработать на падении акций невозможно. Участники торгов зарабатывают только на росте.

6. Как на бирже называют тех, кто зарабатывает на росте фондового рынка?

А) Быки.

Б) Медведи.

В) Лоси.

7. Что на бирже называют термином «хай»?

А) Момент, когда акция или иной актив находятся на пике стоимости.

Б) Момент, когда по акции или иному активу регистрируется большое число сделок.

В) Момент, когда биржа приостанавливает торговлю конкретными акциями или иными активами.

8. Как на бирже называют сделку, смысл которой заключается в покупке акции или иного актива с целью продать

дороже в будущем, заработав на росте котировок?

- А) Короткая позиция.
- Б) Усредненная позиция.
- В) Длинная позиция.**

9. Сделки, объем которых превышает собственные средства инвестора, называют:

- А) Ипотечные сделки.
- Б) Сделки с кредитным плечом.**
- В) Залоговые аукционы.

10. В чем заключается суть алгоритмической торговли?

- А) Покупки ценных бумаг на бирже по определенному алгоритму или заранее заданной стратегии.
- Б) Покупки ценных бумаг равными долями в течение заданного периода времени.
- В) Автоматизация рутинных действий, которые трейдер выполняет в случае ручной торговли, либо полная замена трейдера-человека на автономную программу-робота.**

В следующей главе:

- мы более подробно изучим принципы работы биржи;
- разберемся, как на практике осуществляется

биржевая торговля;

- узнаем много интересного про торговые заявки;
- попытаемся понять, чем форекс-биржи отличаются от классических.

Глава 4. Как устроена торговля на бирже

Из этой главы вы узнаете:

- каков режим работы биржи;
- что такое основная торговая сессия, премаркет и постмаркет;
- что такое торговый терминал и как с помощью него заключать сделки;
- зачем ценной бумаге нужен тикер.

Вопрос 46. Режим работы биржи. Когда работают российские, американские и другие биржи?

Фондовые биржи пока еще не работают круглосуточно. У каждой из них есть собственный режим торгов.

В связи с тем, что в один и тот же момент время суток в различных частях нашей планеты отличается, на биржах одного географического региона может быть самый разгар торгов, в то время как другие биржи только готовятся к от-

крытию или уже закрылись.

В мире выделяют четыре глобальные торговые сессии, то есть временные периоды, на которые приходится торговля в основных финансовых центрах мира:

Тихоокеанская – период с 00:00 до 09:00 (МСК);

Азиатская – период с 03:00 до 12:00 (МСК);

Европейская – период с 10:00 до 18:00 (МСК);

Американская – период с 16:00 до 23:00 (МСК).

Время глобальных торговых сессий является примерным, так как режим работы бирж, находящихся в соответствующем регионе, может отличаться.

Так, Токийская биржа, относящаяся к Азиатскому региону, проводит торги с 03:00 до 10:00 (МСК), а Гонконгская фондовая биржа организует свои торги с 05:00 до 11:00 (МСК).

Поэтому, даже если сейчас идет время Азиатской торговой сессии, это не означает, что все биржи Азии в данный момент работают. Просто, именно на эти часы приходятся основная торговая сессия большинства из них.

Кроме этого, следует учитывать, что во многих странах сохраняется правила перевода часовых стрелок, а значит, для них существует «зимнее» и «летнее» время. Раньше это было нормой и для нашей страны, но в 2011 году эта славная традиция была отменена и часовые стрелки в России оставили в покое.

Однако, практика сезонного времени продолжает суще-

ствовать в большинстве Европейских стран, США и ряде других государств мира. Осенью часы переводят на час назад, а весной на час вперед, что также сказывается на времени открытия и закрытия основных мировых бирж относительно московского времени.

Так, США во второе воскресенье марта начинает жить в «летнем времени» и тогда открытие торгов на американских биржах происходит в 16:30 (МСК), а закрытие в 23:00 (МСК). В первое же воскресенье ноября часы в штатах переводятся на час назад и начинается период «зимнего времени». Соответственно, так как мы не «регулируем» своё время, часы работы бирж США относительно времени московского часового пояса сдвигаются на час. В этот период те же американские биржи открываются уже в 17:30 (МСК) и закрываются в 00:00 (МСК).

Точное время работы каждой из интересующей вас бирж вы без труда сможете отыскать в интернете.

Таким образом, если ваш брокер (брокеры) предоставляют своим клиентам доступ к основным биржам мира, то вы можете торговать ценными бумагами практически круглосуточно, как минимум в рабочие дни. Хотя подобные опции в большей степени интересуют трейдеров, чем инвесторов.

Время работы российских бирж относят к глобальной Европейской торговой сессии. Основная торговая сессия на Московской биржи начинается в 10:00 (МСК) и заканчивается в 18:45 (МСК). На Санкт-Петербургской биржи осно-

ванная торговая сессия начинается в 10:00 (МСК) и заканчивается в 19:00 (МСК).

Вопрос 47. Можно ли торговать на фондовом рынке в режиме 24/7?

Нет. По крайней мере пока.

Хотя в рабочие дни участник торгов, как указано в ответе на предыдущий вопрос, может иметь возможность практически круглосуточно заключать сделки, если его брокер (брокеры) предоставляет доступ к основным биржам, находящимся в различных уголках земного шара.

Кроме этого, сегодня прослеживается довольно четкая тенденция к увеличению времени торгов.

Например, в 2021 году Московская биржа запустила утренние торги валютой с 7 утра. С этого же времени начинаются торги на срочном рынке и рынке драгоценных металлов. Незадолго до этого биржа запустила дополнительную вечернюю сессию для отдельных видов активов. При этом руководство Московской биржи неоднократно заявляло, что считает своей стратегической целью организацию круглосуточной торговли всеми доступными активами.

В декабре 2021 года брокер «Тинькофф-Инвестиции» запустил торговлю некоторыми ценными бумагами в выходные дни с 10:00 (МСК) до 19:00 (МСК).

Таким образом, вполне возможно, что круглосуточные

биржевые торги, в том числе в выходные дни, – дело ближайшего будущего.

Вопрос 48. Что такое основная торговая сессия?

Основная торговая сессия – это самый продолжительный период работы биржи и основное время для заключения сделок на её площадке. В это время инвесторы и трейдеры могут покупать и продавать все активы, представленные на бирже. Так как именно в этот период заключается большинство сделок, время основной торговой сессии характеризуется максимальной ликвидностью (о понятии ликвидности см. ответ на вопрос 42).

Именно поэтому инвесторам рекомендуется проводить свои сделки именно в указанный период.

Вопрос 49. Что такое премаркет и постмаркет и зачем они нужны?

Премаркет – аукцион открытия. Это время перед началом основных торгов, когда в биржевом стакане (см, ответ на вопрос № 55) собираются заявки на покупку и продажу. Собранные данные используются специальным алгоритмом биржи для определения цены открытия.

Постмаркет – аукцион закрытия. Это время после основ-

ной сессии, в течение которого определяется окончательная цена закрытия торгов активами.

Для чего же вообще нужны премаркет и постмаркет?

Аукционы открытия и закрытия созданы для минимизации рисков манипулирования ценой первой и последней сделки в течение торгового дня. Кроме того, указанные аукционы нужны биржи, чтобы снять нагрузку на свою торговую систему в первые минуты торгов и определить цену активов на начало следующей основной сессии. Для участников торгов (прежде всего, трейдеров) премаркет и постмаркет могут быть весьма интересны, так как в указанные периоды они получают шанс совершить выгодную сделку, пока основные торги еще закрыты.

Здесь нужно понимать, что когда у нас за окном ночь или раннее утро и большинство инвесторов благополучно отдыхают, где-то в мире могут произойти события, способные непосредственно повлиять на котировки определенных ценных бумаг. Например, между основными торговыми сессиями может появиться какая-то позитивная или негативная новость о той или иной компании, произойти публикация очередного финансового отчета и много чего еще.

В частности, в США многие важные статистические данные (например, по рынку труда), которые обычно задают тон биржевой торговле, публикуются за час до начала работы Нью-Йоркской фондовой биржи. Компании-эмитенты зачастую публикуют свои финансовые отчеты до или после

закрытия основных торгов, чтобы сгладить влияние новых данных на курс акций и минимизировать резкие колебания курса.

С помощью аукционов открытия и закрытия участники торгов получают возможность «отыграть» указанные события раньше, чем большинство их коллег.

Вместе с тем нужно понимать, что заключение сделок в период премаркета и постмаркета имеет свои риски.

Прежде всего, аукционы открытия и закрытия характеризуются низкой ликвидностью, так как инвесторов и трейдеров на рынке в эти период гораздо меньше, чем в основной период торгов. В таких условиях колебания цен на активы становятся менее предсказуемыми, что может привести к совершению сделки на условиях, далеких от оптимальных, а вероятность ошибки и общая нервозность участников торгов обычно возрастают.

Аукцион открытия на Московской бирже длится с 09:45 (МСК) до 10:00 (МСК). Аукцион закрытия с 18:45 (МСК) до 18:50 (МСК).

На американских и ряде иных зарубежных площадках премаркет и постмаркет длятся дольше. В частности, в США эти сессии достигают нескольких часов.

Вопрос 50. Почему биржи иногда останавливают торги?

В экстремальных случаях фондовые биржи могут останавливать торги.

Приостановки торгов дают инвесторам возможность лучше понять, что происходит на рынке, более полно проанализировать имеющуюся информацию и принять решения на основе оценки реальных рыночных условий.

Если совсем просто, то биржи при резких колебаниях цен на активы иногда берут паузу, чтобы дать участникам торгов возможность успокоиться и попытаться «выключить» излишние эмоции.

Самая, пожалуй, известная остановка работы биржи, произошла в США 19 октября 1987 года в так называемый «черный понедельник». В тот день индекс Доу Джонса, включающий в себя бумаги 30 крупнейших компаний США, в течение одного неполного торгового дня потерял более 22 %. До настоящего времени этот день считается одним из самых худших в истории американского фондового рынка.

Остановка торгов действительно позволила прекратить отвесное падение и даже немного восстановиться. Однако в следующие дни падение котировок продолжилось.

Сегодня, по правилам Нью-Йоркской фондовой биржи, если индекс S&P 500, включающий в себя бумаги 500 торгу-

емых на американских биржах компаний с наибольшей капитализацией, упадет на 7 % от цены закрытия предыдущего дня (уровень 1), торги автоматически останавливаются на 15 минут. Если после этого перерыва падение продолжится и индекс упадет на 13 % (уровень 2), биржа приостановит торги еще раз на 15 минут. После этого допускается 20 %-ное падение индекса (уровень 3). Однако в случае превышения этого порога торги будут остановлены до конца дня.

Так, 9 марта 2020 года сразу после начала торгов ключевые американские индексы упали на 7 %. Мгновенно сработал автоматический «предохранитель» – и торги остановили на 15 минут. Это помогло стабилизировать положение и прекратить дальнейшее обрушение котировок.

На Московской бирже действуют иные правила приостановки торгов. С 2013 года указанная площадка заменила процедуру приостановки торгов на дискретные аукционы.

Так, в случае если во время основных торгов в течение 10 минут происходит отклонение цены конкретной акции на 20 % или изменение значения индекса Московской биржи на 15 %, включается режим дискретного аукциона. Эта процедура длится 30 минут.

В это время биржа принимает только лимитные заявки (заявка на покупку или продажу актива по конкретной, указанной в самой заявке, цене) и лишь в значениях, не выходящих за пределы внутрисуточного ценового коридора инструмента. За один торговый день подобные аукционы могут от-

крываться не более 2 раз по одному активу.

Во времена серьезных потрясений, когда панические продажи охватывают большое количество участников торгов, а котировки бумаг прыгают резко вниз, временная остановка или ограничение торгов действительно помогает инвесторам и трейдерам успокоиться и предотвратить принятие импульсивных решений. Правда, порой, такие меры могут дать обратный эффект, так как участники торгов могут впасть в еще большую панику при мысли, что дела пошли настолько плохо, что биржа даже вынуждена останавливать торги. Поэтому приостановка торгов иногда только усиливает волатильность (определение данного термина см. в ответе на вопрос 41), а потому биржи прибегают к данному методу ограничения торгов крайне редко.

Тем не менее, если человек достаточно долго занимается инвестициями, то, наверняка, он увидит своими глазами все, что только может произойти на бирже. Поэтому каждый из нас вполне себе может столкнуться с тем, что организатор торгов вдруг приостановит их. В таком случае важно не впасть в еще большую панику и понимать, что указанные действия биржа предпринимает не просто так, а чтобы побороть мощную волну распродаж. А это значит, что в данном случае, она действует на стороне инвесторов, а не против них.

Вопрос 51. Что такое торговый терминал?

Обращаясь к истории биржевой торговли, нетрудно заметить, что появилась она задолго до эпохи персональных компьютеров. Изначально инвесторы и трейдеры покупали акции и другие ценные бумаги непосредственно в здании биржи, в так называемых биржевых (торговых) ямах, выкрикивая свои заявки.

После изобретения телефона у участников торгов появилась возможность отправлять на биржу голосовые заявки. Торговля по телефону и сейчас доступна клиентам многих брокерских компаний и весьма активно применяется ими, особенно в тех местах, где нет доступа к интернету.

Однако в настоящее время стало гораздо более удобно продавать и покупать ценные бумаги с помощью специальных программ и приложений, которые устанавливаются на компьютеры и смартфоны. Эти приложения и называются торговыми терминалами.

Помимо собственно функций отправок заявок на биржу, в современных торговых терминалах можно анализировать графики, используя методы технического анализа; оперативно получать биржевые новости; смотреть исторические данные по ценам на интересующие вас инструменты; контролировать баланс и состояние вашего брокерского счета. Продвинутые пользователи получают возможность экспортиро-

вать данные о совершенных сделках для их обработке во внешних программах (например, Microsoft Excel), создавать собственные индикаторы для анализа графиков и запускать торговых роботов.

Самые популярные торговые терминалы в нашей стране – это Quik и Transaq. Кроме этого, у многих брокеров есть собственные торговые терминалы (например, у Тинькофф-Инвестиции и Финам).

Ознакомиться с терминалами, с которыми конкретный брокер позволяет работать своим клиентам, можно (и нужно) на сайте самого брокера. Практически у каждого из них есть раздел, который называется «Программы для торговли» или иным аналогичным образом.

Вопрос 52. Можно ли торговать не через терминал?

Конечно.

Как я отмечал в ответе на предыдущий вопрос, многие брокеры принимают заявки на покупку и продажу ценных бумаг по телефону или через иные средства связи.

Большое количество инвесторов вполне спокойно обходятся приложением своего брокера, установленным на смартфон, и практически никогда не пользуются классическими терминалами.

Некоторые специалисты считают такие приложения раз-

новидностью торговых терминалов, но, даже если это и так, то стоит заметить, что современные мобильные приложения брокеров обычно гораздо более просты и интуитивно понятны, в сравнении с популярными торговыми терминалами и, в то же самое время, позволяют совершать все необходимые операции по купле-продаже ценных бумаг и оперативному контролю за состоянием своего счета из любой точки, где есть доступ к интернету.

Развитие информационных технологий позволило сделать процесс заключения сделок на бирже крайне комфортным и удобным, даже для тех людей, кто никогда раньше этого не делал и не имеет опыта работы со сложным программным обеспечением.

Если вы способны разобраться с приложениями YouTube или Telegram на своем устройстве, то можете быть уверенными в том, что и с работой в приложении брокера никаких существенных проблем у вас не возникнет.

Вопрос 53. Что такое тикер?

Тикер – это уникальный идентификатор ценной бумаги. На самом деле, это очень важное понятие для инвестора, потому что именно тикер позволяет однозначно идентифицировать ценную бумагу.

В частности, тикер есть у всех акций, которые торгуются на фондовом рынке. И когда мы ищем какие-то бумаги,

чтобы совершить с ними сделку или изучить информацию о них, я бы рекомендовал делать это именно по тикеру, а не по названию компании.

Для того, чтобы отыскать определенную ценную бумагу, обычно мы пользуемся строкой поиска. Если в данную строку «вбить» слово или словосочетание, которое встречается в названии компании, мы можем получить несколько различных результатов и, как следствие, ошибиться в выборе.

Например, на биржах торгуются немало компаний, в названии которых используется слово Apple (в частности, Apple Inc, Apple Hospitality REIT, Apple Rush Company, Apple Finance Ltd и др). И по невнимательности или незнанию мы можем перепутать одну корпорацию с другой.

Тоже самое касается и названий ETF (подробнее об ETF см. главу 8 настоящей книги). Наименование фондов, особенно отслеживающих один и тот же индекс, могут быть очень похожи между собой и здесь ошибиться может даже опытный инвестор.

При поиске же по тикеру, мы используем однозначный идентификатор и запутаться здесь у нас уже не получится. Вы точно увидите именно ту ценную бумагу, которую искали.

Акции компании Apple имеет тикер AAPL и, если в поле поиска использовать именно его, то в результатах вы увидите именно то, что искали. При этом у вас также могут быть несколько вариантов, но все они будут относиться только к

акциям Apple, просто торгуемых на разных биржах (акции данной компании размещены не только на американской, но и на немецкой, швейцарской, аргентинской и других биржах).

Тоже самое касается и случаев, когда мы ищем какую-то финансовую, статистическую или другую информацию по компании на специализированных инвестиционных ресурсах. Там нам также лучше использовать тикеры, с целью получения более релевантного результата поиска.

Тикеры облегчают жизнь инвестора и его взаимодействие с биржей. Узнать, какой тикер присвоен той или иной акции вы можете в приложении своего брокера или просто через соответствующий запрос в любом интернет-поисковике.

Вопрос 54. Что такое лот?

Лот – это определенное количество акций или иных ценных бумаг, объединенных в одну «торговую единицу», с которой на бирже осуществляются операции покупки или продажи.

Чаще всего 1 лот = 1 акция. Но встречаются и исключения. Например, на Московской бирже цена одной акции банка ВТБ на 29.10.2021 составляет 0,053505 рублей.

Понятно, что покупать и продавать бумаги с такой ценой по одной «единице» будет неудобно всем: и бирже, и брокеру, и самому инвестору.

Поэтому биржа объединяет определенное количество таких акций в единый лот, с которым уже и проводятся торговые операции. В примере с ВТБ 1 лот данных бумаг включает в себя 10 000 акций указанного эмитента.

Конечно, пример ВТБ далеко не единственный. В России таким образом торгуется немало акций различных компаний. К ним, в частности, относятся бумаги Газпрома, Сбербанк, МТС, Роснефти, НЛМК, Алросы и др.

Посмотреть, сколько бумаг того или иного эмитента включено в 1 лот, можно на сайте биржи, в приложении брокера или торговом терминале.

В частности, на сайте Московской биржи размещены паспорта активов по каждому типу ценных бумаг, обращающихся на данной бирже с указанием их лотности.

Вопрос 55. Что такое биржевой стакан?

Биржевой стакан – это таблица, которая показывает список лимитных заявок на рынке в данный текущий момент.

Любой финансовый рынок чем-то напоминает аукцион, где встречаются продавцы и покупатели. Продавцы хотят продать определенное количество товара в виде ценных бумаг по определенной, устраивающей их цене. Одновременно с этим на рынке присутствует покупатели, которые желали бы купить этот товар, но по устраивающей их цене.

Если конкретный продавец и покупатель «пересекаются»

по предложенным условиям, между ними при посредничестве биржи тут же заключается сделка. Если же подходящей встречной заявки пока нет, продавец или покупатель, сделавший свое предложение, как бы находится в режиме ожидания.

Чтобы попасть в их число нам нужно оставить нашему брокеру заявку (они также называются приказами или ордерами) на покупку или продажу ценных бумаг.

Выделяют три основных типа заявки:

1. Рыночная заявка (приказ, ордер). Подобные заявки применяется, когда участник торгов хочет совершить сделку максимально быстро и готовы купить или продать по той цене, которая сейчас имеется на рынке. При этом в приложении нашего брокера мы даже можем не понимать, что выставляем рыночную заявку. Мы просто жмем кнопки «продать» или «купить» и тем самым активируем передачу нашим брокером рыночной заявки на биржу.

2. Лимитная заявка (приказ, ордер). Этот вид мы уже упоминали в ответе на вопрос 50. Здесь у участника торгов есть понимание по какой конкретно цене он готов купить или продать актив. Соответственно инвестор или трейдер даёт своему брокеру заявку на совершении сделки именно по такой цене. Биржа принимает эту заявку, но при этом не гарантирует её исполнение, так как далеко не факт, что под приведенную в ней цену найдется подходящий контрагент.

3. Условная заявка (приказ, ордер). К данному типу за-

явок относятся стоп-лоссы и тейк-профиты. Стоп-лоссы – это заявки, которые выставляют участники торгов при открытии позиции для того, чтобы «подстраховаться», если цена на актив пойдет не в том направлении, на какой рассчитывает инвестор или трейдер. Подробнее о данном типе заявки см. ответ на вопрос № 60. Тейк-профит – это более «позитивная» заявка. Она предназначена для фиксации прибыли по открытой позиции в тот момент, когда цена достигнет того уровня, на который рассчитывал участник торгов. Подробнее о данном типе заявки см. ответ на вопрос № 61.

Так вот, в биржевой стакан «на хранение» попадают только лимитные заявки по конкретному активу. При этом, у каждой акции на бирже свой стакан.

Таким образом, стакан – это просто список актуальных в данный момент лимитных заявок, ранжированных по цене предложения.

Стакан разделен на две части (обозначаемых обычно красным и зеленым цветом). Первая часть (красная) – это цены продавцов. Соответственно, вторая часть (зеленая) – это блок заявок на покупку.

При этом текущая рыночная цена актива (та цена, которую мы видим, когда смотрим на карточку ценной бумаги на сайте или в приложении брокера) будет равна самой низкой цене продажи в стакане в данный момент.

Пример того, как выглядит биржевой стакан по конкретному активу, вы можете увидеть на иллюстрации ниже.



Apple

AAPL



ДЕТАЛИ

ОБЗОР

СТАКАН

ПУЛЬС

ПОКАЗА

Покупка

Цена

Продажа

172,88 \$

25

172,87 \$

4

172,78 \$

312

172,75 \$

2

172,74 \$

240

172,73 \$

63

4

172,6 \$

648

172,55 \$

Здесь наглядно видно, что рядом с ценами расположена информация о количестве лотов, которые предлагаются к покупке или продаже по соответствующей стоимости.

Предположим, в указанной на картинке ситуации мы хотим купить 100 акций. Посмотрев на биржевой стакан, мы видим, что рыночная цена 1 лота данного актива составляет 172,73 доллара. Однако по такой цене предлагается лишь 63 лота. 1 лот в нашем случае равен 1 акции.

Следовательно, если мы выставяем рыночную заявку на покупку 100 акций данной компании (нажмем кнопку «купить» в приложении брокера и укажем количество «100»), мы приобретем 63 бумаги по текущей рыночной стоимости (172,73 долларов за акцию), а затем «пойдем» наверх и недостающие акции приобретем уже по 172,74 долларов.

Если же в такой ситуации мы хотим продать 100 лотов компании Apple, мы легко увидим, что рыночная цена продажи одной акции составляет сейчас 172,6 долларов, но таких заявок выставлено всего на 4 лота. Соответственно, если мы сейчас начнем продавать сразу 100 акций данной компании, то только за 4 из них мы получим 172,6 долларов, а остальные будут проданы за 172,55 долларов.

Разница между самой низкой ценой продажи и самой высокой ценой покупки называется *спредом*. В рассматриваемом нами случае спред составляет 13 пунктов (172,73–172,6). Чем активнее торгуется бумага, тем меньше величи-

на спреда в её стакане.

Биржевой стакан – это крайне полезный инструмент. Он позволяет четко понять по какой цене в данный момент можно купить или продать определенное количество ценных бумаг, а также наглядно увидеть и даже попытаться прогнозировать изменение цены актива в ближайшее время.

Наглядно стакан можно увидеть в торговом терминале. Кроме этого, многие брокеры включили данный инструмент и в свои мобильные приложения.

Вопрос 56. Кто такие квалифицированные инвесторы?

Квалифицированный инвестор – это правовой статус, свидетельствующий о том, что конкретный участник торгов обладает определенным набором знаний о рынке ценных бумаг и имеет соответствующий опыт в инвестировании на фондовом рынке. При этом считается, что наличие данных знаний и опыта позволяет квалифицированным инвесторам совершать более рискованные операции, осознавая их возможные негативные последствия.

Ниже мы будем говорить о квалифицированных инвесторах именно из числа «простых смертных». В качестве квалифицированных инвесторов могут выступать ещё и некоторые юридические лица.

Разделение частных инвесторов на квалифицированных

и неквалифицированных необходимо для того, чтобы снизить риски для неопытных участников биржевых торгов, которых на бирже становится все больше и больше. С этой целью неквалифицированным инвесторам «закрыт» доступ к сложным и малоликвидным финансовым инструментам. Соответственно, у квалифицированных инвесторов такого ограничения нет. Им доступны операции с любыми активами, доступ к которым дает их брокер.

Лично я полагаю такое разделение участников фондового рынка оправданным. На бирже представлены такие инструменты, с которыми разумно действующему инвестору лучше не сталкиваться никогда. И, как правило, именно такие инструменты от неквалифицированных инвесторов «скрыты».

Например, на американском фондовом рынке, помимо большого количества «классических» биржевых фондов (о них мы подробнее поговорим в главе 8 данной книги) существуют «нестандартные» фонды, например, так называемые «обратные ETF», состоящие из коротких позиций по тем или иным ценным бумагам. Их суть довольно проста: акционер фонда получает прибыль, если базовый актив фонда дешевеет.

В ответе на вопрос 34 мы уже обсуждали, какой риск несут в себе короткие позиции. А покупая «обратный ETF» мы получаем долю в целом массиве коротких позиций, разумеется, с непредсказуемой перспективой.

Более того, при покупке подобных фондов очень часто ис-

пользуются кредитные плечи (см. ответ на вопрос 36), что еще больше усиливает риски вложения в них средств. Например, если бы вы купили «обратный ETF» на акции американского IT-сектора с тройным плечом в 2008 году, то, даже без учета комиссий, к 2021 году вы потеряли бы практически весь ваш депозит.

Поэтому тот факт, что российское законодательство защищает отечественного массового и, в особенности, начинающего инвестора от встречи с подобными финансовыми чудо-юдами, на самом деле не так уж и плохо. Правда долгое время было непонятно, почему в России «шортить» через биржевой фонд нельзя, а открывать короткие позиции по бумагам отдельных компаний можно.

К счастью, данное логическое противоречие, похоже, все же будет окончательно устранено. С 1 апреля 2022 года неквалифицированным инвесторам в нашей стране будет запрещено использовать при сделках кредитное плечо. Отечественный законодатель в данном случае совершенно справедливо считает недопустимым со стороны брокеров предлагать людям без надлежащего знания и опыта использование высокорисковых инвестиционных инструментов и методов торговли.

Мне лично неоднократно приходилось наблюдать, как новички на фондовом рынке покупают акции популярных в данный момент компаний с максимально возможными кредитными плечами, не заглянув ни разу в их финансовые по-

казатели и даже не пытаясь оценить риски. Спустя некоторое время большинство таких историй заканчивается очень печально. Люди часто теряли практически все свои деньги. Надеюсь, что после указанного выше запрета таких историй станет меньше.

Но вернемся к квалифицированным инвесторам. Как теперь понятно, данный статус дает своим обладателям доступ к более широкому набору различных финансовых инструментов для совершения сделок. По большому счету, квалифицированные инвесторы могут совершать сделки с любыми инструментами, представленными на бирже и на внебиржевом рынке, доступ к которым дает брокер.

В частности, помимо тех инструментов, которые доступны неквалифицированным инвесторам, «квалы» могут покупать, например, структурные ноты (сложные финансовые продукты, включающие в себя определенные базовые активы, от движения цен на которые зависит доход по структурной ноте), акции компаний на иностранных биржах, еврооблигации, которые не торгуются на российских площадках, а также бумаги зарубежных биржевых фондов.

В плане зарубежных биржевых фондов также существует определенная проблема. Спасая российского неквалифицированного инвестора от таких рискованных активов, как «обратные ETF», законодатель заодно «спас» нас и от крайне интересных для спокойного пассивного инвестирования индексных зарубежных фондов с низкими комиссиями, анало-

гов которых в России попросту нет. Это существенная проблема для поклонников инвестирования в биржевые фонды в нашей стране, так как российские фонды славятся своими сверхвысокими комиссиями, «пожирающими» значительную часть доходов их вкладчиков.

Остается надеется, что российские биржи все же обратят внимание на большой интерес со стороны отечественных инвесторов к зарубежным индексным ETF и смогут обеспечить размещение бумаг данных фондов на своих площадках, с целью обеспечения их доступности для неквалифицированных инвесторов.

В настоящей книге я не буду приводить рекомендации по поводу того, как стать квалифицированным инвестором. Информации на эту тему более чем достаточно и получить данный статус в нашей стране, к сожалению, совсем не сложно. Причем, отчасти, это умоляет и саму идею, вложенную в данный институт. Если получить статус квалифицированного инвестора очень легко, то его объективная ценность утрачивается. Как следствие, сегодня я наблюдаю на бирже большое количество квалифицированных инвесторов, которые обладают крайне низким уровнем знаний и навыков, зато чрезмерно раздутым самомнением.

К сожалению, реальность такова, что мы не можем считать человека со статусом квалифицированного инвестора большим профессионалом, чем опытного инвестора, не обладающего этим статусом. И уж тем более не стоит считать,

что квалифицированные инвесторы получают от своих сделок больший доход, чем неквалифицированные.

Учитывая, что данная книга рассчитана, прежде всего на новичков, я бы не советовал срамиться к получению соответствующего статуса, хотя бы в течение первых лет работы на фондовом рынке. В текущей ситуации разумно действующему инвестору он не очень-то и нужен.

Вопрос 57. Что такое режимы T0, T+1 и T+2?

Так на бирже обозначают режимы расчетов, показывающие, когда будут фактически исполнены обязательства по сделке.

Указанные символы обозначают, что расчеты будут осуществлены до завершения торгового дня (T0), по завершении следующего торгового дня (T+1) или через один торговый день (T+2). Иначе говоря, в какой именно срок деньги физически будут списаны со счета покупателя в пользу продавца, а бумаги – переведены со счета продавца на счет покупателя.

Обычно инвесторам не нужно вникать в такие нюансы, но в некоторых случаях дата расчетов имеет существенное значение, например, если вы хотите купить акции непосредственно перед дивидендной отсечкой и получить дивиденды или при оптимизации ваших налоговых обязательств.

Предположим, что дата дивидендной отсечки установлена

на конец дня 30 октября 2021 года (суббота). Это означает, что для попадания в реестр нужно быть владельцем бумаг именно в эту дату. Акции торгуются в режиме T+2.

В указанном примере акции нужно купить не позднее 27 октября 2021 года (среда). В этом случае в режиме T+2 юридически «поставка» бумаг по сделке будет осуществлена 29 октября (пятница).

Кажется, что бумаги можно успеть купить и 28 октября (четверг), но фактически расчеты по такой сделке будут осуществлены только в понедельник 1 ноября 2021 года (суббота и воскресенье – выходные дни на бирже). Поэтому если мы приобретаем акции в четверг, то нас, скорее всего, не включают в реестр на получение дивидендов.

На Московской бирже сделки по корпоративным облигациям совершаются через расчеты день в день (T0).

В режиме T+1 торгуются валютные пары, а также облигации федерального займа.

При торговле акциями на Московской бирже (как и на Санкт-Петербургской) используется режим T+2.

Вопрос 58. Можно ли переносить активы от брокера к брокеру?

Смена брокера происходит чаще всего тогда, когда качество брокерского обслуживания или предлагаемые им сервисы уже не отвечают ожиданиям клиента. Обычно эти ожи-

дания предполагают умеренные комиссии, удобство и надежность, наличие полезных дополнительных опций. Крупные брокеры зачастую имеют близкие тарифы и набор услуг, однако могут отличаться технологичностью и наличием дополнительных сервисов.

Сразу найти идеального брокера – задача непростая. То, что устраивает клиента сегодня, спустя некоторое время может ему не подойти. Однако крупные брокеры постоянно развивают свои услуги, предлагая клиентам все более комфортный и выгодный сервис.

Если же клиент принял принципиальное решение поменять брокера, то у него есть по большому счету два пути:

1) продать все активы, вывести деньги от старого брокера, завести их к новому и купить там те же самые или другие ценные бумаги;

2) переводить уже купленные ценные бумаги от брокера к брокеру.

Первый способ самый простой и дешевый. При этом он не требует значительных временных затрат, и весь процесс, при наличии уже открытых брокерских счетов, может занять менее часа времени. Однако бывают ситуации, когда такой путь является неприемлемым (например, при переводе индивидуального инвестиционного счета, который инвестор желал бы сохранить).

Второй способ – перевести купленные у одного брокера активы к другому. Сделать это реально, но нужно подгото-

виться к тому, что процесс будет и непростым, и недешевым.

Смена брокера таким путем чем-то похожа на смену жилья. Чем дольше живешь в одном месте, тем больше при-выкаешь и больше вещей накапливается. И, соответственно, тем больше придется понести затрат на переезд.

Схематически описать процесс перевода купленных ценных бумаг от брокера к брокеру можно следующим образом:

- 1) оценить, насколько это экономически целесообразно (придется платить комиссии);
- 2) получить договоры брокерского и депозитарного обслуживания у старого и нового брокеров;
- 3) дать поручение старому брокеру о выводе ценных бумаг;
- 4) дать поручение новому брокеру о приеме ценных бумаг;
- 5) подготовить и предоставить новому брокеру пакет документов о том, по какой цене вы купили бумаги через бывшего брокера, чтобы корректно отразить их балансовую стоимость.

Вопрос 59. Что такое биржевые заявки?

Биржевые заявки (приказы, ордера) – это специальные торговые распоряжения, которые помогают инвесторам осуществлять запланированные операции на бирже, а также позволяют сделать торговлю более предсказуемой, гибкой и

доходной.

Биржевые заявки дают возможность купить или продать нужное количество лотов по определенной цене. Особенность заявок в том, что они (кроме условных) действуют только в течение текущей торговой сессии. Если заявки не сработают, на следующий день их нужно будет выставить заново.

О разных видах торговых заявок мы уже говорили в ответе на **вопрос 55**.

Напомню, что заявки бывают:

1. *Рыночными* – когда инвестор желает совершить сделку максимально быстро и не имеет намерения ждать, пока цена актива придет к каким-то параметрам.

2. *Лимитными* – когда инвестор указывает конкретную стоимость, по которой желает купить или продать актив. При этом не факт, что сделка по такой заявке будет совершенна, поскольку может не найтись контрагент с аналогичными условиями.

3. *Условными* – к ним относятся стоп-лоссы и тейк-профиты. Это заявки, оставленные для «страховки» на случай, если стоимость актива пойдет не в том направлении, в каком хотел бы инвестор или трейдер. При достижении заранее определенной цены, стоп-заявка автоматически срабатывает и исполняется, как обычная рыночная. Тейк-профит – это заявки, предназначенные для фиксации прибыли.

При этом большинство частных инвесторов пользуются

самыми простыми рыночными заявками, по которым они продают и покупают активы. Собственно, нажатие кнопок «Продать» или «Купить» в приложении брокера, как правило, формирует простую рыночную заявку и направляет ее на биржу.

Рыночные заявки достаточно надежны, однако в некоторых случаях могут быть неудобными. Поэтому при покупке или продаже большого количества ценных бумаг рекомендуется предварительно изучить текущее положение дел в биржевом стакане и продать или купить ровно такое количество ценных бумаг, которое обеспечит приемлемый для инвестора уровень цены.

Вопрос 60. Как работает стоп-лосс?

Стоп-лосс – это поручение, которое инвестор передает брокеру, чтобы последний автоматически продал акции, когда их котировки упадут до определенного уровня.

К примеру, инвестор купил акции по цене \$100 за штуку, рассчитывая на их рост. Однако вместо этого бумаги начали быстро дешеветь. Если инвестор не может позволить себе потерять больше \$10 с каждой акции, то он заранее устанавливает стоп-лосс на уровне \$90 за бумагу. Когда котировки достигнут этого уровня, акции будут автоматически проданы.

Таким образом, стоп-лосс страхует инвестора от слишком

больших потерь.

Для лонговой и шоротовой позиции стоп-лоссы устанавливаются в противоположных сторонах относительно точки входа.

Например, инвестор купил 10 акций по цене \$50. В таком случае стоп-лосс нужно будет установить ниже точки входа (\$50), допустим на уровень \$45. В случае реализации неблагоприятного сценария, при достижении ценой уровня \$45, брокер автоматически выставит на биржу рыночную заявку на продажу.

Если же инвестор встает в короткую позицию и, например, продает те же 10 акций по цене в \$50, стоп-лосс необходимо устанавливать выше точки входа в рынок. Пусть для примера это будет цена в \$55 за акцию. Если цена двинется против ожиданий и достигнет отметки в \$55, сработает стоп-лосс и автоматически по этой цене будет выставлена рыночная заявка на покупку.

Вопрос 61. Как работает тейк-профит?

Тейк-профит – это поручение, которое инвестор дает брокеру, чтобы тот продал либо купил (в случае с торговлей в шорт) ценные бумаги или валюту, когда их цена на бирже достигнет выгодного уровня.

Тейк-профит работает примерно так же, как и стоп-лосс, но только предназначен не для защиты от излишних убыт-

ков, а для фиксации прибыли.

Например, инвестор покупает акции по \$200 за штуку и хочет их продать, когда цена вырастет на 10 %. Тогда он может выставить тейк-профит на \$220. По достижении данной цены брокер автоматически сформирует рыночную заявку на биржу, чем инициирует сделку без непосредственного участия инвестора.

В противоположном же случае инвестор открывает шорт по акциям компании стоимостью по \$250 за штуку и хочет снова купить их, когда цена опустится до \$200. Тогда он может выставить тейк-профит на \$200, потому что, напомним, при торговле в шорт нам выгодно, когда цена актива падает.

Вопрос 62. Что такое Форекс и чем он отличается от обычной биржи?

Между покупкой акций на фондовой бирже и торговлей валютой на Форексе в России на текущий момент такая же разница, как между компанией «Яндекс» и ларьком по продаже шаурмы на ближайшем рынке.

Forex (сокращение от Foreign Exchange) – это международный финансовый рынок, на котором покупается и продается валюта.

Любой брокер в нашей стране, предоставляющий доступ к фондовому рынку, должен обладать соответствующей лицензией. Однако деятельность форекс-брокеров до недавне-

го времени вообще никак не регулировалась законодательно. Позже эта ситуация была исправлена, тем не менее на начало 2020 года на российском рынке было всего 7 лицензированных форекс-дилеров, а количество фактических участников рынка – десятки или даже сотни.

С одной стороны, отсутствие у форекс-брокера лицензии ведет к полному отрицанию какой-либо защиты прав и имущества инвестора, а с другой стороны – открывает дополнительные возможности для различных дельцов и «мутных личностей». Неудивительно, что Форекс запоминается россиянам прежде всего благодаря агрессивной рекламе данного финансового рынка, что фактически невозможно представить себе в отношении классической биржи.

Ну и самое главное, биржа – это конкретное юридической лицо, которое через свою инфраструктуру организует торги финансовыми инструментами и является централизованной площадкой разных рынков. Биржа находится под государственным регулированием и подчиняется четким и понятным правилам.

Форекс же – это глобальный внебиржевой рынок межбанковского обмена валюты по свободным ценам, где ограничено или вовсе отсутствует государственное регулирование. Форекс не является централизованной площадкой, от которой инвестор мог бы потребовать соблюдения его прав и раскрытия информации.

Торговля на Форексе связана с повышенным риском и

большой неопределенностью, что подтверждают многочисленные полукриминальные случаи потери частными инвесторами своих средств на данном рынке.

КРАТКИЕ ИТОГИ:

– На фондовом рынке есть 4 глобальные торговые сессии:

- 1) *Тихоокеанская* – период с 00:00 до 09:00 (МСК).
- 2) *Азиатская* – период с 03:00 до 12:00 (МСК).
- 3) *Европейская* – период с 10:00 до 18:00 (МСК).
- 4) *Американская* – период с 16:00 до 23:00 (МСК).

Если ваши брокеры дают доступы к указанным рынкам, то вы можете торговать практически в 24-часовом режиме. Правда, перерыв на выходные делать все равно придется.

– Помимо основной торговой сессии, на биржах есть еще премаркет и постмаркет. Данные премаркета и постмаркета используют для определения цен открытия и закрытия торговли активом.

– Торговлю на бирже традиционно осуществляют с помощью специальных компьютерных программ, именуемых торговыми терминалами. Однако в наше время большинство частных инвесторов вполне комфортно торгуют через приложения или сайты своих брокеров, не прибегая к помощи терминалов.

Практикум. Проходим небольшой тест:

1. *Что такое тикер?*

А) **Кодовое обозначение наименования акции или иного актива.**

Б) Информационная карточка на сайте брокера с описанием ценной бумаги.

В) Специальный код для обмена информации между биржами.

2. *Каких торговых заявок на бирже не существует?*

А) Лимитных.

Б) Стоп-лосс.

В) **Конвертируемых.**

3. *Что обозначает режим расчета T+1?*

А) Расчеты по сделке будут осуществлены в течение 1 часа.

Б) **Расчеты по сделке будут осуществлены до завершения следующего торгового дня.**

В) Расчеты будут осуществлены до окончания текущего торгового дня.

4. *Что обычно понимают под условными торговыми заявками?*

А) **Тейк-профиты и стоп-лоссы.**

Б) Лимитные и безлимитные заявки.

В) Заявки в период премаркета и постмаркета.

5. *Что такое тейк-профит?*

А) Поручение, которое инвестор передает брокеру, чтобы последний автоматически продал ценные бумаги, когда их котировки упадут до определенного уровня.

Б) Поручение, которое инвестор передает брокеру, чтобы последний автоматически продал ценные бумаги, когда их котировки вырастут до определенного уровня.

Г) Поручение, которое инвестор передает брокеру, чтобы последний автоматически в определенное время торговой сессии заключил сделку покупки или продажи ценных бумаг.

6. *Премаркет – это:*

А) Аукцион открытия. Время перед началом основных торгов, когда в биржевом стакане собираются заявки на покупку и продажу.

Б) Аукцион закрытия. Время после окончания основных торгов, когда в биржевом стакане собираются заявки на покупку и продажу.

В) Аукцион приостановки торгов. Время, когда биржа приостанавливает сделки с конкретными ценными бумагами.

ми, но собирает в биржевой стакан предварительные заявки на покупку и продажу.

7. *Что такое торговый терминал?*

А) Особый раздел, где инвестору видны актуальные заявки на покупку и продажу актива.

Б) Особая компьютерная программа, с помощью которой происходит заключение сделок на биржевых торгах.

В) Специальный сервис для быстрой покупки и продажи валюты на бирже.

8. *Что на бирже понимают под термином «лот»?*

А) Определенное количество акций или иных ценных бумаг, объединенных в одну торговую единицу, с которой осуществляются операции покупки или продажи на бирже.

Б) Количество акций или иных ценных бумаг, с которыми в данный конкретный момент инвестор совершает сделку на бирже.

В) Совокупность акций или иных ценных бумаг, находящихся в портфеле инвестора в данный конкретный момент времени.

9. *Какие типы заявок попадают в биржевой стакан?*

А) Только лимитные.

Б) Только рыночные.

В) И лимитные, и рыночные.

10. При соблюдении какого из вышеперечисленных условий можно претендовать на получение статуса квалифицированного инвестора?

А) Владеть любым движимым или недвижимым имуществом общей стоимостью от 6 млн рублей.

Б) Владеть имуществом на сумму от 6 млн рублей. При этом учитываются деньги на счетах и депозитах в банках, ценные бумаги и недвижимость (дома, квартиры и пр.).

В) Владеть имуществом на сумму от 6 млн рублей. При этом учитываются только деньги на счетах и депозитах в банках, договоры обезличенных металлических счетов и ценные бумаги.

В следующей главе:

- мы посмотрим на то, какие бывают активы;
- разберемся, какие ценные бумаги дают больше рисков и больше доходности, а какие считаются устойчивыми к кризисам и падениям;
- обсудим, что такое акции и облигации;
- узнаем, как торгуют золотом;
- подробнее познакомимся с фондами и другими видами инвестиционных активов.

Глава 5. Основные виды активов

Из этой главы вы узнаете:

– какие активы можно купить на бирже и как они подразделяются по степени риска;

– что такое акции;

– что такое облигации;

– как вложиться в золото и другие сырьевые активы;

– зачем нужны биржевые индексы;

тот же самый рынок, или, если угодно, базар. Однако, есть и существенное отличие. На фондовых биржах прежде всего торгуют ценными бумагами, а не реальными товарами.

Ценные бумаги потому и называют ценными, что они представляют своим владельцам определенные права.

Первые ценные бумаги появились очень давно. Это были долговые расписки (векселя). Их суть заключается в том, что заёмщик брал в долг денежные средства, а в качестве подтверждения своего долга выдавал займодавцу расписку (вексель), согласно которой обязывался возратить определенную сумму и причитающиеся на неё проценты в определенный срок. Со временем развитие оборота привело к тому, что появилась возможность продавать (передавать) векселя другим лицам. В таком случае заемщик становился обязанным произвести выплату именно тому лицу, у которого к наступлению даты исполнения обязательства по возврату долга оказывался вексель.

Как правило, продажа векселей производилась с дисконтом, то есть дешевле, чем сумма самого долга. В чем же был смысл данной сделки для кредиторов? Все очень просто. Положим, по векселю должник обязался возратить сумму в 1 000 рублей (из которых 800 рублей сумма займа, а 200 рублей – проценты) со сроком погашения через год. Однако могло случиться так, что деньги займодавцу требовались прямо сейчас. Тогда кредитор продавал вексель третьему лицу, который платил за него, скажем 900 рублей, и дальше ожи-

дал истечения указанного в векселе срока, чтобы получить всю сумму долга.

При такой конструкции, чем ближе срок уплаты долга и выше надежность должника, тем больше можно рассчитывать получить за вексель.

Векселя до сих пор активно используются в гражданском обороте. При этом, являясь «единичным» обязательством, они не превратились в массовый финансовый актив, который можно купить на бирже. Зато именно векселя поспособствовали появлению других ценных бумаг, которые до сих пор продаются на всех фондовых биржах мира.

Видя большое распространение векселей, частные компании начали выпускать похожие долговые бумаги для финансирования своего бизнеса. Эти ценные бумаги называли облигациями. Появились они в Голландии в XVI веке и быстро завоевали популярность.

Выпускать облигации стали не только коммерческие организации, но и правительства, чтобы привлечь средства в бюджет.

В отличие от векселей, облигации выпускали тиражами в десятки и сотни тысяч штук. Таким образом эмитент облигаций брал деньги в долг у множества заранее неопределенных кредиторов и тем самым мог привлекать значительные суммы. Разумеется, облигации можно было продавать третьим лицам. Все это привело к тому, что очень быстро сформировался рынок облигаций (так называемый долговой ры-

нок), что и послужило начальной точкой в организованного формировании рынка ценных бумаг.

Эмитент продает облигации по номиналу (сумма, на которую выпущена облигация), а через установленный срок погашает их, то есть возвращает сумму основного долга (номинал), плюс проценты за пользование заемными денежными средствами (купон).

Инвестор, купивший облигацию, может держать её до наступления срока погашения, или продать другим инвесторам, если, например, рыночная цена облигации выросла, скажем в силу того, что приближается срок купонной выплаты.

Разумеется, цена на облигации может не только расти, но и падать. Это происходит, например, тогда, когда у компании, выпустившей данные ценные бумаги, начинаются финансовые проблемы и появляется риск дефолта, то есть того, что эмитент не сможет в срок произвести необходимые выплаты.

После облигаций, появился еще один вид ценных бумаг, позволяющий привлекать деньги на развитие бизнеса – акции. От облигаций они отличаются тем, что их владелец получает не право на фиксированную выплату, а долю в капитале и прибыли компании. Соответственно, чем лучше развивается бизнес компании, тем больше растет прибыль, тем больше людей готовы купить данные акции, которые растут в цене. В противоположных случаях, когда прибыль падает,

а бизнес испытывает серьезные проблемы, котировки акций, как правило, падают.

В современном мире на курс акций компании влияют уже не столько текущие экономические показатели, сколько ожидания того, как эти показатели изменятся в ближайшем или более отдаленном будущем. Это приводит к тому, что акции, на первый взгляд могут расти или падать как будто просто так, без каких-либо значимых поводов к этому. Но на самом деле, эти изменения курса характеризуют некие ожидания инвесторов, которые заранее закладываются в стоимость ценных бумаг. Например, инвесторы ожидают, что в ближайшие месяцы состоится презентация нового продукта компании с большим коммерческим потенциалом. Или, напротив, инвесторы ожидают, что следующий отчет компании, который будет опубликован через пару недель, будет крайне негативным. Все эти ожидания очень сильно влияют на стоимость акций компании уже сегодня.

Позже на биржах появляется еще один популярный объект торговли – производные финансовые инструменты (деривативы). Данный вид активов дает право, а в ряде случаев обязанность, совершить определенные действия с другим активом в будущем, например, купить или продать акции или другие товары по заранее установленной цене.

Основными видами деривативов, торгуемых на бирже, являются фьючерсы и опционы. О том, что это такое, мы поговорим ниже.

Ну и конечно же, на фондовом рынке активно продается и покупается валюта.

Выше приведен не полный перечень активов, с которыми производятся сделки на бирже. Однако именно указанные виды (облигации, акции, деривативы и валюта) являются наиболее популярными «биржевыми товарами» у трейдеров и инвесторов.

Вопрос 64. Как активы подразделяются по степени риска?

Риск – это важнейшая характеристика любых инвестиций.

Известно, что средняя доходность американского рынка акций с 1965 года до нашего времени составляет около 10 % годовых. Однако это не означает, что, купив, скажем, акции американских компаний, мы гарантировано получим доход в 10 % в год. Не означает это даже того, что подобный доход будет получен с высокой степенью вероятности.

Купив американские акции на 1 год, мы вполне можем получить доходность, например, в минус 37 %. Именно такой средний результат получили инвесторы в 2008 году. При этом, в зависимости от акций, которые мы добавляем в свой портфель, убыток может быть и существенно большим.

Таким образом реализуется риск инвестиций: мы всегда можем рассчитать среднюю доходность за любой период и по любому активу, но никогда не можем быть уверены в том,

что полученный результат будет актуальным для будущих периодов.

Риск – это вероятность провала. Например, когда мы купили акции определенной компании, рассчитывая на доходность по ним в 10 % за год, но вместо этого получили падение цены на них на 40 %. При этом мы не можем достоверно знать, вернётся ли в следующем году стоимость акций хотя бы к той цене, по которой мы совершили покупку.

Однако очевидно, что различные ценные бумаги, обращающиеся на бирже, имеют разную степень риска.

По этому признаку все активы обычно подразделяют на три класса:

1. *Низкорисковые инструменты.* К этой категории относятся долговые ценные бумаги (корпоративные, государственные и муниципальные облигации).

2. *Среднерисковые инструменты.* К этому разряду активов относятся акции и паи биржевых фондов. Средняя доходность по таким ценным бумагам, как правило, превышает доходность по облигациям, но и вероятность провала при покупке таких инструментов возрастает.

3. *Высокорисковые инструменты.* Сюда в первую очередь относятся производные финансовые инструменты. По таким активам доход не гарантирован даже с исторической точки зрения. Нередко инвесторы несут по этим бумагам огромные убытки. Однако многие заключают сделки с деривативами, потому что потенциально ожидаемая прибыль при работе с

ними крайне высокая.

Вопрос 65. Что такое облигации?

Из ответа на вопрос 63 мы узнали, что облигации – это фактически долговые расписки. Их выпускает те, кому нужны деньги, а покупатели облигаций как бы дают этим лицам свои деньги в долг, рассчитывая получить от этого определенный доход.

Облигации выпускает эмитент, то есть организация, которой нужны деньги для финансирования своей деятельности. Эмитентами могут быть коммерческие организации и государственные структуры.

Одно из главных отличий облигаций от других ценных бумаг – возможность заранее оценить доход от инвестирования в них. Все дело в том, что по облигациям, как правило, производятся купонные выплаты в заранее установленные даты, например, раз в квартал, или раз в полгода.

Помимо этого, облигации лучше защищают материальные интересы своих обладателей при банкротстве эмитента. Предположим, компания, у которой есть и акции, и облигации разоряется. В таком случае, согласно действующему законодательству, владельцы облигаций попадают в более высокую очередь кредиторов, а значит могут рассчитывать, что с ними полностью или хотя бы частично рассчитаются за счет стоимости имущества организации-банкрота раньше,

чем с владельцами акций.

В большинстве случаев облигации имеют срок обращения. Это также существенно отличает их от тех же акций, которые можно держать в портфеле все время, пока существует выпустившая их компания. Например, купив в XIX веке акции всемирно известного финансового конгломерата JPMorgan, мы вполне спокойно могли бы продать их и сегодня. Облигации же почти всегда выпускаются на конкретный срок, как правило, в несколько лет. По истечению этого срока облигации погашаются эмитентом. Разумеется, перед погашением облигации происходит окончательный расчет по ней, например, выплачивается сумма номинала и последний купонный платеж.

Из указанного правила существует исключение – вечные облигации. Такие ценные бумаги не имеют срока погашения, и их эмитент никогда не выплачивает номинал. Вместо этого он принимает на себя обязательство по выплате вечного купонного дохода. Однако вечные облигации не очень распространены и, в подавляющем большинстве случаев, облигации имеют конкретный срок погашения.

Вопрос 66. Каковы преимущества и недостатки инвестирования в облигации?

Как правило, повышенный интерес со стороны инвесторов к облигациям возникает тогда, когда снижаются ставки

по банковским депозитам. При этом существует расхожее мнение, что облигации – это примерно тот же депозит, только дающий чуть более высокую доходность.

Отчасти это так. Облигации действительно максимально близкий к банковскому депозиту финансовый инструмент. За счет предсказуемости дохода, облигации действительно можно назвать самым низкорисковым активом, из тех, что обращаются на фондовой бирже.

Однако за счет того, что существует большое количество видов облигаций, к их выбору стоит относиться весьма серьезно. В противном случае этот как бы консервативный инструмент может стать весьма рискованным, и инвесторы могут потерять все вложенные в них деньги.

Самое очевидное, это тот простой факт, что при покупке облигации тот самый гарантированный доход в виде купонных выплат мы получим только если будем держать облигацию до её погашения, ведь только в дату погашения облигацию выкупят у нас именно по той цене, на которую и были рассчитаны её условия.

Если же мы решили продать облигацию до даты погашения, никто не может нам гарантировать, что у нас получится выйти из данной позиции по цене выше или хотя бы равной той, по которой мы открыли данную позицию.

В конце 2014 года на рынке случилось резкое падение стоимости практически всех российских облигаций. Соответственно, если бы мы купили облигацию по номиналу в

момент её размещения, а, скажем, в декабре 2014 года нам бы срочно потребовались деньги, мы вынуждены были бы продать облигации по заниженной цене. Причем, стоимость некоторых популярных облигаций в указанный период падала до 50 %.

Вот такие печальные результаты мы теоретически можем получить от торговли этим низкорисковым инструментом, если не держим облигацию от «начала» и до «конца».

Кроме этого, сравнивая облигации и банковские депозиты, следует учитывать, что первые, в отличие от вторых, не покрываются системой страхования вкладов. Поэтому, покупая облигации, мы должны оценить надежность эмитента. И здесь нам придется лезть в финансовую отчетность этого самого эмитента.

Очень трудно представить себе, что, выбирая финансовое учреждение для открытия вклада, мы будем изучать экономические показатели банков. А вот выбирая облигации в свой портфель, это придется сделать, если вы не готовы инвестировать свои деньги наугад.

Какие же конкретные финансовые показатели эмитента облигации нас будут при этом интересовать? Прежде всего стоит убедиться в том, что у компании, выпускающей облигации, имеется прибыль и проверить какова её динамика. После этого стоит выснить соотношение текущих активов (запас денежных средств, краткосрочные финансовые вложения, материальные запасы и т. п.) и текущих пассивов (за-

долженность компании со сроком погашения меньше года). Если текущие пассивы больше текущих активов, то по облигациям этого заемщика существует повышенный риск технического дефолта, суть которого в том, что в финансах компании может образоваться кассовый разрыв и денег для выплаты купона в установленный срок у неё попросту не хватит. В случаях технического дефолта компания погашает свои обязательства, но делает это с нарушением установленного срока.

Кроме того, стоит внимательно изучить соотношение собственного и заемного капитала. Значительное превышение заемного капитала над собственным говорит о том, что такая компания может быть чрезмерно перекредитована. У нее долгов, больше, чем она может себе позволить. В таких случаях возрастают риски получения не технического, а полноценного дефолта с дальнейшим сваливанием компании в банкротство.

Далее, отбирая облигации, рекомендуется посчитать два специальных коэффициента. В первом случае необходимо разделить чистый долг на операционную прибыль. Если полученное значение равно пяти или меньше, это означает, что за пять (или меньше) лет компания может погасить свои долги за счет операционной прибыли.

Второй интересующий нас коэффициент – это операционная прибыль, поделенная на процентные выплаты по заемному капиталу. Если мы получаем значение больше одно-

го, то это означает, что у компании хватает прибыли, чтобы гасить проценты за использование заемного капитала.

Если полученные нами значения отличаются от приведенных выше, то опять же, у нас возрастают риски технического, а порой и самого настоящего дефолта.

Все указанные выше показатели можно получить из последнего опубликованного на сайте компании финансового отчета.

Помимо качества эмитента, определенные риски могут представлять из себя и отдельные виды и признаки облигаций. Например, её субординированность. Такие облигации называют еще «младшими».

В ответе на предыдущий вопрос, рассуждая о достоинствах облигаций, мы упоминали лучшую, в сравнении с акциями, защиту материального интереса их владельцев при банкротстве компаний. Однако, это касается «обычных» облигаций (которых большинство в обороте). Но на бирже встречаются и субординированные облигации, владельцы которых получают удовлетворение только после того, как предприятие банкрот расплатится со всеми владельцами других облигаций. Кроме того, существуют случаи, когда субординированные облигации могут быть совершенно законным образом «списаны» под чистую и ваши деньги, вложенные в такие облигации, превратятся в «нули».

Я бы не советовал инвесторам вкладывать средства в субординированные облигации. Помимо этого, я бы не реко-

мендовал вам инвестировать в конвертируемые и гибридные облигации.

Конвертируемой называются облигации с возможностью их конвертации (превращения) в акции эмитента. Гибридные облигации – это ценные бумаги, сочетающие в себе признаки классических облигаций и акций. Проблема этих видов облигаций в том, что в какой-то момент они могут «превратиться» в акции. И если вы покупали данные ценные бумаги с расчетом получить гарантированную доходность к определенной дате, ваши планы могут быть нарушены, причем, зачастую, совершенно помимо вашей воли.

Существуют и другие весьма «нестандартные» условия облигаций. Именно поэтому, каждому инвестору, перед покупкой конкретной облигации, следует не только изучить финансовое положение её эмитента, но и внимательно ознакомиться со всеми условиями размещения конкретного выпуска облигаций, чтобы верно представлять себе то, во что он вкладывает свои деньги.

Облигации – это отличный вариант для тех инвесторов, кто не желает брать на себя значительные риски, но в то же время хочет получить доход немного выше, чем в традиционных банковских вкладах. Однако при этом рекомендуется сразу настроиться на то, что держать облигации возможно придется до даты погашения, тщательно подходить к анализу финансового состояния эмитента с целью снижения рисков технического или самого настоящего дефолта, а также вни-

мательно изучать условия выпуска и обращения тех конкретных облигаций, на которых инвестор останавливает свой выбор.

Вопрос 67. Как можно вложиться в золото или другие сырьевые активы?

Пример Скруджа Макдака из популярного мультсериала от Disney, убеждает некоторых людей, что самый универсальный инструмент, в котором можно держать свои деньги, это – золото.

Как же обычный человек может инвестировать в золото?

Самый простой способ – это купить золотые слитки или монеты в банке. Многие популярные в нашей стране кредитные учреждения с большим удовольствием продадут вам указанные товары за наличные деньги и, в случае необходимости, выкупят их обратно.

Однако такой способ вложения в золото обладает рядом проблем, главная из которых обеспечение сохранности приобретенных изделий.

При самостоятельном хранении золота мы несем риски его утраты в силу, например кражи, а также его повреждения при неаккуратном обращении. Золото – достаточно мягкий металл, его можно поцарапать, отколоть его часть или совершить иные неосторожные действия, приводящие к утрате товарного вида слитка или монеты. Если подобное происхо-

дит, то в лучшем случае вы можете рассчитывать, что тот же банк выкупит у вас данные предметы по существенно заниженной цене или даже вовсе откажет вам в обратном обмене золота на деньги.

Хранить монетарное золото или золото в слитках можно и в самом банке. Но за данную услугу последний будет взимать с вас комиссию, которая может серьезно сказаться на доходности ваших инвестиций.

Лично я не рекомендовал бы вам покупку золота как товара в качестве инвестиционной сделки. В настоящее время такой способ инвестирования является устаревшим и связан с дополнительными хлопотами и рисками при той же самой доходности, которую можно достичь иными методами вложений в золото.

Следующий вариант инвестирования в золото – это обезличенные металлические счета. В этом случае вы не покупаете золото как материальный товар. Вместо этого вы открываете счет в банке, на который зачисляются «виртуальные» золотые слитки, которые вы в любой момент можете продать тому же банку. При этом цена тех самых «виртуальных» золотых слитков полностью повторяет цену физического золота в том же банке. Соответственно, если цена золота выросла, то при закрытии счета вы получите больше денег, чем внесли в банк при его открытии.

Преимущества обезличенных металлических счетов состоит в том, что отсутствуют комиссии за хранение золота.

Разумеется, и вам лично также не нужно переживать за сохранность данного актива.

Однако у обезличенных металлических счетов есть и недостатки. Самым главным является спред (разница) между ценой покупки и ценой продажи золота. Этот недостаток, к слову, характерен и при сделках с физическим золотом.

Например, согласно данным сайта крупнейшего банка в нашей стране на 18.02.2022 года вы можете купить на обезличенный металлический счет 1 грамм золота за 4 840 рублей, но продать его вы можете за 4 376 рублей. Как вы видите, спред между ценой продажи и ценой покупки весьма высокий. Разница составляет почти 10 %.

Это приводит к тому, что, когда золото выросло и вы хотите его продать, чтобы зафиксировать прибыль, указанный спред резко снижает или даже сводит к нулю всю вашу доходность. Например, если за год цена на золото вырастит на 10 %, то вы попросту ничего не заработаете.

Однако, что делать, когда инвестировать в золото хочется, но с неудобством его хранения и большим спредом инвестор не намерен мериться?

На помощь здесь приходит биржа, как самый простой и относительно дешевый способ инвестирования в золото. Основным способом для вложений в соответствующий актив является покупка так называемых ETF на золото. Подробнее об ETF мы поговорим в ответе на вопрос № 70 настоящей книги.

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.