
Серия «Финансовая грамотность»

VI

Финансовая безопасность домохозяйств (основные ошибки в инвестиционной деятельности домохозяйств)

Москва
2012

УДК 338.583
ББК 65.7

Серия брошюр подготовлена Фондом «Центр развития фондового рынка» и Аналитической лабораторией «ВЕДИ» при финансовой поддержке Консорциума «Альфа-Групп».

Финансовая безопасность домохозяйств (основные ошибки в инвестиционной деятельности домохозяйств). – М.: Аналитическая лаборатория «ВЕДИ», 2012. – 36 с. (Финансовая грамотность; № 6).

В брошюре рассматриваются наиболее типичные ошибки, которые совершают люди, ведущие семейное хозяйство, при инвестировании своих сбережений. Брошюра предостерегает от совершения таких ошибок, в ней даются советы по грамотному осуществлению инвестиционной деятельности домохозяйств.

© Фонд «Центр развития фондового рынка», 2012
© ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"», 2012

Оглавление

Введение.....	4
Неоправданный отказ от инвестирования в угоду потреблению.....	5
Попадание в сети мошенников и проходимцев.....	9
Неправильные инвестиционные решения.....	12
Инвестирование в недопустимые или непригодные инструменты.....	17
Излишнее доверие государству, равно как и необоснованная вера в то, что государство должно исправлять ваши ошибки.....	20
Выбор недостаточно квалифицированных финансовых посредников, невнимательное чтение условий договора.....	23
Несоответствие инвестиционного портфеля целям инвестирования и/или приемлемому уровню риска.....	26
Неоправданное принятие избыточных рисков.....	31
Оставление за собой функции принятия инвестиционных решений при невозможности эффективного принятия таких решений.....	33

Введение

Экономическая безопасность домохозяйств – понятие, получившее широкое распространение в эпоху повсеместного развития рынков финансовых услуг. Поэтому можно предположить, что именно рынки финансовых услуг таят в себе риски, при реализации которых домохозяйство попадает в опасное положение, становится экономически неустойчивым. Что значит экономически неустойчивое домохозяйство? Это значит, что люди теряют ресурсы, необходимые для нормального функционирования своего домашнего хозяйства, – для покупки продуктов, оплаты счетов и др.

Чаще всего это происходит вследствие непродуманного заимствования средств (привлечения кредитов). Как избежать неблагоприятных последствий необдуманного поведения на кредитном рынке, следует рассказывать отдельно, и это делают организации, поставившие своей целью повышение финансовой грамотности населения, в том числе на кредитном рынке, а также наиболее ответственные коммерческие банки¹.

Но нередко нарушение экономической безопасности домохозяйств происходит в результате неоправданных инвестиционных решений. Именно об этом мы будем рассказывать в данной брошюре. Мы предупредим вас о тех наиболее типичных ошибках, которые допускают люди, распорядившись своими сбережениями. Но, взявшись предупреждать о возможных потерях в результате неправильных инвестиционных решений, мы также расскажем об ошибках, которые ведут к недополучению тех доходов, которые вы могли бы получить, не допуская таких ошибок.

Избежать ошибок в инвестиционной деятельности и, соответственно, обеспечить экономическую безопасность своего домашнего хозяйства

¹ Вот наиболее ценные сайты таких организаций: «Азбука финансов» Международного форума лидеров бизнеса при поддержке Citi Group и VISA International (<http://www.azbukafinansov.ru/>); «Город финансов» программы «Финансовая культура и безопасность граждан России» (<http://www.gorodfinansov.ru/>). Пример сайта коммерческого банка, на котором размещается информация, знание которой способствует тому, чтобы избежать неприятных ситуаций при вступлении в кредитные отношения с банком: «Азбука кредита» банка «Ренессанс Кредит» (http://rencredit.ru/support/credit_alphabet/).

можно только при наличии достаточно высокого уровня финансовой грамотности. Настоящая брошюра является продолжением серии брошюр «Финансовая грамотность», в которую входят несколько других материалов, прочитать которые мы вам также рекомендуем.

Следует предупредить, что настоящая брошюра не претендует на то, чтобы называться энциклопедией ошибок, – здесь приводятся, как нам представляется, лишь наиболее типичные, распространенные ошибки. Для того чтобы избежать других ошибок, нужно стремиться постоянно повышать уровень своей финансовой грамотности, а также относиться с должной осторожностью к принятию инвестиционных решений.

Неоправданный отказ от инвестирования в угоду потреблению

Получив доход, любой человек после удовлетворения необходимейших потребностей в питании, одежде, жилье и уплаты налогов имеет определенную свободу действий. Оставшиеся деньги можно пустить на потребление, а можно сберечь и инвестировать. ***В современном мире сбережение и инвестирование является более рациональным поведением, чем потребление.***

Имеются определенные теоретические обоснования данного утверждения, основанные на глобальных экономических тенденциях; имеются и практические, основанные на конкретных расчетах.

Теоретические обоснования сводятся, в конечном счете, к предположению, что в современном мире национальные правительства ведут между собой так называемые «валютные войны», т.е. стремятся как можно больше обесценить свою национальную валюту по отношению к другим валютам – с тем, чтобы национальные производители за счет сокращения затрат имели больше возможностей по снижению цен на мировом рынке. Это ведет к тому, что реальные ценности (в том числе нефть, газ, металлы, сельскохозяйственная продукция и т.д.) выражаются во все большем количестве денежных единиц. Если посмотреть на ситуацию с другой стороны, это означает, что за одну и ту же сумму денежных единиц (даже выраженных в свободно конвертируемой валюте)

с течением времени можно получить все меньше и меньше реальных ценностей.

Отсюда вы можете сделать правильный вывод: следовательно, нужно сегодня направлять все имеющиеся деньги на покупку реальных ценностей². Но вместе с тем вы можете выбрать неправильный способ реализации такой идеи. Если вы решите покупать холодильники, телевизоры, автомобили и другие предметы длительного пользования, то проиграете – вы не прирастите таким образом свои деньги. Ведь в условиях снижения или стабильности цен на конечные продукты (товары длительного пользования) при растущих ценах на сырье неизбежно снижается качество производимой продукции. Если раньше товары длительного пользования могли служить вам всю жизнь (а может быть, еще и внукам), то производимые в современном мире товары рассчитаны на служение в течение гарантийного срока или около этого. Более того, современные правительства стимулируют экономический рост в первую очередь за счет стимулирования потребительского спроса, и в этой ситуации сокращение срока службы какого-то товара очень хорошо способствует расширению спроса и экономическому росту. Кроме того, такие товары подвержены моральному и физическому износу, и их стоимость со временем, как правило, будет снижаться. Так что этот путь ошибочен.

Нужно действительно найти реальные ценности и инвестировать в них свои сбережения. А в действительно реальные ценности можно инвестировать только посредством финансовых инструментов³. Реальные ценности – это, как уже говорилось, нефть, газ, металлы, сельскохозяйственная продукция и другие продукты, качество которых определяется биржевыми стандартами, а также реальный бизнес, производственные активы, производящие новую стоимость. В биржевые

² Так же рассуждает и один из самых удачливых российских инвесторов – мультимиллиардер Сулейман Керимов: «Инфляция будет набирать обороты — это значит, что все, в том числе активы, будет дорожать, так что сейчас самое время приобретать новые активы» (Ведомости. 17.02.2011. № 28 (2794)).

³ Уже упомянутый нами С. Керимов, по данным средств массовой информации, с начала 2000-х годов до 2008 г. был одним из крупнейших акционеров Сбербанка (за это время акции Сбербанка выросли в цене в 150 раз), а в процессе размещения 10% акций Банка «ВТБ» в феврале 2011 г. купил пакет этих акций, по данным газеты «Ведомости», на 500 млн. долларов (т.е. примерно 1,5% уставного капитала банка).

товары можно инвестировать посредством производных финансовых инструментов; в производство – посредством ценных бумаг.

Теперь перейдем от теории к практике. Предпочтение потребления в ущерб накоплению ведет ко вполне ощутимому проигрышу. Покажем на примерах результаты выбора варианта потребления за счет отказа от варианта сбережения и инвестирования.

Предположим, у нас есть две семьи с абсолютно одинаковыми доходами, но различающиеся по степени склонности к сбережению. Первая предпочитает потреблять дополнительные блага, а вторая на ту же сумму предпочитает инвестировать, при этом, допустим для дальнейших расчетов, ее инвестиционный портфель на 60% состоит из доходных инструментов (акции и недвижимость) и на 40% – из надежных инструментов (государственные и корпоративные облигации, банковские депозиты). Посмотрим, как различаются финансовые результаты деятельности таких домохозяйств для разных уровней дохода.

Группа с низкими доходами. Первая семья каждый месяц потребляет больше второй семьи на некоторую сумму денег, которая отличается год от года в количественном выражении, но всегда примерно соответствует одному ящику водки. Вторая семья эти деньги грамотно сберегает и в результате через 10 лет имеет возможность без всякого кредита купить очень даже приличную иномарку («упакованный всеми прибабасами» новый Форд-Фокус или одногодичную БМВ 116-й модели).

Группа со средними доходами. Первая семья каждый год ездит в Париж (на 10 дней, в четырехзвездочный отель в центре), а вторая семья не ездит, но грамотно сберегает и в результате через 10 лет имеет возможность без всякого кредита купить двухкомнатную квартиру на окраине Москвы.

Группа с высокими доходами. Глава первой семьи каждый год дарит новую иномарку (БМВ X3) своей новой любовнице, а глава второй семьи верен жене и такие же деньги инвестирует и через 10 лет на приращенные в результате инвестирования деньги, не потраченные на любовниц, покупает у разорившегося главы первой семьи его бизнес за 1,6 млн. долларов.

С развитием у нас в стране розничного кредитования выгода потребления и накопления различается все больше и больше. Ведь очень

часто бывает, что какую-то очень заманчивую вещь вы не можете купить сразу и вынуждены брать кредит. Посмотрим на примере, в чем выражается разница между потреблением на кредитные деньги и накоплением.

Жили-были два брата, ничем особым от остальных граждан не отличались, получали себе среднюю зарплату. У каждого есть семья, их жены также трудятся, тоже получая среднюю зарплату. Старший брат считает, что товары длительного пользования нужно покупать сегодня (завтра будет дороже) и активно пользоваться возможностями потребительского кредитования. Младший брат предпочитает сначала накопить деньги, а потом их тратить, и очень не хочет влезать в долги. Обе семьи тратят 20% своих доходов на покупку относительно дорогих товаров длительного пользования. Но первая семья (семья старшего брата) тратит эти 20% на выплату задолженности по кредиту, на который изначально покупаются товары, а вторая (семья младшего брата) тратит 20% на инвестирование и затем, после накопления необходимой суммы, покупает товары длительного пользования.

В 2000 г. братья получили наследство, каждый по 10 тыс. рублей, и с этого момента проследим историю покупок ими товаров длительного пользования. Старший брат, как, естественно, и присуще хозяйственному мужику, тут же пустил их на нужную покупку – оплатил 40% цены компьютера (на оставшиеся 60% взял потребительский кредит). Ну а младший – как водится в русских сказках, дурачок – купил паи паевого инвестиционного фонда (уточним для проверяющих расчеты: сбалансированного, инвестиционная декларация которого предполагает, что 60% инвестируется в акции, а 40% – в государственные и корпоративные облигации и банковские депозиты).

Обе семьи последовательно покупали: компьютер (25 тыс. рублей), большой телевизор (40 тыс. рублей) и автомобиль (300 тыс. рублей).

Первая семья в сентябре 2001 г. окончательно расплатилась по кредиту на покупку компьютера и взяла кредит на покупку телевизора. Младший брат составил компанию старшему и, продав часть паев, купил точно такой же компьютер (у него еще остался в инвестициях 24 081 рубль). В самом начале 2004 г. первая семья расплатилась по кредиту на покупку телевизора и взяла кредит на покупку автомобиля. Младший брат в это же

время тоже купил телевизор, и у него осталось паев на 57 836 рублей. В конце 2010 г. первая семья наконец-то расплатилась по кредиту на покупку автомобиля. Младший брат в этот же момент тоже купил автомобиль, и у него еще осталось паев на 844 120 рублей.

Это и есть разница между двумя типами поведения домохозяйств – основанным на сбережении и грамотном инвестировании и основанным на кредитном потреблении.

Попадание в сети мошенников и проходимцев

Очень часто погоня за «длинным» и «легким» рублем и недостаток финансовых знаний становятся причинами того, что человек попадает на приманку разного рода финансовых мошенников или начинает инвестировать в финансовые продукты с заведомо очень высоким, неприемлемым уровнем риска. В результате вместо получения дополнительного дохода все вложенные «в надежное дело» деньги оказываются потерянными.

Наиболее распространенными случаями мошенничества, связанными с привлечением денежных средств граждан с целью их отбора и при этом использующими понятия, имеющие отношение к финансовым рынкам, являются различного рода Интернет-мошенничества и финансовые пирамиды, которые также зачастую используют Сеть для раскрутки и привлечения клиентов. И те и другие обещают клиентам «золотые горы».

Две довольно типичные схемы Интернет-мошенничества основаны на несанкционированной рассылке электронных писем – так называемом «спаме».

В первой схеме человеку приходит электронное письмо с сообщением о том, что он или его электронный адрес стал победителем или призером той или иной лотереи и ему причитается довольно приличная сумма денег. Однако чтобы ее получить, необходимо перевести некие небольшие денежные средства по указанному счету, якобы для уплаты налогов или еще для каких-либо расходов, связанных с получением выигрыша. Ясно,

что после отправки денег на указанный счет человек не получает никакого выигрыша, а просто лишается переведенных денег. Еще один типичный вид таких писем – это предложение помочь африканскому диктатору или якобы члену кабинета министров некоей африканской страны обналичить за вознаграждение в несколько миллионов долларов награбленные им средства.

Вторая схема – так называемые НУИР (high-yield investment projects), якобы высокодоходные инвестиционные проекты – помимо спама использует специально созданные Интернет-сайты. На них расписываются прелести инвестиций в разнообразные проекты, вложения в которые должны принести инвесторам баснословные прибыли – в десятки и даже сотни процентов годовых, причем в очень короткий срок. Деньги на эти якобы инвестиции предлагается переводить через Интернет. Часто на таких сайтах мошенники размещают «нарисованные» финансовые результаты подобного проекта и даже липовые котировки акций нового проекта на зарубежных биржах. Ясно, что получить назад переведенные за границу на счета таких проектов деньги уже совершенно невероятно. НУИРы получили широкое распространение за границей, а у нас в стране намного более типичный способ обмана граждан – вовлечение их в участие в финансовой пирамиде.

Финансовая пирамида — специфический способ обеспечения дохода за счет постоянного привлечения денежных средств от новых участников пирамиды. За рубежом финансовые пирамиды называют схемами Понзи. Схема Понзи названа в «честь» Чарльза Понзи, который изобрел ее в США в двадцатые годы прошлого века. Он помещал объявления в национальных газетах, сообщая людям, что может заработать за короткий период в несколько раз больше того, что они ему послали, торгуя печатями (марками). Это вводило людей в заблуждение, и они высылали ему последние сбережения.

Вначале Понзи действительно занимался небольшой торговлей, но очень быстро начал использовать новые поступления для оплаты более ранних. В конечном счете он уже ничем не торговал и только использовал новые вклады, чтобы оплатить старые. Наконец, все это разрушилось. Чарльз Понзи сбежал миллионером (в 1920-х годах это было очень значительной суммой), оставив тысячи людей разоренными. Позже он был

пойман и заключен в тюрьму; были приняты новые законы, сделавшие «схемы Понзи» незаконными.

Инструментами маркетинга финансовых пирамид могут быть все те же Интернет-сайты, реклама в СМИ и «сарафанное радио». Главная опасность финансовой пирамиды – это то, что клиентам может казаться, что они участвуют в реальном высокодоходном проекте, поскольку первые участники финансовой пирамиды могут некоторое время получать доход за счет привлечения средств новых участников пирамиды и тем самым способствовать ее популяризации. Однако очень скоро пирамида рухнет, обогащая ее организаторов и погрывая под своими обломками финансовое здоровье простых людей, привлеченных в нее обещанием быстрого и легкого обогащения.

Финансовые пирамиды часто маскируются под видом финансовых фирм, предлагающих услуги на финансовом и фондовом рынках, несуществующих банков, обществ взаимопомощи, потребительских кооперативов и т.п. Признаки финансовых пирамид достаточно подробно описаны в Интернете, а Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) на сайтах своих территориальных отделений, например на сайте регионального отделения ФСФР России в Северо-Западном федеральном округе (<http://www.fesm.spb.ru/invest/2>), приводит признаки финансовых пирамид и списки организаций, подпадающих под такие признаки. Поэтому в настоящей брошюре мы не будем подробно останавливаться на перечислении подобных признаков, ограничившись напоминанием только главных из них:

- обещание высокой (20 и более процентов годовых) и сверхвысокой (выше 50–100%) доходности;
- заявления о гарантированной доходности, привлечение средств граждан через договоры займа;
- отсутствие лицензий, информации об учредителях и учредительных документов, отсутствие информации о финансовых результатах, непрозрачная структура активов, в которые вложены деньги инвесторов;
- использование сетевых методов маркетинга и т.п.

Подробно с признаками финансовых пирамид граждане могут также ознакомиться, например, на сайте Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров <http://www.fedfond.ru/>, на сайте Экспертной группы по финансовой грамотности при ФСФР России <http://fingramota.org/> и на сайтах других организаций, осуществляющих проекты в сфере повышения финансовой грамотности населения. Вывод таков: ***если вам обещают высокую гарантированную доходность, прежде всего вспомните – бесплатный сыр бывает только в мышеловке.*** Если вас это не убедило – проверьте организацию на соответствие другим признакам финансовой пирамиды и держитесь от нее подальше – это позволит обеспечить вашу финансовую безопасность.

Неправильные инвестиционные решения

Что такое неправильное инвестиционное решение? Естественно, то, в результате которого получены убытки (либо недополучена прибыль, что, собственно, одно и то же). Но ведь инвестирование на финансовых рынках в любом случае сопровождается рисками – рисками получения убытков. С этой точки зрения все инвестиционные решения, приведшие к потерям, – неправильные. Но есть инвестиции, неудачность которых проявится лишь в последующем, т.е. те версии, которые не пройдут проверку рынком. И есть инвестиции, неудачность которых очевидна для грамотных инвесторов уже в момент принятия инвестиционного решения. Самый простой пример очевидно неправильного инвестиционного решения – инвестирование в наличную иностранную валюту на большой (на несколько лет) срок.

Можно перечислить несколько причин принятия неправильных инвестиционных решений. Неправильные инвестиционные решения чаще всего принимаются:

- а) в результате недостатка знаний;
- б) в результате недостатка информации;

- в) в результате неучета фактора налогообложения или затрат, необходимых для инвестиционной операции;
- г) в результате паники или иного проявления «стадного» поведения.

Не так давно можно было наблюдать массовое проявление недостатка финансовых знаний участниками «народного IPO» компании «Роснефть» – люди, покупавшие акции компании, не видели их отличий от облигаций. То есть они не обладали знаниями об отличительных чертах ценных бумаг разных видов, об их основных инвестиционных характеристиках. Примеров в этой области можно привести еще множество. Люди могут не знать отдельных положений законодательства, которые должны знать, будучи инвесторами. Они могут не знать элементарных законов экономики и поэтому принимать решения, прямо противоположные разумным.

Все эти ошибки, связанные с недостатком знаний, просто невозможно перечислить. Но ***человек, решивший инвестировать свои сбережения, должен сначала себя проверить – а нет ли ошибки при принятии им инвестиционного решения***, все ли он знает хотя бы для того, чтобы не потерпеть убытков в совершенно простых ситуациях.

Недостаток информации – это несколько иной случай, нежели недостаток знаний. Инвестор может обладать всеми необходимыми знаниями, но его может подвести отсутствие информации, особенно если он инвестирует на относительно краткосрочный период. Есть мнение, что финансовые рынки – это рынки информации и любой участник этих рынков, принимая инвестиционные решения, использует как фундаментальную информацию, так и информацию из новостных лент и даже слухи. Поэтому органы, регулирующие финансовые рынки, уделяют особое внимание проблеме раскрытия информации. Благодаря этому информация доступна, ее много, но инвестор должен знать, как найти эту информацию.

Проще всего, безусловно, клиентам брокерских фирм. Как правило, комплексное брокерское обслуживание предполагает предоставление и информационного, и аналитического обслуживания.

Общий совет относительно того, как избежать ошибок, связанных с недостатком информации, следующий. Прежде чем начинать

инвестировать, составьте список необходимой информации, найдите ее источники и соберите все необходимые сведения. Непосредственно перед принятием инвестиционного решения еще раз проанализируйте всю имеющуюся информацию, сверьте ваши выводы с рекомендациями аналитиков брокерских контор или банков, просмотрите последние новости и только после этого инвестируйте (или, напротив, выходите из инвестиций).

Весьма распространенная ошибка – инвестор забывает о налогах, которые он должен будет заплатить с полученных доходов, или о затратах, необходимых для осуществления инвестиционной операции. Здесь мы подчеркнем – мы сейчас говорим не о том, что инвестор не знает о налогообложении или о затратах (этот случай попадает в первую группу причин неправильных инвестиционных решений), а о том, что он просто не учел фактора налогов и иных необходимых затрат при расчетах возможной доходности планируемых инвестиций. Наиболее часто такая ошибка встречается в практике так называемых спекулянтов, т.е. лиц, извлекающих прибыль из постоянных (часто проводимых) сделок купли-продажи финансовых активов, играющих на незначительных колебаниях рынка.

Играя на предельно малых разнице в ценах («скальпируя»), спекулянт может не учесть, что с каждой операции он должен заплатить брокерскую комиссию (и биржевую комиссию, если она не входит в брокерскую). Во всех других стратегиях игры на бирже фактор этих затрат ничтожно мал, но при попытке выиграть на каждой сделке несколько копеек он становится существенным. Кроме того, при скальпировании не избежать определенной части убыточных сделок, поэтому не нужно забывать, что из суммарной прибыли будут вычтены затраты не только на прибыльные сделки, но и на убыточные, а кроме того, будет удержан налог.

В противоположной ситуации – когда инвестор держит бумаги достаточно долго – может произойти иная неприятность. Дело в том, что налог на доходы физических лиц, взимаемый с доходов по операциям с ценными бумагами, будет рассчитываться исходя из разницы цен покупки и продажи ценной бумаги только в том случае, если инвестор может предоставить документы, подтверждающие факт покупки по той цене, по которой она была осуществлена. По прошествии длительного срока

держания ценной бумаги такой документ может и затеряться. В этом случае инвестор несет риск того, что налог насчитают исходя из суммарного объема сделки по продаже ценной бумаги (т.е. из предположения о том, что ценная бумага была куплена за 0 денежных единиц).

Но самые большие потери на финансовом рынке случаются в результате того, что инвестор паникует или проявляет иную форму «стадного» поведения. По этому поводу написано много книг, особенно в странах, в которых традиция играть на бирже уходит своими корнями в глубину веков. В нашей стране такое поведение мелких инвесторов тоже хорошо заметно.

С самого начала развития в России индустрии паевых инвестиционных фондов был замечен такой парадокс: выход пайщиков из ПИФов резко активизируется в периоды локальных минимумов рынка, а покупки паев, напротив, активизируются в периоды достижения рынком локальных максимумов.

За этими сухими фактами – проявление «стадного» поведения мелких инвесторов. Рассмотрим его механизм.

Покупка. Сначала человек долго размышляет, купить или не купить пай ПИФа (или другую ценную бумагу). Он колеблется, следит за ростом курса, время от времени убеждая себя, что нужно подождать его падения, а уже потом покупать. Но падения не происходит, и довольно долго – может быть месяц, может быть два, а возможно, и несколько лет. И по мере роста курса увеличивается число людей, которые приходят к выводу о том, что инструмент будет расти и дальше. Придя к такому выводу, они покупают. Чем больше растет цена, тем более активно домохозяйства инвестируют в растущие ценные бумаги. И пик покупок приходится на тот момент, когда курс ценной бумаги достиг локального максимума. Подверженность стадному чувству приводит в данном случае к тому, что большое количество инвесторов купили ценные бумаги по высокой цене и им придется довольно долго ждать, пока они смогут продать эти ценные бумаги с выгодой (или им придется продать их с убытком).

Продажа. Паника и последующая продажа пая ПИФа (или других ценных бумаг) может случиться в любой момент «нахождения в инвестициях». Инвестор мог успеть что-то заработать, а мог и не успеть.

Психологически весьма неприятно смотреть, как снижается размер «богатства», а на рынке ценных бумаг это можно наблюдать максимально наглядно в режиме «он-лайн». И это психологическое давление толкает мелких инвесторов к паническим продажам стремительно дешевеющих паев ПИФов (или иных ценных бумаг). В результате наибольший объем продаж происходит именно по минимальным (за достаточно длительный период) ценам. И – через некоторое время (это может быть день, неделя, месяц) – человек, в панике продавший пай, осматривается и с еще большей удрученностью видит, как опять растут пай, которые он недавно продал.

Инвестиционные решения, принимаемые под воздействием ажиотажа или паники, – почти всегда заведомо неправильные. Прежде чем принимать инвестиционные решения, подумайте, не находитесь ли вы в таком состоянии, попробуйте насколько возможно хладнокровно порассуждать о дальнейших перспективах финансовых рынков, познакомьтесь с оценками аналитиков.

К сожалению, в ситуациях ажиотажа и паники и многие аналитики становятся подверженными этим настроениям. Да и не только аналитики – общественные деятели тоже склонны впадать в подобные состояния. А наши средства массовой информации очень часто, наблюдая за настроениями масс, ищут среди «говорящих голов» именно те «головы», которые вещают в как можно более полном соответствии с господствующим на текущий момент настроением масс. Это значит, что, выслушав все мнения и советы, вы должны еще раз все взвесить, оценить, обосновать свое решение перед самим собой и только после этого реализовывать принятое инвестиционное решение. С другой стороны, думать нужно тщательно, но быстро – ситуация на финансовом рынке меняется стремительно, особенно в периоды резких изменений настроений его участников.

Инвестирование в недопустимые или непригодные инструменты

Помимо рассмотренных выше мошеннических схем начинающему инвестору, заботящемуся о своей финансовой безопасности, следует знать, что *существенными финансовыми потерями может грозить участие во вполне легальных, но непригодных для начинающего инвестора операциях на финансовом рынке.*

Здесь прежде всего идет речь о так называемом рынке Форекс (FOREX), сверхагрессивная реклама которого призывает граждан обучаться, зарабатывать, торговать и иным образом «делать деньги» на этом рынке. Предлагающие услуги торговли на Форекс фирмы называют его международным валютным рынком и расписывают его как самый большой и ликвидный рынок в мире. Однако международный валютный рынок – это межбанковский рынок, на котором торговля осуществляется профессионалами и обороты которого составляют десятки и сотни миллионов долларов. То, что предлагается гражданам Форекс-контрами, – это, на самом деле, высокорискованная спекулятивная торговля контрактами на валютные пары с большим «кредитным плечом», как правило, осуществляемая в рамках самого дилерского центра на основе информации о котировках курсов валют межбанковского рынка.

Строго говоря, Форекс-торговля вряд ли может быть всегда и везде охарактеризована как полностью легальная – на этом рынке, из-за отсутствия его регулирования со стороны государственных органов, активно promышляют откровенные мошенники и проходимцы.

Особенности так усиленно продвигаемого в России рынка Форекс и опасности, связанные с Форекс-трейдингом, подробно рассмотрены в брошюре «Осторожно, Форекс!», выпущенной в рамках настоящей серии. Здесь же кратко отметим, что предлагаемая гражданам Форекс-торговля основана на многократно увеличенном эффекте «кредитного плеча», достигающего значений 1:100 и даже 1:500. Что означают эти цифры? Кредитное плечо 1:100 предполагает, что при вложении вами, допустим, 1000 рублей Форекс-контора предоставляет вам на цели ведения спекуляций на этом рынке еще 100 000 рублей. Хорошо ли это? Да, если

вы угадаете движение рынка. Но если нет – ваши убытки тут же увеличиваются в 100 раз.

Использование такого «плеча» на высоковолатильном рынке валют (т.е. на рынке, где значения котировок могут за весьма короткое время изменяться с большой амплитудой) равносильно игре в рулетку на большую сумму денег – одно неправильное решение и все ваши деньги оказываются проиграны. Неблагоприятное изменение движения цен на рынке всего на 1% при использовании «плеча» 1:100 приводит к обнулению вашего депозита в Форекс-конторе. А угадать правильное направление движения рынка, на который влияют сотни и тысячи экономических и политических причин и новости со всего света, бывает очень трудно даже профессионалам, на которых работают серьезные информационные отделы крупных банков и посвятившим изучению валютных рынков всю свою жизнь. Доступность и кажущаяся простота Форекс-торговли, наряду с агрессивной рекламой, приводят к тому, что тысячи граждан становятся ее жертвами и ставят под угрозу финансовую безопасность своих домохозяйств. Поэтому разумному и финансово грамотному инвестору следует держаться подальше от торговли на Форекс и не обращать внимания на лживые обещания «золотых гор» от зазывал Форекс-центров.

Торговля на Форекс является, пожалуй, самым ярким и распространенным примером ошибочного вложения сбережений гражданами, которое оборачивается убытками в 99% случаев. В этой связи такую деятельность можно назвать недопустимой с точки зрения сохранения и преумножения своих сбережений.

Однако на финансовом рынке есть определенные инструменты, инвестиции в которые также могут быть связаны с высокими рисками, но эти риски намного более завуалированы и требуется хорошее знание таких инструментов и рынков, чтобы определить, являются ли такие инструменты подходящими для конкретного инвестора. Речь в данном случае идет об общих фондах банковского управления (так называемых ОФБУ) и структурированных инвестиционных продуктах. В Российской Федерации структурированные финансовые продукты пока не получили широкого распространения, поэтому в настоящей брошюре лишь отметим, что, прежде чем инвестировать в тот или иной инструмент, следует

разобраться, как он «работает», и понять, какие риски могут быть с ним связаны.

Что касается ОФБУ, то, вспоминая относительно недавний (конца 2008 г.) скандал с вкладчиками ОФБУ Юниаструм Банка, потерявшими 90% своих вкладов, стоит чуть более подробно остановиться на этом инструменте.

ОФБУ – это форма доверительного управления активами вкладчиков, организуемая банками для расширения спектра своих услуг и предлагаемая вкладчикам. Средства вкладчиков ОФБУ объединяются и инвестируются в ценные бумаги, иностранную валюту, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты в соответствии с инвестиционной декларацией. В зависимости от изменения стоимости активов, в которые инвестированы средства ОФБУ, участники фонда получают прибыль или убыток пропорционально своей доле участия в ОФБУ. В этом смысле ОФБУ очень схожи с паевыми инвестиционными фондами (ПИФами).

Однако есть и ряд отличий от ПИФов, делающих ОФБУ существенно менее подходящими инструментами для начинающих инвесторов. Во-первых, в соответствии с российским законодательством паи инвестиционных фондов являются ценными бумагами; их можно свободно покупать, продавать, осуществлять иные сделки с ними. Сертификаты участия в ОФБУ ценными бумагами не являются. Но главное отличие ПИФов от ОФБУ, которое имеет существенное значение для инвестора, состоит в том, что регулирование ПИФов весьма развито и целью такого регулирования является защита интересов пайщиков.

На практике это проявляется в том, что существуют жесткие, установленные нормативными актами ФСФР России, требования к составу и структуре активов ПИФов различных категорий, направленные на ограничение уровня риска и обеспечение достаточной ликвидности активов фонда, гарантирующие возможность погашения паев. Продажа паев ПИФов с наиболее высоким уровнем риска, таких, например, как паи фондов венчурных инвестиций, разрешена только квалифицированным инвесторам. Таким образом, инвестор при выборе ПИФа может быть уверен, что его средства будут вложены в активы с разумным уровнем

риска, который будет соответствовать категории фонда, и подлежащие регулированию со стороны государства.

В отношении ОФБУ таких требований нет. Средства вкладчиков ОФБУ разрешено инвестировать в ценные бумаги, иностранную валюту, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты (фьючерсы и опционы). Практически единственный актив, запрещенный для ОФБУ, – это недвижимость. С одной стороны, это позволяет управляющим ОФБУ довольно гибко осуществлять инвестиции и иногда показывать хорошую доходность. Но, с другой стороны, инвестирование средств ОФБУ в высокорискованные инструменты, такие как фьючерсы и опционы, иностранные бумаги и т.п., может при неблагоприятном развитии ситуации на рынке привести к практически полному обесценению вложений инвесторов, как и произошло с вкладчиками Юниаструм Банка в октябре 2008 г.

Для того чтобы не понести существенных убытков от вложения своих средств в неподходящие финансовые инструменты, необходимо четко и последовательно соблюдать простое правило: *никогда не инвестируйте свои сбережения в инструменты, особенностей которых вы не понимаете*. Сначала необходимо разобраться, что за финансовый инструмент вам предлагают, как он «работает», каковы его характеристики и риски, связанные с ним, каков временной горизонт, характерный для инвестиций в такой инструмент, и как все это соотносится с вашими финансовыми целями, планами и возможностями.

Излишнее доверие государству, равно как и необоснованная вера в то, что государство должно исправлять ваши ошибки

В серьезных документах часто можно прочесть о таком «тяжелом наследии темных социалистических времен», как патерналистский стереотип поведения населения. За время господства государственной собственности на средства производства и социально ориентированной государственной политики многие жители нашей страны выработали привычку доверять государству и надеяться на него, как на отца родного

(отсюда этот термин – патернализм). Эта привычка перешла из эпохи социалистической в эпоху господства частной собственности и большей самостоятельности граждан в экономическом поведении. Более того, некоторые наши сограждане переносят этот стереотип даже в сферу финансов. И, будучи привержены ему, несут потери – потери вполне ощутимые, финансовые.

Так, среди всех потенциальных покупателей акций (а это 31% населения России) 70,9% предпочли бы купить акции компании с государственным участием⁴. И под этим мнением есть свои обоснования. Среди участников «народного IPO» компании «Роснефть» больше всего – 37% – ее главным конкурентным преимуществом (а в наличии у нее конкурентных преимуществ перед всеми другими нефтяными компаниями России были убеждены 59% участников данного мероприятия) называли поддержку государства⁵. При этом 77,3% участников «народного IPO» «Роснефти» были убеждены в том, что в случае возникновения у компании финансовых проблем Правительство РФ должно поддержать ее за счет бюджетных средств⁶.

Каково же было разочарование этих людей (а также участников других «народных IPO» – Сбербанк и Банка «ВТБ»), когда они видели, как стремительно падали цены акций компаний с государственным участием, а государство не предпринимало тех мер, на которые они необоснованно рассчитывали. Многие органы исполнительной власти Российской Федерации были завалены «письмами трудящихся» с требованием выкупить у них акции «Роснефти», Сбербанк, Банка «ВТБ» по тем ценам, по которым они покупались, в то время как на вторичном рынке они стоили значительно меньше.

Так вот, дорогие россияне, ***ничего вам государство не должно – ни выкупать акции по цене размещения, ни компенсировать потери акционерных обществ за счет бюджетных средств, ни поддерживать цены акций на рынке на уровне выше цены размещения.*** Нет такого закона. И это нужно знать и помнить. А то, что В. В. Путин перед

⁴ По данным опроса, проведенного Фондом общественного мнения и компанией «Сальвадор Д» в 2006 г.

⁵ По данным exit poll (опроса на выходе из отделений Сбербанк граждан, подписавшихся на акции «Роснефти»), проведенного Фондом общественного мнения и компанией «Сальвадор Д».

⁶ По тем же данным.

президентскими выборами решил компенсировать потери людей, купивших в ходе «народного IPO» акции Банка «ВТБ», – это единичный случай, и вряд ли что-то подобное повторится когда-либо в будущем.

Если вы выходите на фондовый рынок, нельзя надеяться на государство. Оно просто не имеет права делать все то, на что вы рассчитываете. Финансовые рынки работают по своим законам, и в соответствии с ними акционер несет всю полноту потерь по своим акциям – только он и никто другой. Если вы, ориентируясь на присутствие государства в капитале акционерной компании, вложили в акции этой компании свои деньги – это ваше инвестиционное решение, и пожинать плоды своего решения будете тоже вы. Государство вам здесь не помощник, оно не должно и не будет исправлять ваши инвестиционные ошибки, не будет поддерживать ваши пустые иллюзии. Таков суровый, но справедливый закон рыночной экономики.

Другое дело, если вы купили государственные облигации. В этом случае государство, безусловно, должно выплатить вам при погашении сумму долга (номинальную стоимость облигации), а также должно выплачивать предусмотренные условиями выпуска процентные платежи. Но это облигации, это долговые бумаги. Акции же – бумаги долевого, и обращаются они по совсем другим «правилам игры».

Наконец, чтобы совсем «отбить охоту» надеяться на государство при принятии инвестиционных решений, давайте вспомним, что даже по своим облигациям наше государство далеко не всегда выполняет свои обязательства. А уж в случае с акциями акционерных обществ с государственным участием оно и вовсе готово нарушить «принцип справедливости», оставаясь, правда, при этом в рамках закона⁷.

Отсюда вывод: нельзя слепо верить в государство на финансовом рынке. Государство на финансовом рынке может защитить ваши интересы, установленные законом, если они нарушены. Для этого

⁷ Здесь уместно вспомнить историю размещений акций Банка «ВТБ». Первое размещение, проведенное в мае 2007 г., было не случайно названо «народным IPO» – в нем приняли участие десятки тысяч мелких инвесторов, купивших акции банка по 13,6 копейки за акцию. Второе размещение прошло в сентябре 2009 г., и в его ходе 99,98% всего выпуска купило государство – по 4,8 копейки за акцию. И вот в феврале 2011 г. было проведено еще одно размещение акций Банка «ВТБ», в ходе которого государство продавало часть своего пакета преимущественно иностранным инвесторам по 9,1 копейки за акцию.

существуют законы, ведомственные нормативные акты, а также суды. Но компенсировать потери, которые вы понесли вследствие низкого уровня вашей финансовой грамотности, оно не будет.

Выбор недостаточно квалифицированных финансовых посредников, невнимательное чтение условий договора

Главная отличительная черта финансово грамотного инвестора – принятие обоснованных и информационно подтвержденных инвестиционных решений. Несмотря на то что отдельные решения могут быть ошибочными, главное, что отличает обоснованные решения и, в конце концов, всегда приведет к успеху, – это то, что инвестор перед принятием решения собирает и изучает всю доступную ему информацию и всегда может сказать, почему принял то или иное решение. В идеале, такой же подход должен применяться и к выбору финансового посредника для работы на рынке, а также к выбору того или иного финансового продукта или услуги. К сожалению, социологические опросы показывают, что такой подход свойственен далеко не всем.

Одной из распространенных ошибок при выборе финансового посредника является интуитивное, сиюминутное принятие решения. Вместо того чтобы узнать, чем отличаются друг от друга различные фирмы, сравнить качество и условия услуг, предлагаемых тем или иным финансовым посредником, оценить репутацию, квалификацию и опыт работы на финансовом рынке разных контрагентов, человек довольствуется тем, что увидел в рекламе или услышал через «сарафанное радио», и заключает договор с первой попавшейся фирмой.

В результате *при выборе брокерской компании такое решение может привести к финансовым потерям*, связанным как с риском банкротства недостаточно надежного брокера, так и с выбором не самого удачного и подходящего инвестору тарифного плана, а также и не очень удобного сервиса. Это если не принимать во внимание то, что при бездумном выборе можно угодить в сети мошенников. Обязательно проверьте наличие лицензии на осуществление профессиональной

деятельности на рынке ценных бумаг. Ни один финансовый посредник, предлагающий услуги на фондовом рынке гражданам, не имеет права работать без такой лицензии. С более подробной информацией о том, что нужно учитывать, выбирая брокера, вы можете ознакомиться в брошюре «Как выбрать брокера для работы на финансовом рынке», входящей в серию «Финансовая грамотность».

Вместе с тем брокер является лишь посредником при заключении сделок с ценными бумагами – инвестиционные решения по приобретению и продаже ценных бумаг вы принимаете сами и, таким образом, должны полагаться на собственную квалификацию и знание финансового рынка.

Совершенно другая ситуация возникает тогда, когда вы передаете свои средства в доверительное управление, например, управляющей компании или покупаете паи инвестиционного фонда, инвестированием средств которого в соответствии с законодательством может заниматься компания, имеющая лицензию управляющей компании паевых инвестиционных фондов. В этом случае вы доверяете свои сбережения в управление третьим лицам. От степени квалификации таких лиц, их профессионализма будет зависеть, прирастут ваши сбережения или вы понесете убытки. Поэтому ***вопрос оценки квалификации управляющего является ключевым для вашего финансового благополучия.***

Подходите к выбору управляющего со всей ответственностью. Законодательство Российской Федерации устанавливает к брокерским и управляющим компаниям ряд требований, включающих наличие сотрудников, обладающих достаточной квалификацией для такой работы, подтвержденной квалификационными аттестатами ФСФР России. Однако только на это полагаться не стоит. Изучите, каковы были финансовые результаты у предполагаемых кандидатов в прошлом, как инвестиционный портфель или ПИФ проявили себя в течение тех или иных временных периодов. Посмотрите упоминания об управляющей компании в СМИ и в Интернете, почитайте Интернет-форумы на эту тему. Очень полезно позвонить или посетить офисы нескольких управляющих компаний и побеседовать с их менеджерами, задать одни и те же вопросы и сравнить ответы. Только после такой оценки можно будет сказать, что ваше решение было обоснованным.

Говоря о передаче личных средств в управление третьим лицам, необходимо сказать, что в последнее время довольно распространенным явлением, особенно в регионах Российской Федерации, стало привлечение средств для инвестирования на финансовом рынке со стороны отдельных граждан. Такие инвестиционные «гуру» рассказывают всем знакомым и малознакомым людям о том, как удачно они инвестируют и зарабатывают на фондовом рынке. Поведав о десятках процентов годовых прибыли, они предлагают гражданам доверить им средства для их инвестирования на фондовом рынке. Доверяя свои средства таким «профессионалам», просто на честном слове, через договоры займа или по доверенности, вы тем самым подвергаете свою финансовую безопасность очень высокому риску. Такой «горе-управляющий» может оказаться совершенно не способен оценивать риски, может неоправданно использовать высокорискованные финансовые инструменты с высоким «кредитным плечом», может не угадать движение рынка и потерять все доверенные ему сбережения. Помните, что ***оказывать услуги на финансовом рынке могут только юридические лица, имеющие необходимые лицензии, выданные ФСФР России.***

Еще одной распространенной ошибкой, которую также можно характеризовать как отсутствие информированности и обоснованности при принятии решения о выборе финансового посредника, является подписание инвестором договора об оказании финансовых услуг «не глядя».

Договор – это важнейший документ, в котором не только подробно описываются услуги, предоставляемые клиенту, но и до мельчайших деталей прописывается порядок взаимодействия клиента и поставщика финансовых услуг. ***Подписывая договор, вы принимаете на себя все обязательства, указанные в нем.*** Поэтому, если вы, не прочитав или не поняв всего, что написано в договоре (или в регламенте оказания услуг, на который ссылается договор), подписали его, вам некого будет винить, кроме себя, при возникновении спорных ситуаций или если вы сочтете, что получили вовсе не то, что ожидали.

Яркими примерами того, с чем могут столкнуться клиенты, не прочитавшие условий договора, могут стать: неожиданное закрытие позиций при маржинальной торговле, взимание высокой комиссии за

вывод денежных средств, возможность использования брокером денежных средств клиента в своих интересах, осуществление брокером операций с ценными бумагами клиента без его поручения, если в подписанном договоре или в приложении к нему содержалась скрытая доверенность на осуществление операций от имени клиента, и т.д. и т.п. – нюансов при этом может быть очень много.

Поэтому возьмите себе за правило внимательно знакомиться со всеми условиями и положениями договора. Не стесняйтесь задавать вопросы менеджеру по всем неясным местам в договоре – это поможет вам уберечься от множества потенциальных проблем при дальнейшем взаимодействии с вашим финансовым посредником. Проверьте, соответствуют ли условия договора тому, что вам обещали сотрудники компании в устной форме. Внимательно ознакомьтесь с дополнительными документами, которые вам предлагают подписать, особенно с документами, характеризующими инвестиционные стратегии или состав инвестиционного портфеля, если вы выбираете управляющего, и с инвестиционной декларацией ПИФа. Внимательно прочитайте уведомление о принятии рисков; проверьте, готовы ли вы принять те риски, которые изложены в таком уведомлении.

Всегда принимайте только информационно подтвержденные, взвешенные и обоснованные решения как в финансовой, так и в иных сферах. Это поможет вам избежать многих элементарных ошибок, защитит от неожиданных потерь и позволит повысить вашу финансовую безопасность.

Несоответствие инвестиционного портфеля целям инвестирования и/или приемлемому уровню риска

Прежде всего, определимся с термином «инвестиционный портфель», без которого нам далее не обойтись. Инвестиционный портфель – это совокупный набор купленных вами инструментов инвестирования (или финансовых активов). Соответственно, инструмент инвестирования (купленный вами финансовый актив) – это тот финансовый инструмент,

который вы покупаете (акции, облигации, золото, валюта и даже недвижимость, если она приобретается с инвестиционными целями). Безусловно, термин «портфель» весьма условен, но именно он применяется в финансах.

Покупать финансовые инструменты и формировать из них инвестиционный портфель нужно по определенным жизненным правилам. Во-первых, ***то, что вы купили, должно соответствовать вашим целям***, соответствовать тому, ради чего были приобретены те или иные инструменты. То есть тот доход, который принесет портфель, и то время, в течение которого этот доход с известной степенью вероятности будет получен, должны соответствовать вашим планам, ограничениям и потребностям. Во-вторых, всякий финансовый инструмент имеет не только оценку потенциальной доходности, но и несет в себе определенный риск. Соответственно, характеристики потенциальной доходности и риска свойственны и всему набору купленных финансовых активов. ***Риск портфеля должен соответствовать вашему представлению о приемлемом уровне риска***, которое, в свою очередь, должно опираться на характерные для вашего домашнего хозяйства особенности и ограничения.

Формирование своего инвестиционного портфеля в соответствии с целями инвестирования считается одним из фундаментальных принципов инвестирования. Не вдаваясь в теоретические аспекты данной проблемы, покажем на нескольких примерах, какие ошибки не следует допускать в этой сфере.

Существуют типовые цели (стратегии инвестиционного поведения), которые преследуют люди, формируя свой инвестиционный портфель:

- сохранение сбереженных средств (реальной стоимости ресурсов);
- прирост сбереженных средств (капитала);
- получение регулярного текущего дохода.

На практике эти цели могут сочетаться и конкретизироваться в зависимости от тех конечных целей, ради которых происходит инвестирование, и от приемлемого риска. Так, например, если человек хочет накопить на старость, но при этом не готов активно использовать наиболее высокодоходные (а следовательно, и более рискованные)

инструменты инвестирования⁸, то он, скорее всего, будет придерживаться стратегии сохранения реальной стоимости сбережений (т.е. защиты сбережений от инфляции). Если же у человека, решившего копить на старость, еще достаточно времени (10–15–20 лет), то ему разумнее придерживаться стратегии прироста капитала. Если некто решил сделать перерыв в активной трудовой деятельности для целей получения образования, написания диссертации, лечения, в конце концов для длительного отдыха, то в этом случае наиболее приемлемая стратегия – получение текущего дохода, покрывающего минимальные потребности на то время, когда не будет больших доходов. Впрочем, в такой ситуации для людей, в большей степени склонных к риску, более приемлемой может оказаться стратегия прироста капитала, с тем чтобы в течение относительно длительного времени можно было тратить приросший объем ресурсов.

Несоответствие инвестиционных характеристик (потенциальной доходности, риска и временного горизонта инвестирования) портфеля, формируемого за счет сбережений, целям инвестирования и приемлемым рискам может проявляться в следующих видах:

- 1) несоответствие инвестиционных характеристик сформированного набора финансовых активов (портфеля) собственно целям инвестирования;
- 2) несоответствие инвестиционных характеристик сформированного набора финансовых активов (портфеля) намеченному вами времени изъятия денег из инвестиций;
- 3) несоответствие риска сформированного портфеля приемлемому для вас риску.

Примерами первого несоответствия являются:

- портфель, состоящий только из акций, сформированный для цели получения текущего дохода либо для цели сохранения реальной стоимости активов (такой портфель более соответствует цели прироста капитала);

⁸ Допустим, потому что до пенсии осталось не так уж много времени и возможные временные потери на рынке просто не успеют покрыть последующими доходами.

- портфель, состоящий из депозитов и облигаций, сформированный с целью приращения капитала (в реальности такой портфель более подходит для цели получения текущего дохода).

Примерами второго несоответствия являются:

- сформирован портфель акций (или паев закрытых ПИФов, или недвижимости, или сочетающий недвижимость с акциями и паями закрытых ПИФов), а деньги могут потребоваться в течение ближайших 3-х месяцев;
- сформирован портфель, состоящий из краткосрочных депозитов и облигаций, а деньги могут потребоваться только через 10 лет.

Примерами третьего несоответствия являются:

- портфель акций, сформированный для человека, крайне негативно относящегося к риску, либо сформированный на «последние деньги» или на деньги, которые могут понадобиться внезапно;
- портфель государственных облигаций и депозитов, сформированный для человека, выделившего деньги «на риск», которые не страшно потерять, но хочется получить шанс в разы увеличить авансированный капитал.

Следует отдельно сказать о том, что ни одной цели не соответствует сохраняемый в течение длительного времени портфель, состоящий из иностранных валют (или портфель, в котором наличная иностранная валюта «разбавлена» банковскими депозитами), равно как и любой другой портфель, доход по которому стабильно ниже уровня инфляции.

Одним из наиболее распространенных заблуждений российского населения, потенциально готового (при наличии соответствующих финансовых возможностей) покупать акции отечественных компаний, является представление о том, что акции покупаются ради дивидендного дохода⁹. Это означает, что, покупая акции, люди в большинстве своем ориентируются на получение текущего дохода, в то время как на самом деле акции больше подходят для роста капитала. Эта ошибка может привести к потерям – ведь, не получая текущих доходов, на которые

⁹ Опрос, проведенный Фондом общественного мнения и компанией «Сальвадор Д» в 2006 г., показал, что 68,1% опрошенных предполагают купить акции с целью получения дивидендов и лишь 17% – с целью получения дохода от перепродаж акций.

человек рассчитывал, покупая акции, он может и продать их в самый неподходящий момент, т.е. лишит себя дохода от прироста курсовой стоимости акций.

В то же время нельзя полностью абстрагироваться от дивидендного дохода при инвестировании в акции, особенно на длительные сроки. Курс акций может расти и снижаться, а дивиденды выплачиваются более или менее регулярно (но обратите внимание – выплачиваются только теми корпорациями, которые получают прибыль, в чем нужно убедиться до момента инвестирования). Кроме того, в отдельные годы дивиденды по акциям отдельных эмитентов (особенно по привилегированным акциям) могут оказаться достаточно высокими – даже выше банковского процента по вкладам. В этих случаях покупка таких акций ради получения дивидендов, безусловно, оправдана.

Другая ошибка происходит из-за того, что люди не различают акции и облигации. Те, кто готов покупать акции, почему-то думают, что они покупают такие же примерно бумаги, как и те государственные облигации, опыт владения которыми у них, возможно, имеется. И вот, преследуя цель получить во владение инструмент с относительно невысоким доходом и высокой надежностью, они покупают акции, которые по определению являются более высокорискованными и, соответственно, потенциально более высокодоходными инструментами, чем облигации¹⁰.

Эти примеры говорят о том, что, ***покупая ценные бумаги и другие финансовые активы, нужно четко понимать, какой вид дохода они принесут, какие уровни риска и дохода им присущи***, и выбирать инструменты инвестирования в соответствии со своими инвестиционными целями, исходя из реальных инвестиционных характеристик этих инструментов, а не из своих заблуждений.

Одним из «общих мест» всех пособий по инвестированию сбережений является призыв не использовать «последние деньги» для рискованных инвестиций. Вложить «последнее» в инструмент с относительно высоким

¹⁰ Опрос, проведенный Фондом общественного мнения и компанией «Сальвадор Д» в 2006 г., показал, что 67,2% из тех, кто предполагает купить акции, предпочитают более низкую доходность при высокой надежности и лишь 16,1% ориентируются на более высокую доходность при низкой надежности.

уровнем риска – это и есть наиболее типичный пример несоответствия купленных инструментов (портфеля) приемлемому уровню риска. Собственно говоря, при наличии относительно большого «запаса прочности», т.е. достаточно большого размера временно свободных денежных средств, вкладывать все исключительно в высоконадежные инструменты – это, в определенной мере, то же самое несоответствие. Но в последнем случае не страдает безопасность домохозяйств, хотя, конечно, домашний бюджет может недополучать существенных доходов от инвестирования в финансовые инструменты.

Неоправданное принятие избыточных рисков

Неоправданное принятие избыточных рисков может иметь разные формы. В разделе «Несоответствие инвестиционного портфеля целям инвестирования и/или приемлемому уровню риска» мы описывали ситуацию, когда риск сформированного портфеля мог превышать тот уровень риска, который может себе позволить инвестор. Наиболее распространенный частный случай этой ситуации – вложение «последних денег» в рискованные инструменты, предполагающие долгосрочное держание. Но в большинстве случаев инвестор в погоне за более высокой доходностью может сознательно выбирать более рискованные варианты инвестирования даже при наличии определенного размера временно свободных денежных средств («подушки безопасности») и при возможности ждать подходящего момента для продажи купленных активов («выхода» из инвестиций) достаточно долго. Другими словами, человек может «заиграться», и последствия этого могут быть довольно печальными.

Чаще всего неоправданное принятие избыточных рисков происходит в «благополучные» времена, когда рынки растут, экономическая ситуация благоприятна, т.е. все растет и развивается, обещая лучший завтрашний день. Тяга к большей доходности при ограниченности собственных ресурсов очень часто (и не только в России) приводит к решению инвестировать на заемные деньги. Если вы уже работаете с брокером, то знаете, что он может предоставить кредит под залог уже купленных вами

ценных бумаг. Это всегда большой соблазн – на чужие деньги получать собственные доходы, отдавая лишь небольшой процент за пользование чужими деньгами. «Чем я хуже банкиров?» Такой вопрос сверлит голову неделю-две, в течение которых рынки продолжают расти, депутаты обещают избирателям процветание, а соседи покупают новые машины. И вот – решились. Оформлен заем, на вновь полученные средства куплены растущие бумаги.

Пока рынки расширяются, такие «комбинации» действительно приносят неплохие доходы. Но нужно помнить, что, используя заемные ресурсы при инвестировании, вы умножаете свой риск. И в случае наступления кризиса ваши потери умножатся в той же пропорции, в какой вы используете собственные и заемные средства. Соотношение между заемными и собственными средствами, вложенными в ценные бумаги, называется «кредитным плечом» или «финансовым рычагом» (иногда, на английский манер, леввериджем). «Плечо» действует как рычаг, умножая вашу финансовую силу. Но оно же способно усилить и удар кризиса по вашей финансовой мощи. Данное соотношение регулируется на уровне нормативных документов регулятора финансового рынка – устанавливается предельное соотношение между заемными и собственными средствами, которое время от времени изменяется в соответствии с изменяющейся обстановкой на финансовом рынке.

Следует отметить, что некоторые не очень добросовестные брокеры стараются обойти это регулирование и предложить инвесторам «плечо» побольше. Но тут так же, как с правилами дорожного движения: если вы их нарушили, то значительно увеличили риск аварии. Лучше придерживаться правил, в том числе и на финансовом рынке, – ведь они тоже устанавливаются на основе многолетнего опыта.

Некоторые особо «одаренные» инвесторы сами ищут пути обхода таких правил, нацеленных на ограничение рисков. Можно ведь пойти в банк, который никак не связан с брокером, взять там кредит «на неотложные нужды» и все деньги опять вложить в растущие ценные бумаги в надежде на то, что до момента возврата кредита они вырастут настолько, что не только покроют издержки по кредиту, но и дадут дополнительный ощутимый доход. Это очень опасно: ведь достаточно, чтобы где-то в мире произошло какое-то неожиданное событие, которое

негативно повлияет на курсы ценных бумаг, которые такой инвестор купил, и все – инвестор теряет не только свои вложения, он еще и остается должен. Человек, загоняющий себя в такую ситуацию, одержим игроманией, он ничем не отличается от тех странных людей, которые все берут и берут кредиты и покупают на них нужные и ненужные вещи.

Итак, брать на себя избыточные риски – это значит подвергать серьезному риску свое финансовое положение, безопасность своего дома. Не нужно гнаться за сверхдоходом – он, как и бесплатный сыр, тесно связан с мышеловкой.

Оставление за собой функции принятия инвестиционных решений при невозможности эффективного принятия таких решений

Возможно, это самая распространенная ошибка среди людей, которые считают себя достаточно финансово грамотными для того, чтобы самостоятельно принимать инвестиционные решения. К этой группе ошибок можно отнести и те, которые мы описывали выше, – при рассмотрении ошибок, ставших следствием принятия неверного инвестиционного решения. Действительно, ведь человек может принимать вполне разумное, с его точки зрения, решение (допустим, купить акции определенного эмитента), но он может не владеть информацией¹¹, которая обязательно повлияет на движение курса акций данного эмитента.

Но следует выделить еще одну группу ошибок, которые возникают как бы помимо воли человека, помимо его знаний, умений, его внимательности в конце концов. Эти ошибки могут восприниматься как досадное недоразумение, как обидное стечение обстоятельств, но при управлении деньгами нужно уметь просчитывать такие «недоразумения».

Приведем несколько примеров.

¹¹ Например, о готовящемся правительственном решении о проведении большой эмиссии акций данного эмитента, в результате которого предложение акций существенно вырастет (так называемое «размывание» акций), а их цена, в полном соответствии с рыночными законами, упадет.

Вы вошли в рынок (т.е. купили ценные бумаги), ваш портфель уверенно растет в цене, и вы даже знаете, что ситуация такова, что через некоторое время конъюнктура поменяется и рынок начнет падать. Вы знаете, что нужно выходить из рынка (т.е. продавать бумаги), даже отчасти гордитесь тем, что вы это знаете, а до «брокерни» всякой это еще не дошло. И вы готовы в любой момент, как только поступят сигналы о развороте тренда, продать свои значительно выросшие бумаги.

Но что же происходит? Вас срочно посылают в командировку, вы в течение двух дней не можете добраться до компьютера, и за эти два дня все падает (скажем, процентов на 20). И так бывает нередко – ведь это финансовый рынок, где все меняется стремительно. Или вы внезапно заболеваете, температура скачет до 40, ее сбивают, но еще три дня вы находитесь в постели, а после этого не узнаете котировок по бумагам из вашего портфеля: вторые цифирки (рубли) еще похожи, а вот первые (десятки рублей) – уже нет.

Или еще обиднее. Вот уже пошел разворот, сейчас будет обвал, и вдруг ваш Интернет-провайдер перестает работать, а ваш мобильный телефон надо было подзарядить еще час назад... Вы слушаете радио, и от чувства собственного бессилия у вас скрепят зубы (у мужчин) или текут слезы (у женщин)... Чувство бессилия через какое-то время сменяется чувством гордости – вот, я же это знал! я же это предвидел! Но это ненадолго – потом все остальные чувства заглушает досада (как же можно было так глупо все просадить!) и начинает душить жаба (потерины ведь вполне реальные деньги, на которые можно было купить реальные блага).

Или еще лучше – вы настолько крутой инвестиционный менеджер, что решили сыграть на фьючерсах, и вы чувствуете – вот сейчас, несмотря на всеобщий оптимизм, все развернется, начнет падать, и нужно только уловить момент, чтобы вовремя «перевернуться». И действительно, через 20 минут все разворачивается, падает. Но за 10 минут до этого вас вызвал начальник и в течение целых двух часов рассказывал, старый придурок, о своей новой, сверхгениальной (как ему кажется) идее. Вернувшись к своему компьютеру, вы узнаете, что вас принудительно «закрыли». Точнее, принудительно закрыли ваши позиции, так как на вашем счету закончились средства, которые нужно было доносить для покрытия убытков, начавших стремительно расти в первые же секунды после

истечения первых 10 минут вашей беседы с начальником. Это как раз то, что зовется загадочным термином «маржин-колл».

Чему учат все эти примеры? Тому, что, прежде чем пускаться в плавание по рынку инвестиций, взвесьте свои возможности – не только финансовые, не только умственные. Критически оцените свои временные возможности, возможность своего доступа к рынку и к рыночной информации. И только после этого инвестируйте.

Вообще говоря, **фондовый рынок требует постоянного присутствия. На нем в любой момент может произойти все что угодно**, он реагирует на все события, происходящие в самых разных частях планеты, и даже на некоторые события в далеком космосе. Поэтому, если вы решили оставить за собой функцию принятия инвестиционных решений, будьте готовы к тому, что вам придется разрываться между своей работой, приносящей вам доход, и рынком, на котором разумное и правильное размещение своих сбережений – это такая же работа, только сверхурочная. Может быть, целесообразнее делегировать функцию принятия инвестиционных решений специалистам, т.е. людям, занимающимся только этим?

Серия «Финансовая грамотность»

**ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ДОМОХОЗЯЙСТВ
(ОСНОВНЫЕ ОШИБКИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ДОМОХОЗЯЙСТВ)**

Ответственный за выпуск Алексей Ведев
Редактор Ирина Карясова
Художественное оформление и верстка Ольги Белобородовой

Подп. в печать 29.05.2012. Формат изд 145x215. Печать офсетная.
Тираж 1000 экз. Усл. печ. л. 60 x 90/16. Заказ №

ООО «Аналитическая лаборатория "ВЕДИ"»,
119034, Москва, Пречистенская наб., д. 11, офис 401В

Отпечатано в типографии ООО «Лига-Принт»,
105203, Москва, 12-я Парковая ул., д. 11/49
