

Что такое инвестирование?

Россияне семьдесят лет прожили при Советской власти. Тогда тоже были деньги. Их можно было:

- ◇ получить в качестве зарплаты;
- ◇ получить, продав результаты своего труда (например, как художник свою картину), или в результате какой-нибудь спекулятивной махинации;
- ◇ украсть (в троллейбусе из кармана пассажира, из бюджета государства или у своего родного предприятия).

Но эти деньги нельзя было инвестировать. Нельзя было нанять рабочих, купить партию джинсов для перепродажи, даже завести свинью для продажи на рынке подчас было непросто: негде было купить корма. Цены на вещи, недвижимость оставались стабильными, поэтому деньги можно было только сохранять. Большинство жителей СССР хранило свои сбережения на сберкнижках, откуда они благополучно испарились, как только в стране раскрутилась спираль инфляции.

После 1991 года у россиян появилась возможность «инвестировать». Но большинство «инвестиций» той поры происходило по принципу «хочу быть с ворами, а не с лохами». К примеру, вкладчики МММ надеялись оказаться вместе с людьми хитрыми, а не вместе с толпой потерявших свои сбережения. Предприниматель надеялся, что его «крыша» будет более криминальной, чем крыша конкурентов, врач мечтал перейти на работу в Минздрав, чтобы закупать оборудование по завышенным ценам и получать откат... Все это наложило отпечаток на понятие «инвестиции».

В сегодняшней России инвестирование принято считать сферой деятельности мошенников. Действительно, совре-

менная мировая экономическая модель предоставляет много возможностей для обмана, но готов заявить со всей ответственностью: вложить деньги хорошо и без обмана, принести этим пользу всем и получить от вложений достойный доход — такая возможность сегодня есть.

Инвестирование в широком смысле слова

Инвестирование — это процесс, когда ресурсы, которые есть сегодня, направляются, сохраняются и приумножаются ради их более полезного использования в будущем.

Например, дети, которые ходят в школу, инвестируют свое время и труд в будущую профессиональную деятельность. Можно инвестировать любовь: так поступают матери по отношению к своим детям. Инвестирование используется и в животном мире: грызуны инвестируют зерна в создание пищевых запасов на зиму, медведи нагуливают подкожный жир, который будет им необходим во время зимней спячки. Ярким примером инвестирования труда являются запасы меда в пчелином улье.

Но «инвестиции» животных имеют очень жесткие ограничения: животные могут накапливать и передавать знания из поколения в поколение только на генетическом уровне, но не через результаты материальной культуры. Поэтому именно инвестирование (а не язык и не труд) является фундаментальным отличием человеческой цивилизации от животного мира. Например, кто-то изобрел колесо или копьё. Язык этого племени давно забылся, а изобретения остались и принесли нашей цивилизации громадную пользу.

Человек приручил животных, развел стада, научился культивировать съедобные растения. Все это — инвести-

рование. Даже в голодное время люди старались сохранить семенной фонд, понимая, что он понадобится для следующего урожая. Человек потратил много сил и ресурсов на создание и усовершенствование орудий труда, понимая, что это делает его более производительным. Сегодня вся наша жизнь строится на использовании благ, являющихся результатом тех инвестиций.

Человек работал, получал зарплату, а значит, делал что-то нужное и полезное. Но на этом он не остановился: три четверти заработанных денег он тратил на жизнь, а четверть вкладывал в рынок ценных бумаг, где его средства были использованы на разработку и внедрение новых технологий, на строительство новых домов. Инвестируя, этот человек продолжал, главную деятельность людей: развивал цивилизацию.

В сегодняшней России инвестирование принято считать сферой деятельности мошенников, и относится к нему часто как к занятию циничных толстосумов или как к некоему благородному греху. И вот результат: дорог нет, заводы работают на устаревшем оборудовании.

Действительно, современная мировая экономическая модель предоставляет много возможностей для обмана. Если работаешь в сфере торговли, то тебя преследует многоуровневый маркетинг. Включишь телевизор — там глупейший сериал. Хочешь пойти в «ресторан», а попадаешь в фаст-фуд. В этой «дурной компании» оказалось и инвестирование.

Сейчас мы пользуемся результатами инвестиций тех, кто научился ткать материю или приучил корову давать молоко. Все, что мы видим вокруг — дома, книги, автомобили — следствие инвестиций тех поколений, которые жили до нас. Мы должны быть благодарны нашим предкам еще и потому, что инвестиции часто делаются ме-

тодом проб и ошибок и инвестор не всегда оказывается в выигрыше. Кто-то ведь пожертвовал своим здоровьем, чтобы выяснить, что белый гриб вкусен и полезен, а бледная поганка смертельна.

Чрезвычайно важен и инвестиционный климат, который мы определяем как возможность и желание инвестировать. Если мы приедем в какое-нибудь африканское племя, то увидим, что люди ходят нагишом, не сведущи в элементарных медицинских и иных познаниях, неграмотны, живут в хижинах, питаются чем попало. В то же самое время во Франции, например, выбор еды и одежды шире, да и жилье комфортнее. Главная причина — в более благоприятном инвестиционном климате на берегах Роны и Сены на протяжении последних двух тысяч лет.

Поэтому работа инвестора исключительно важна. Он определяет приоритеты как в личной жизни (одни инвестируют в детей, другие — в занятия наукой, а третьи — в пиво и билеты на футбол), так и в мировой экономике. Ведь когда инвестор вкладывает деньги на рынке ценных бумаг, он хочет получить максимальную прибыль и ищет наиболее эффективную компанию, отрасль экономики, проект.

История России, вообще, может служить примером неграмотного инвестирования. Сначала мы использовали слишком много сил, чтобы собрать необъятную территорию. В итоге хронически не оставалось средств и ресурсов, чтобы эту территорию развить — даже дорог до сих пор нет. СССР инвестировал все средства в вооружения и мировую революцию — в результате люди живут в бараках. Сегодня российское государство поражено рейдерством (что препятствует частным инвестициям) и казнокрадством (что сводит к минимуму инвестиции государства).

Инвестирование и деньги

Какова же роль денег в процессе инвестирования? Деньги используются правильно, когда они являются не самоцелью, а инструментом, помогающим обеспечить достойные личные жизненные цели. Это особенно важно осознать россиянам, многие из которых до сих пор считают, что капитализм — это деньги. Но капитализм — это возможность использовать свои ресурсы, в том числе и деньги, чтобы осуществить мечту. Успешный инвестор должен понимать, что инвестиция — это мечта о том, какой будет эта компания, каким будет мир.

Гайдар и Чубайс верили, что строят капитализм, передавая «собственность» в «частные руки». Но что это были за руки? По большей части, это не были инициативные руки, готовые развивать приобретаемый ими актив, чтобы извлечь из него наибольшую пользу (а значит, и готовые заплатить за этот актив справедливую цену). Это были «административные» или «сильные» «руки», которые умеют только держать или эксплуатировать актив. Именно эти люди и получили от Гайдара и Чубайса богатства страны в ходе так называемых «залоговых аукционов». Это был судьбоносный момент для России, потому что это привело не к строительству капитализма, демократии, судебной системы и основ процветания страны, а того, что так называется.

Что мы имеем в итоге? Несмотря на фантастические природные богатства, в России практически ничего не производится, а стало быть, и нет никакого капитализма. Созидательный потенциал нашей страны сегодня чрезвычайно низок. И это «достигнуто», несмотря на то, что образовательный, творческий, научный и культурный потенциал российского народа очень высок. Да он и прояв-

ляется, причем очень ярко, когда наши люди оказываются в Америке или во Франции, вдалеке от Чубайса. А у себя в стране мы можем только брать нефть и лес: сначала мы отбираем ресурсы у земли, а потом чиновники отбирают их у народа — вот и вся цепочка российской экономики.

Когда человек заявляет: «Мне нужны чужие деньги», — он тем самым говорит: «Я не могу заработать сам, не могу создать продукт, за который меня отблагодарят деньгами, а значит, я ущербен». Если же человек считает себя ущербным, то у него нет и достойных жизненных целей, которые деньги могли бы ему помочь обеспечить.

Деньги — это и лекарство, и яд. Если у вас большие и достойные цели: вы хотите владеть крупным современным заводом, платить хорошую зарплату сотне работников, построить дом каждому из своих детей, объехать мир — вам нужно много денег, и пусть они у вас будут. Но если целей нет, а вы просто хотите денег, знайте, что они не пойдут вам впрок. Наоборот, они способны сделать вас несчастнее, потому что вы надеялись, что деньги вас изменят, а сами по себе сделать это они не могут. Деньгам необходима достойная, благая цель.

Внешние и внутренние ресурсы

Мы говорим о деньгах, а ведь человек не рождается с ними. Деньги — это ресурс внешний.

Довольно часто мы упускаем из вида еще одну тему: управление внутренними ресурсами человека.

Что это за ресурсы? Это любовь к людям, к окружающему миру. Это жизнерадостность и легкость. Это психологическое и физическое здоровье. Это свежий воздух, чистая вода, полезное питание. Это свобода от любой за-

висимости: от наркотиков, алкоголя, никотина, идеологии. Это избавление от тех, кто хочет манипулировать нами. Это умение управлять временем, спокойный отдых.

Тот, кто чужд самому себе, всегда беден и несчастен, даже если он богат. Но если вы поставите деньги на службу себе, вашим лучшим устремлениям, они купят вам счастье. Деньги имеют очень узкую сферу применения: с пользой их можно потратить только на развитие божественного в себе, только на то, чтобы мир стал лучше и добрее.

Инвестиции — это больше, чем деньги

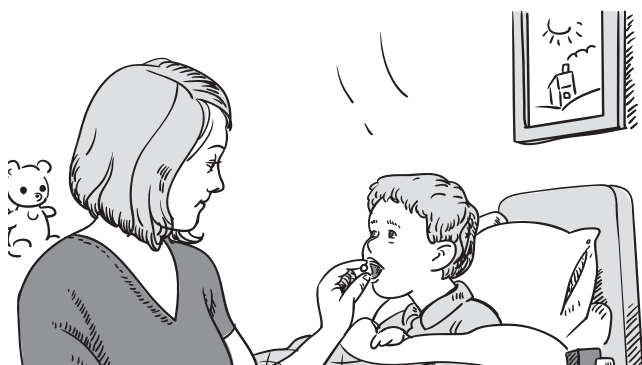
Начнем с фундаментального вопроса: ради чего мы инвестируем? Ради выплеска адреналина, чтобы почувствовать риск? Безусловно, рынок предоставляет и такую возможность. Но лично я с такими инвесторами и с такими финансовыми инструментами не работаю.

Почему люди идут на излишний риск, хотя и понимают, что могут быть обманутыми и понести потери? Потому, что при слове «инвестиции» они думают, что речь идет о деньгах и только о них. И в этом кроется их главная ошибка.

Я уже десять лет занимаюсь персональными финансами и хочу открыть вам главную мудрость своей профессии: деньги никому не нужны. Деньги — это просто ворох цветных бумажек или цифра в банковском отчете. Деньги как таковые никому ничего хорошего (равно как и плохого) не сделали. В мире есть государства, где уровень доходов в десятки раз ниже, чем в других странах, а степень удовлетворения жизнью граждан при этом практически одинакова. Можете объяснить такой парадокс? А ведь без ответа на этот вопрос мы не сможем стать успешными ин-

весторами: какие мы инвесторы, если не понимаем, в чем состоит роль денег?

Попробуем проанализировать следующее выражение: «Людмила вылечила сына за десять тысяч рублей». На первый взгляд, смысл фразы совершенно понятен. Но если вдуматься в нее, вы будете потрясены. С точки зрения математика, это тождество: «выздоровление сына равняется уплате десяти тысяч рублей», то есть обе части этого выражения равнозначны. Но разве Людмилу беспокоила перспектива уплаты десяти тысяч рублей? Конечно же, нет: Людмила хотела достичь важнейшей жизненной цели — выздоровления сына.



Людмила вылечила сына

Деньги приобретают цену только тогда, когда они направлены на достижение цели. Я не отвергаю значимость денег: когда есть достойная цель, они очень важны. Проведем с нашим тождеством еще одну математическую операцию: умножим обе части на -1 . Получаем: «Людмила не смогла вылечить сына: у нее не было десяти тысяч рублей». Вот она — важность денег.

Инвестирование — это не способ получения дополнительных денег, а способ достижения целей с помощью получения дополнительных средств.

Теперь нам понятно, почему многие потенциальные россияне незначительно относятся к деньгам, теряют их на сомнительных схемах, позволяют себя обманывать, негативно относятся к идее инвестиций. Потому что они видят в рынке ценных бумаг лишь возможность получения дополнительного источника дохода, а не средство достижения своих жизненных целей. Еще раз вернемся к Людмиле. Как вы думаете, легко ли одолжить у нее десять тысяч рублей? Да без проблем! А легко ли отнять у Людмилы лекарство, которое она купила для своего сына? Нет. В этом заключается разница между деньгами и целью.

Когда инвестор приходит на рынок ценных бумаг, чтобы создать себе пенсионные накопления, скопить денег на квартиру или на образование детей, он сразу становится расчетливым и осторожным. Помочь такому человеку в достижении его целей — в этом состоит суть моей работы, и я стараюсь выполнять ее как можно лучше.

Деньги — функциональный эквивалент добра

Большинство людей, услышав слово «инвестиции» думают, что речь идет о деньгах и только о них. И в этом кроется их главная ошибка. Что же такое деньги?

Плотник сделал для меня книжный шкаф, я заплатил ему деньги. Что это за обмен? Плотник сделал для меня доброе дело, а я взамен дал ему деньги — и он доволен. Значит, деньги — эквивалент сделанного добра, оказанной услуги. Более того: деньги — единственная известная

измеряемая единица человеческого добра. Сколько добра человек кому-то сделал, столько денег он и должен получить. А что же книжный шкаф? Это теперь мое «добро» (такое выражение есть и в русском, и в английском, и во французском языках). За это добро я дал плотнику его эквивалент – деньги, за добро отплатил добром.

Деньги и рынок ценных бумаг

Компании разделяют на доли право владения собой и участия в своих прибылях. Каждая доля — это акция, их-то и выбирает инвестор. Его задача — выбрать из множества компаний самую хорошую и передать свои деньги туда, где ими распорядятся наилучшим образом. То есть, где его деньги смогут принести больше добра (или, иными словами, наибольшую прибыль).

Рынок ценных бумаг — это возможность самому или через посредников дать своим деньгам поработать на развитие мировой экономики.

Американский инвестор Кирк Киркорян владел значительными пакетами акций трех крупнейших американских автомобильных компаний «Крайслер», «Форд», «Дженерал Моторс» и так «поработал» с ними, что они стали (намного) менее чванливыми и (намного) более эффективными. Инвестиционные компании были и остаются грозой неэффективных американских производителей. В результате, неквалифицированные менеджеры покинули фирмы, курс их акций значительно вырос и миллионы мелких инвесторов оказались в выигрыше.

На практике, конечно, все намного сложнее, потому что люди умеют приспособить любую систему для обмана и манипулирования. Технологии манипулирования общественным мнением намного опережают способность людей эти технологии контролировать, и нам зачастую продают то, что для нас вредно. Как инвесторы (а в моем случае, менеджеры фондов, в которые я советую клиентам вкладывать деньги) выбирают лучшие компании для инвестиций? Формула эта очень сложна, хотя и хорошо известна. В общих словах, она учитывает эффективность менеджмента компаний, структуру расходов, изменение доли рынка, поведение конкурентов, линейку продуктов, качество научных исследований, доходность и еще немало других факторов. Экономистов в мире сегодня много. У всех — мощные компьютеры. Но что же отличает тех, кто лучше других выбирает акции? Самое главное — это ясное понимание, куда идет мир. Сегодня немного осталось людей с незамутненным взглядом. Одной интеллектуальной свободы недостаточно для того, чтобы выбрать самую хорошую компанию. Для этого надо еще иметь и открытое сердце. Лучшие инвестиционные менеджеры (как и лучшие венчурные капиталисты) среди прочего ищут в компаниях еще и любовь.

Любовь — это когда человек испытывает восторг от своей способности и желания делать добро. Если «перевести» вышесказанное на язык экономики, любовь — это когда владелец или директор компании, ее ключевые сотрудники настолько мотивированы на производство лучшего продукта и получение при этом дохода, что их продукт буквально источает любовь.

Сейчас среди молодежи модно говорить: «Я влюблен в свой смартфон». А знаете, почему так говорят? Мы часто любим тех, кто любит нас. Некоторые модели

современных сотовых телефонов великолепны, они каждой деталью своего дизайна передают нам любовь (страсть, мастерство, энтузиазм, восторженность, самоотверженный труд) своих создателей. Мы «любим» телефон не как наших избранников или избранниц: мы просто пытаемся ответить ему взаимностью, не можем устоять перед выраженной в нем любовью к нам.

Это очень важно. Всегда ищите любовь и почувствуйте себя достойными любви! А еще: не требуйте ничего от людей: окружающие ничего вам не должны. Если вы будете исходить из этого, то откроете для себя возможность любить людей, почувствуете, что они этого достойны. Эта черта, как мне кажется, является важнейшим качеством успешного инвестора: он должен уметь распознавать любовь, а если ее не находит, то относится к этому с удивлением или грустью, но твердо знает, что ему — не в эту дверь.

Мы уже говорили, что инвестиции — это способ осуществления тех достойных жизненных целей, которые деньги могут помочь достичь. Определение этих целей и работа над ними дают человеку чувство собственного достоинства. Почему это важно для инвестора? Чувство собственного достоинства подготавливает его к успеху (не обеспечивает успех, но делает его возможным). Такой инвестор знает, ради чего он направляет деньги в работу, ожидает доход в соответствии с риском и сроком инвестирования.

Краткосрочные и долгосрочные инвестиции

Если мы решили потратить деньги, то сразу встает вопрос о приоритетах, а значит и целях, краткосрочных и долгосрочных. Процесс зарабатывания и траты денег, таким

образом, становится стержневым жизненным процессом наряду с духовным ростом, образованием, карьерой. Однако большинство людей подходит к этому процессу интуитивно, не заостряя на нем внимания и не изучая его.

Если у человека короткий инвестиционный горизонт, то долгосрочное инвестирование на финансовых рынках (а это единственный тип инвестирования, который с высокой вероятностью приносит прибыль) теряет смысл. Например, я как инвестиционный консультант обычно не советую своим клиентам заниматься инвестированием, если они не готовы «расстаться» со своими деньгами, по крайней мере, на пять лет.

Величайший портфельный инвестор всех времен Уоррен Баффетт добился среднегодовой доходности в 26% в течение пятидесяти лет своей инвестиционной деятельности. Портфельные инвесторы должны иметь эту цифру в виду и не рассчитывать на достижение лучших результатов. Получить больший доход можно только от своего собственного бизнеса, если человек умеет великолепно им управлять.

Уоррен Баффетт пожертвовал почти все свое громадное личное состояние, труд всей его жизни, на благотворительность. Так чем он действительно занимался: накоплением средств для личного пользования или более эффективным управлением экономикой, то есть деятельностью, принесшей благо миллионам людей?

Почему инвестировать — страшно?

Мы всю жизнь проводим на работе, и за это нам платят деньги — очень странную субстанцию, суть которой многие до конца не понимают. Когда вели натуральное хозяйство,

все было просто: охотник получал за свою работу убитого им же оленя; тот, кто строил себе дом, потом в нем жил и т. д.

Если оленя можно было использовать только одним образом — съесть, причем, не откладывая это дело в долгий ящик, то на деньги можно купить все, что угодно, и сделать это и сегодня, и через много лет. Деньги, с одной стороны, универсальны, а с другой, всегда стоит проблема, на что и когда их потратить. При этом от денег зависит осуществление наших целей, а значит, и вся наша жизнь. Поэтому мы научились осознавать важность вложения денег, и когда мы это делаем, то испытываем некий экзистенциальный страх, сомнения в правильности принятого решения.

Если экономика России кажется вам однобокой и потенциально подверженной сильным колебаниям — инвестируйте часть своих средств в зарубежные фонды, создайте хорошо диверсифицированный портфель. Если вы видите, что российское законодательство плохо защищает ваши права и вашу собственность — примите адекватные меры для их защиты, переведите хотя бы часть средств за рубеж.

Если у человека нет пятилетнего, а лучше, десяти- или двадцатилетнего инвестиционного горизонта, то при слове «инвестиция» он начинает думать о «мгновенных» выплатах, вспоминает о Форексе. Портфельный инвестор должен понимать, что доходность обычно соответствует инвестиционному риску. Стабильно высокие инвестиционные доходы возможны, только если деньги вложены в реальный бизнес, в котором вы отлично разбираетесь и, желательно, который вы контролируете.

Одно дело подходить к инвестированию с осторожностью, внимательно изучив все условия предлагаемой сделки, и совсем другое — избавляться от денег, к обла-

данию которыми человек оказался психологически не готов. К сожалению, в России это довольно распространенный феномен. Деньги, заработанные быстро и не всегда честно, редко вкладываются в долгосрочный диверсифицированный портфель, призванный заложить фундамент благосостояния нескольких поколений. Часто такие деньги тратятся так же быстро, как они были получены.

Инвестор должен понимать, что рынок ценных бумаг дает возможность и для азартной, рискованной игры (например, на курсе доллара), и для предсказуемого получения дохода (за счет долгосрочных портфельных инвестиций, облигаций или гарантированных инвестиционных продуктов). Рынок ценных бумаг выполняет важнейшую экономическую функцию: обеспечивает приток средств к наиболее эффективным производителям и их отток от менее эффективных. Поэтому инвестор, который участвует своими деньгами в этом процессе, бывает вознагражден примерно в соответствии с той эффективностью, с которой экономика сумела использовать эти деньги.

Конечно, решение о начале инвестирования не настолько серьезно, как выбор профессии или вступление в брак. Долгосрочное портфельное инвестирование — это не отношения, которые требуют большой эмоциональной отдачи. Кроме того, инвестиции можно в любой момент прекратить. Именно «обыденность» инвестиций позволяет людям забывать о них, откладывая начало процесса накопления на неопределенный срок.

Иррационального страха в процессе инвестирования быть не должно, но нужна рациональная осторожность, приводящая к дополнительной проверке, стремлению досконально разобраться в том инструменте, в который производится инвестиция.

Я вспоминаю, как один из моих клиентов предварил подписание инвестиционного контракта молодецким возгласом: «Эх, была — не была!» Подписание пришлось отложить, пока клиент не понял, что речь в контракте не идет об инструменте «Была — не была» и уж тем более об инструменте «Эх». Для меня было важно, чтобы он ясно осознал место и значимость инвестиций в своей жизни.

Чем может помочь инвестирование

Сейчас я хочу задать очень важный вопрос: «Что больше: 1000 рублей или 1000 рублей?» Вы осторожно отвечаете: «Это одно и то же», — ответ неправильный.

Рассмотрим пример. Николай разгружает вагоны. За свой тяжелейший труд он получает 1000 рублей в день. Зато и тратит их Николай очень рачительно: картошка (осматривая каждую, чтобы гнилая не попалась!), капуста, лук, морковь — хватит семь раз накормить семью супом.

Но вот однажды идет Николай домой и видит — на дороге что-то лежит. Нагнулся — тысячерублевка. Нечаянная радость! Николай принял решение отметить свою находку с друзьями. На следующий день опять надо семью кормить, а у Николая от тысячи только 140 рублей осталось. Таким образом одна тысяча рублей оказалась в семь раз больше тысячи!

Это проявление важнейшего финансового принципа: на деньги очень влияет источник их получения. Первая тысяча пришла от разгрузки вагонов; а вторая — «бесплатно», поэтому как пришла, так и ушла.

А можно ли такой же волшебной палочкой деньги увеличивать, сделать из одной тысячи семь? Конечно можно! Приведу пример. У Петра было 8000 рублей. Он пошел в сауну с друзьями. В итоге у Петра осталась тысяча. На эти деньги Петр купил дочке две книжки и конфеты. Дочке подарок понравился, и Петру это было очень приятно. Он задумался: с дочкой на 1000 рублей посидели не хуже, чем в сауне за 7000. Выходит, последняя тысяча волшебным образом увеличилась в семь раз — другого объяснения этому событию просто нет.

Самое важное свойство денег — это цель, на достижение которой они используются. Когда человек откладывает деньги на обеспечение достойной старости или на другие благородные цели, они даже до начала инвестирования «увеличиваются в цене» по сравнению с деньгами, которые тратятся на что-то несущественное. Успешный инвестор сначала «умножает» свои деньги на достойную цель и в дальнейшем на правильно выбранные инвестиции.

У «найденных» денег есть и еще одна интересная особенность. Мы предположили, что из найденной тысячи Николай потратил с друзьями 860 рублей, то есть не все 100%. В действительности же часто это оказывается не так: Николай не остановился на тысяче, а взял еще 500 рублей в долг и потратил их таким же способом! В этом случае найденная тысячерублевка оборачивается для семейного бюджета катастрофой. Почему так происходит? Найдя деньги, Николай забыл об их цене и легко потратил то, что досталось бесплатно. Николаю надо срочно идти разгружать вагоны, чтобы снова вспомнить цену деньгам.

Из вышесказанного сделаем вывод, что Николай не должен был тратить эти деньги сразу. Ему следовало прибавить их к семейному бюджету и держать там, пока он не забудет, как легко они ему достались.



Нечаянная радость

Инвестирование, а именно решение не расходовать деньги сегодня, чтобы потратить их в будущем на достижение некой важной цели, очень помогает нам в жизни:

Финансовая дисциплина. Если мы не тратим все деньги сегодня на то, что нам хочется, значит, у нас появилась жизненная цель. Более того, у нас определились приоритеты среди разных наших жизненных целей. То, что мы не разрешаем себе потратить все деньги сразу, означает, что жизнь взята нами под контроль. И это очень важно, особенно в современном мире, где людей постоянно окружает навязчивая реклама, которая пытается нас убедить, что смысл жизни состоит в потреблении, в бесконечной и бессмысленной трате денег. Скажу больше. Из того, что на современных станках научились очень быстро производить разнообразные вещи, совершенно не следует, что мы с такой же скоростью должны эти вещи приобретать.

С этой точки зрения, я нахожусь в деликатной ситуации. Я — персональный инвестиционный консультант, помогаю клиентам создавать долгосрочные инвестиционные портфели, чтобы в конечном итоге у них было больше денег. Конечно,

я никоим образом не касаюсь того, как мои клиенты тратят свои деньги. Но просто предположим, что некая клиентка работает со мной, чтобы приобрести восемьдесят пар обуви. В один прекрасный день выясняется, что мечта достигнута, и ее жизнь превращается в одно сплошное переобувание туфель...

Получение дополнительного дохода. Деньги должны работать, иначе их «съест» инфляция. Во времена высокой инфляции инвестирование превращается в необходимость. Если деньги быстро обесцениваются и на них можно купить все меньше и меньше, то надо инвестировать в такой инструмент, который сохранит их покупательную способность.

Инвестирование помогает диверсифицировать собственность, то есть разделить ее между различными категориями в целях безопасности. Иными словами, не стоит носить все деньги в одном кошельке.

Если говорить о портфельных инвестициях, то диверсификация — оптимальный способ долгосрочного вложения в ценные бумаги для человека, которому доступны различные финансовые инструменты и который не обладает закрытой от других достоверной информацией. Диверсификация зависит от множества факторов: квалификации инвестора или его инвестиционного консультанта, уровня желаемого дохода, периода времени, в течение которого деньги будут «работать».

Важно подчеркнуть, что сегодня инвестиционный портфель, который состоит только из российских активов, невозможно считать диверсифицированным. Россия — малая и исключительно сырьевая часть мировой экономики. Диверсификация активов через оффшор используется и в случаях, когда кто-то может попытаться

ограничить права владельца, а также когда инвестор желает обеспечить средствами третье лицо, которое не имеет на то автоматического права (то есть, например, женщину, с которой он не состоит в официальных отношениях).

Куда инвестировать деньги?

Прежде всего, необходимо сделать одно разъяснение. Далее под понятием «инвестирование» мы будем понимать исключительно вложение денег в некий пакет ценных бумаг. Покупка заводов, газет, пароходов, патентов на изобретения, места у вокзала для вашего такси и т. п., то есть вложение средств непосредственно в дело — это уже проектное (или венчурное) инвестирование, которое в данной книге обсуждаться не будет, так как это совершенно другой бизнес.

Разговор об инвестициях логично начать с обоснования моего личного подхода к вложениям. Работа, доходы и недвижимость подавляющего большинства жителей нашей страны находятся в России — стране с очень волатильным, непредсказуемым рынком ценных бумаг. Поэтому свой инвестиционный портфель разумно формировать, приобретая наряду с российскими и иностранные активы, имеющие низкую корреляцию (совпадение графиков поведения) с нашей страной.

Правомерность моей позиции доказал недавний кризис. Некоторые паевые инвестиционные фонды (ПИФы) даже крупных и авторитетных инвестиционных компаний, вкладывавших деньги только в России, сильно упали. Портфели же моих клиентов упали намного меньше и уже в значительной степени восстановились, потому что обычно они состоят из фондов разных стран или регионов мира и совершенно разных отраслей экономики.

ГЛАВА ВТОРАЯ

ОСНОВНЫЕ ОШИБКИ ИНВЕСТОРА

Итак, мы психологически подготовились к тому, чтобы приступить к инвестированию. Какие ошибки могут подстергать нас на этом пути?

Если не следовать определенным правилам, инвестиции могут оказаться и очень прибыльными, и очень убыточными. Вам может случайно повезти с компанией, и вы вложите свои деньги в какое-нибудь «Яблоко», как это случайно сделал герой американского фильма «Форест Гамп», а может, и потеряете последнюю рубашку, вложившись в такой «столп американской экономики», как «Дженерал Моторс». Но серьезное инвестирование на рынке ценных бумаг — это не лотерея. Как показывает статистика, долгосрочные инвестиции всегда приносят прибыль, если инвестор избежит нескольких крупных ошибок. Для начала разделим возможные ошибки на фундаментальные и технические.

Фундаментальные ошибки:

- ◇ непонимание цели инвестирования;
- ◇ непонимание роли денег;
- ◇ отсутствие ясных долгосрочных целей инвестирования;
- ◇ игнорирование влияния инфляции на ваш портфель;
- ◇ неправильное понимание рисков;
- ◇ непонимание роли волатильности;
- ◇ отказ от инвестирования в иностранные ценные бумаги;
- ◇ инвестирование на базе общедоступной информации («как все, так и я»);
- ◇ непонимание значения спроса и предложения;
- ◇ недооценка роли диверсификации активов;
- ◇ неправильная оценка срока, на который производится инвестиция;

- ◇ непонимание того, что начинать инвестировать надо как можно раньше;
- ◇ неумение инвестировать спокойно, без лишних эмоций;
- ◇ неумение смотреть на окружающий мир глазами инвестора.

Технические ошибки:

- ◇ ликвидация долгосрочной инвестиционной позиции после временного падения ее стоимости;
- ◇ хватать то, что «горячо»;
- ◇ стараться угадать движения рынка.

Давайте рассмотрим все эти ошибки подробнее.

Непонимание цели инвестирования

Кажется что цель инвестирования должна быть понятной всем. Но если бы это было так, то каждый легко разгадал бы следующую загадку: «Вася купил акцию А за 100 рублей, и теперь она стоит 50 рублей, а Петя купил акцию Б за 100 рублей, и она стоит 300 рублей. Кто из них лучший инвестор?»

Правильный ответ: мы не знаем, кто из них инвестировал лучше. Результат инвестирования — это разница между ценой покупки и ценой продажи. Если они продадут свои акции сейчас, то лучшим будет Петя, а вот если на момент продажи спустя некоторое время акция Пети подешевеет и будет стоить 200 рублей, а Васина вырастет до 400 рублей, то Вася.

Сиюминутная котировка может быть результатом инвестирования только в том случае, если в этот момент

произошла продажа акции. Поэтому можно быть успешным инвестором, даже если ваши акции какое-то время падают, и неуспешным, если акции когда-то и котировались очень высоко.

Результат инвестирования — это разница между ценой покупки и ценой продажи, а не между ценой покупки и сегодняшней котировкой. Посмотрите на владельцев элитной недвижимости в Москве: их квартиры «стоят» миллионы долларов. Но реальная цена — та, которую за эту квартиру предложит конкретный покупатель. Цена определяется, только когда завершена реальная сделка.

Непонимание роли денег

Есть две веские причины, по которым необходимо делать инвестиции. Первая: деньги, хранящиеся под подушкой, теряют свою покупательную способность из-за инфляции. Проценты с банковского депозита, в принципе, могут покрыть инфляцию, но депозиты, которые обещают доход, могут быть связаны с неоправданным риском. Вторая: сами по себе деньги — ничто. Их ценность становится очевидной, только когда мы тратим их на то, что нам необходимо, реализуем поставленные перед нами цели. Цели эти бывают как сиюминутными (купить хлеб), так и жизнеопределяющими (обеспечить безбедную старость, накопить на покупку жилья, дать образование детям). Для достижения важнейших целей требуется немало денег, их надо долго копить и при этом сделать так, чтобы отложенные деньги не только не теряли свою покупательную способность, а наоборот, работали на вас и приносили прибыль. Значит, инвестирование — это жизненная необходимость.

Непонимание роли денег — очень распространенная ошибка. Обязательно должны быть сформулированы цели, а деньги инвестированы в их достижение.

Отсутствие ясных долгосрочных целей инвестирования

К сожалению, многие инвестируют, не имея ясных долгосрочных целей. Вместо этого они сосредотачиваются на краткосрочной прибыли и колебаниях цен. Немало инвесторов, чьи портфели резко упали во время кризиса, теперь думают: «Нужно их восстановить до прежнего уровня и продать» или «Нужно остерегаться акций, это стало слишком рискованным делом».

Эмоциональность подобной реакции хорошо понятна, с учетом недавних драматических перепадов на рынке, но все же такие инвесторы чересчур сфокусированы на последних событиях. Их позиция не отражает истинной долгосрочной стратегии инвестиций. Даже если рынок не идеален (а он и на самом деле не идеален) у нас нет другого. Главный вопрос остается прежним: «Что принесет инвестору достаточно денег для выхода на пенсию, что обеспечит его наследников?» Ответ тоже без изменений: «Все это могут обеспечить только инвестиции».

Если у вас нет ясных долгосрочных инвестиционных целей, вы будете слишком эмоционально реагировать на краткосрочные изменения рынка, и в достижении своих целей вам придется полагаться на удачу, а не на надежную стратегию с высокой вероятностью успеха.

Персональные инвестиционные цели

Цель	Ее реальное воплощение
Инвестировать мои средства	Накопить определенную сумму к определенному моменту
Сохранить мои деньги	Будет накоплено, по крайней мере, не меньше, чем было вложено с учетом покупательной способности, то есть влияние инфляции будет сведено на нет
Сделать так, чтобы, по выходе на пенсию я мог поддерживать определенный уровень жизни	Накопить столько, чтобы я мог каждый год брать со счета определенную сумму
Сделать так, чтобы моя жена и ребенок могли поддерживать определенный уровень жизни	Накопить столько, чтобы моя жена и ребенок могли каждый год брать со счета определенную сумму
Поддерживать мой уровень жизни и увеличивать мое состояние	Накопить столько, чтобы я мог каждый год брать со счета определенную сумму, но чтобы значительная сумма осталась еще и наследникам

Работа с этой таблицей, желательно с участием вашей семьи и вашего инвестиционного консультанта, является важнейшим этапом инвестиционного процесса. Очень важно четко сформулировать инвестиционные цели и подчинить инвестиционный процесс их достижению.

Игнорирование влияния инфляции на ваш портфель

Инвестиционный портфель — это совокупность ценных бумаг разного вида, разного срока действия и разной степени ликвидности, принадлежащая одному инвестору и управляемая как единое целое.

Инвесторы слишком часто сосредоточены на долларовой стоимости своего портфеля без учета его реальной покупательной способности. Со временем, в связи с инфляцией, покупательная способность вашего портфеля может уменьшиться. По мере того как цены растут, покупательная способность доллара сокращается. Поэтому негативное влияние инфляции необходимо учитывать.

Точно спрогнозировать годовую инфляцию сложно. Инфляция может резко возрасти, как это было в середине 1970-х и начале 1980-х годов, или же оставаться небольшой, как в последнее десятилетие. Начиная с 1900 года, инфляция составляет в среднем около 3% в год. Если предположить, что цены будут продолжать расти в среднем на 3% на протяжении последующих 30 лет, то человеку, которому для покрытия его нужд сегодня требуется \$50 000, в 2020 г. нужно будет уже \$67 000, в 2030 г. — более \$90 000, а в 2040 г. — более \$120 000 — и это только для поддержания одной и той же покупательной способности. Точно так же, исходя из 3%-ной инфляции, если бы вы сегодня «положили под матрас» \$1 000 000, то через 30 лет эти деньги стали бы эквивалентны \$412 000.

Если портфель ежегодно растет на 5%, а инфляция в среднем составляет 3% годовых, то покупательная способность портфеля вырастает всего на 2%, а не 5%. Хорошо ли получить доход в 10% годовых? Безусловно, если, конечно, инфляция в этом году не составила 15%.

Также очень важно исходить не из среднего показателя инфляции, а из роста цен на те товары, которые вы планируете приобретать. Если хлеб возрастет в цене на 20%, а авокадо и манго дешевеют, то средняя инфляция по такой «продуктовой корзине» будет меньше 20%. Но дело в том, что многие не едят авокадо и манго, зато ежедневно покупают хлеб.

Итак, инвесторы должны учитывать инфляцию и увеличивать покупательную способность своего портфеля, а не его номинальную долларовую стоимость.

Неправильное понимание рисков

Многие инвесторы неправильно понимают, что такое риск. В целом, чем больше временной горизонт ваших инвестиций, тем на больший (обоснованный и диверсифицированный) риск можно идти для того, чтобы получить достаточную прибыль. Многие инвесторы совершают ошибку, не соотнося уровень риска с инвестиционным периодом. В результате, долгосрочная инвестиция приносит недостаточную прибыль. Люди необоснованно фокусируют внимание на кратковременных изменениях стоимости портфеля вместо того, чтобы думать о том, как достичь долгосрочных инвестиционных целей. Когда инвесторы слишком занижают уровень риска своего портфеля, они увеличивают вероятность того, что их инвестиционные цели не будут достигнуты.

Краткосрочные колебания, характерные для акций, создают лишь ощущение повышенного риска, однако, портфель, состоящий из акций, при долгосрочном инвестировании принесет лучшие результаты. Кто действи-

тельно подвержен неоправданному риску, так это инвесторы с краткосрочными инвестиционными горизонтами, поскольку существует вероятность краткосрочного падения стоимости их портфеля, а времени на возвращение к предыдущей его стоимости уже не будет.

Понимание инвестиционных рисков, правильный временной горизонт и, главное, достойная цель инвестирования — вот что необходимо для оптимального распределения ваших активов.

Непонимание роли волатильности

Волатильность можно объяснить с помощью сложных математических формул, но в общих чертах волатильность — это амплитуда изменений инвестиционного портфеля, то есть то, насколько, по статистике, может измениться его стоимость за единицу времени.

Долгосрочный непрофессиональный инвестор обязан понимать, что если он хочет иметь хороший доход, то должен терпеть и волатильность. Волатильность сама по себе нежелательна, и чтобы ее уменьшить, портфель должен быть хорошо диверсифицирован.

С волатильностью можно бороться двумя способами: выбирая портфель, состоящий из низковолатильных (а значит и низкодоходных) инструментов, и совмещая в один портфель несколько различных по характеру волатильных (а значит, потенциально высокодоходных, но вместе с тем высокорисковых) инструментов.

Пример:

Пятеро трехлетних детей, когда они вместе, значительно менее волатильны, чем суммарная волатильность

этих же детей в отдельности, потому что они играют друг с другом в кубики. Волатильность же двадцати детей вообще очень низкая, потому что они сидят тихо и смотрят мультики.

Вкладывать все свои деньги в китайские акции неправильно, так как экспорт из этой страны (главная сила Китая) может резко сократиться. Инвестировать все средства в индийские акции тоже неправильно, поскольку программное обеспечение (сила Индии) — отрасль, подверженная значительным колебаниям. Вкладывать все свои деньги в российские акции тоже неправильно, так как их стоимость слишком сильно зависит от цены на нефть. Но портфель, состоящий из фондов китайских, индийских и российских акций, будет разнонаправленным, а значит и более стабильным, предсказуемым и менее волатильным. Портфели, которые мы создаем вместе с моими клиентами, обычно состоят из пяти фондов, представляющих различные секторы мировой экономики, что позволяет получать отличные результаты.

Отказ от инвестирования в иностранные ценные бумаги

Большинство российских инвесторов понимает необходимость диверсификации, но почему-то их портфели состоят только из акций нашей страны. А ведь на российский рынок ценных бумаг приходится очень небольшой процент от мирового рынка. В результате, большинство российских инвесторов имеют портфели, слишком зависящие от внутрироссийской политической и экономической ситуации, от цен на сырье, в то время как многие инте-

ресные возможности, предоставляемые мировым рынком, остаются ими неиспользованными.

Инвестирование только на базе общедоступной информации

Какую информацию вы используете для своих инвестиций? Большинство инвесторов регулярно читают газеты, журналы, подписываются на бюллетени, отслеживают новости в Интернете. К сожалению, долгие часы, проведенные за чтением прессы, не помогут «победить» рынок. Утренняя газета, комментарии по радио и телевидению — все это общедоступная информация, которая к моменту прочтения уже нашла свое отражение в цене. Но, несмотря на это, именно на такую информацию многие инвесторы ориентируются в принятии своих решений.

Конечно, это не означает, что нужно игнорировать новости. Но, чтобы победить рынок, надо либо обладать информацией, которой нет у других, либо, что намного важнее, правильно и нешаблонно интерпретировать информацию общедоступную. Научиться этому — задача не из легких. Нужен опыт, аналитические способности и время. А у многих инвесторов нет ни времени, ни опыта для правильной интерпретации информации.

Еще одна ошибка «информированного» инвестора заключается в том, что он покупает, когда все покупают (только оказывается в числе последних, когда все уже купили дешевле), и продает, когда все уже продали (только продает последним, когда все продали дороже). Такой инвестор очень подвержен панике: его результаты оказываются хуже результатов инвестора, который не предпринимал никаких действий.

Непонимание значения спроса и предложения

Ежедневно на инвесторов обрушивается поток информации. Ученые, экономисты, аналитики, журналисты бомбардируют их самыми разными «теориями» о факторах, влияющих на движение рынка. Еще недавно это были цены на энергию. Потом — «пузырь» на рынке недвижимости и ипотечный кризис. Затем — кризис финансовой системы и падение евро относительно доллара. Все это похоже на то, как акулы ловят мелкую рыбешку: заставляют ее паниковать, сбивают в стаю и потом загоняют в свои большие, широко раскрытые пасти. Инвестору необходимо всегда сохранять спокойствие и инвестировать на основании фундаментальных факторов, влияющих на цены акций в долгосрочной перспективе. Главнейшие из них — спрос и предложение.

Согласно канонам экономики, цены любых активов на свободном рынке определяют именно спрос и предложение. Это фундаментальное правило для понимания динамики изменения цен акций. А между тем, его часто упускают из виду.

Недавнее резкое повышение, а затем стремительное падение цен на недвижимость — прекрасный пример того, как на рынке работают спрос и предложение. Когда в 2002 и 2003 годах ставки по ипотечным кредитам опустились до своего исторического минимума (и были введены «нетрадиционные» кредиты, многие из которых отличал крайне низкий первый взнос), резко возрос спрос на дома. Возросли и цены на них, ведь новые дома построить в один момент невозможно. Обычные инвесторы, привлеченные этим «бумом», стали покупать недвижимость. Они не заметили, что реальный спрос на жилье

был заменен искусственным «инвестиционным» спросом. Рост инвестиционного спроса привел к дополнительному бурному строительству, первые совершившие ошибку инвесторы оказались «правы», так как их инвестиции выросли в цене, но потом домов стало слишком много, и это не могло не закончиться обвалом цен.

Казалось бы, и в начале и в конце цикла мы говорим о домах. Но первые дома были редкостью, за них шла ценовая война, а последние дома не имели никакого шанса найти покупателя. Это довольно упрощенное объяснение падения цен на недвижимость, но оно наглядно иллюстрирует роль, которую на рынке играют спрос и предложение.

Такое непонимание роли спроса и предложения обернулось экономическим крахом для Испании и Ирландии и, в какой-то мере, для США.

Цены на акции порой ведут себя точно так же. Вспомним бурный рост рынка в конце 1990-х годов. В то время спрос на акции увеличился, все инвесторы хотели их покупать. Вначале предложение оставалось относительно стабильным, и цены на акции возросли. Однако в конце 1999–начале 2000 года, благодаря многочисленным размещениям на бирже акций новых интернет-компаний на рынке стал наблюдаться огромный приток новых акций. Предложение перегрузило рынок — цены на акции рухнули. Когда денег ни у кого нет, — цены на товары падают, а когда от денег у каждого распирает карманы — цены на товары растут.

Способность отсеивать «несущественные шумы», отслеживать, анализировать и оценивать спрос и предложение имеет очень большое значение для успешного прогнозирования направления движения рынка.

Недооценка роли диверсификации активов

Инвестиционный портфель, в котором удельный вес каждого из активов не является доминирующим, а активы различны по типу и подобраны так, чтобы никакое событие не влияло на них в одинаковой степени, называется диверсифицированным. Такой портфель будет менее рискованным и волатильным по сравнению с портфелем, состоящим из однотипных активов.

С экономической точки зрения, очевидно, что разные активы по-разному реагируют на ситуацию в мире, и портфель, в котором находятся неодинаковые активы, является наиболее устойчивым.

Возможные причины отказа от диверсификации:

- ◇ инвестирование в один тип актива может быть правильной стратегией, когда инвестор является специалистом по этому типу активов;
- ◇ инвестирование в один тип актива (например, только в российские акции) может быть следствием патриотизма, недоверия, страха, незнания иностранных языков. Тогда надо понимать, что вы инвестируете не ради дохода как такового, а ради других преимуществ, например любви к Родине или чувства собственного комфорта.

Инвестирование в один тип актива может происходить из-за того, что инвестор «знает»: этот актив будет самым прибыльным. И вот здесь я хотел бы обратить внимание на одну психологическую черту, которая часто присуща инвесторам, чьи портфели недостаточно диверсифицированы. Ее можно назвать «допущением о знании».

Инвестор «знает», как будет вести себя тот или иной актив и поэтому вкладывает только в него (мы сейчас говорим не об инсайдерах или тех, кто располагает административным ресурсом, а об обычных инвесторах). И так, у инвестора появилось «знание», создалась «полная картина мира», и он «за ненадобностью» закрывает глаза на все остальное, особенно на все то, что может противоречить его теории. Портфель такого инвестора несет намного больше рисков: быть абсолютно уверенным в своем знании — это даже хуже, чем не знать ничего.

Да, инвестиции осуществляются далеко не случайным образом: инвестор должен выработать предпочтения, иметь инвестиционную стратегию. Но в то же время необходимо сознавать, что эта стратегия может оказаться ошибочной, и размещать в своем портфеле такие инвестиционные инструменты, которые смогли бы его сбалансировать и защитить от катастрофических потерь.

Диверсификация — это подбор инструментов, которые не зависят друг от друга, и ее основная цель — получить более стабильный усредненный результат.

Неправильная оценка срока, на который производится инвестиция

Пожалуй, самый неприятный результат для инвестора — это оказаться без денег после выхода на пенсию. Понятно, что это очень заботит тех инвесторов, которые уже вышли на пенсию или собираются это сделать в ближайшее время. Если вы относитесь к этой категории, то, вероятно, пересматриваете свои планы и пытаетесь определить, достаточно ли будет ваших ресурсов для поддержания привычного уровня жизни на пенсии.

Временной горизонт — это промежуток времени, который необходим инвестируемому активу, чтобы финансово обеспечить цель, которую поставил перед собой инвестор. Типичными примерами временного горизонта являются срок до ожидаемого выхода на пенсию и ожидаемая продолжительность жизни. Многим инвесторам необходимо обеспечить денежный поток до тех пор, пока живы они сами и их супруги. Их временной горизонт может простираться и дальше, если планируется оставить что-то своим наследникам. Временной горизонт может быть не связан с продолжительностью жизни, если вложенные средства планируется использовать для каких-либо крупных покупок.

К сожалению, когда инвесторы планируют свою пенсию, они часто не принимают во внимание, что средствам нужно дать время для роста, чтобы инвестиционная цель была достигнута. Довольно часто с просьбой о пенсионном планировании обращаются люди, которым осталось всего несколько лет до пенсии. При этом, они зачастую готовы вложить сумму в десятки раз меньшую, чем та, которая будет им необходима для дальнейшей безбедной жизни.

Способность определять временной горизонт инвестирования является одним из важных факторов успешной инвестиционной стратегии.

Непонимание того, что начинать инвестировать надо как можно раньше

Пример:

Катя и Аня — ровесницы. Катя начала вкладывать в 21 год, по \$50 в месяц под 10% годовых. Но через восемь

лет ей надоело. В общей сложности она вложила $50 \times 12 \times 8 = \4800 .

Аня была намного более упорной. Начав инвестировать в 29 лет (когда Катя уже закончила это делать), Аня вкладывала по \$50 в месяц под 10% годовых и продолжала это делать не восемь лет, как Катя, а целых тридцать семь лет, вложив к 65 годам в общей сложности $50 \times 12 \times 37 = \$22\,200$, то есть в четыре с половиной раза больше, чем Катя. Хотя ответ и очевиден, я все-таки для порядка задам вопрос: «У кого из них к 65 годам оказалось больше денег: у быстро уставшей от инвестирования Кати или у прилежной и сознательной Ани?»



Время — деньги

Ответили? А теперь цифры: у Кати накопилось \$256 650, а у Ани — \$217 830, то есть почти на 40 000 долларов меньше. Все потому, что Катя начала вкладывать на восемь лет раньше, а процент по вкладу был достаточно высок. Конечно, если бы доходность вклада составляла 5% в год, то Аня обогнала бы Катю. А вот если бы доходность

была, скажем, 15% годовых, у Кати было бы денег значительно больше, чем у Ани.

Вывод: вкладывать надо начинать как можно раньше, в диверсифицированный портфель высокодоходных инструментов, и делать это как можно дольше. У вас родился ребенок. Если вы будете вкладывать для него по \$500 в месяц до тех пор, пока ему не исполнится 20 лет, то вложите всего \$120 000. Но если ваш ребенок впервые обратится к этому вкладу, когда ему будет, скажем, 40 лет, не говоря уже о 50 годах, то сумма, которую он там найдет, его очень приятно удивит.

Неумение инвестировать без эмоций

Инвестировать надо хладнокровно. То есть как хладнокровно? На дворе кризис! Неужели это не должно влиять на долгосрочную стратегию? Давайте обратимся к статистике. За последние семьдесят лет в мире очень часто случались серьезные кризисы, такие, что казалось, рынок не выдержит и рухнет. В 1954 году индекс Dow Jones достиг головокружительных, как считалось тогда, 300 пунктов. Но не рухнул. В 1986 году — 1800 пунктов, рухнул и вернулся назад. А вот и последняя история: перед кризисом Dow Jones достиг 14 000 пунктов, рухнул ниже 7000, а сегодня уже снова оказался на отметке 12 850. Это еще раз показывает, что, несмотря ни на что, рынок растет, и хорошо диверсифицированный инвестор должен оставаться спокоен.

Сразу оговорюсь: предыдущий абзац ни в коем случае не означает, что инвесторы никогда не разорялись. Разорялись, и еще как! Теряли все свои средства! Но те, чьи портфели были хорошо диверсифицированными, не разорялись никогда.

После 1917 года многие богатейшие российские дворяне, имевшие имена и дворцы в России, разорились дотла и в эмиграции буквально умирали с голоду. Но те из них, кто еще до революции купил в Париже квартирку «для швейцара» и попросил своих шоферов научить их водить «роллс-ройсы», потом работали в Париже таксистами и жили нормально, особенно если титулованная супруга такого таксиста успела до революции научиться шитью у своей гувернантки. Этим людей спасла диверсификация активов, навыков и, конечно, стран проживания.

Неумение смотреть на окружающий мир глазами инвестора

Инвестировать хладнокровно и на долгий срок — это хорошо, но инвестировать индифферентно, не имея ясной стратегии — плохо. Необходимо следить за новостями, но не для того, часто поддаваться панике или эйфории, а чтобы лучше понимать текущее состояние мировой экономики, пытаться предсказать ее основные тренды. Инвестор должен стараться делать это сам, а также иметь инвестиционного консультанта, делающего это профессионально.

Но есть и еще одно важнейшее условие, без которого деньги к вам не придут. Те, кто боится свободы и возможностей, которые могут даровать деньги, подсознательно отталкивают их от себя. Вы должны твердо знать, что достойны своих денег, что они нужны вам для достижения ваших целей, которыми вы гордитесь и к которым действительно стремитесь. И тогда с помощью инвестиций вы этих целей достигнете.

Мы рассмотрели фундаментальные ошибки, которые подстерегают инвесторов. Теперь несколько слов об ошибках технических.

Не следует ликвидировать долгосрочную инвестиционную позицию после временного падения ее стоимости

У некоторых инвесторов, особенно у тех, кто понес серьезные убытки во время кризиса, может возникнуть соблазн продать акции лишь тогда, когда их стоимость достигнет прежнего уровня. Такое эмоциональное решение может только повредить, поскольку оно отвлекает от инвестиционных целей. Не надо ничего «помнить» и не надо никому «мстить»: важен сегодняшний день, а не историческая цена данной акции. В трудные времена инвесторам особенно необходимо оставаться верными своим долгосрочным стратегиям.

Инвесторы знают, что курсы акций порой могут быть нестабильными. Тем не менее, эта волатильность окупается сторицей: в долгосрочной перспективе акции приносят существенно больше прибыли, чем облигации. Начиная с 1926 года, фондовая биржа приносила в среднем 10% годового дохода. Причем, это относится как к растущему, так и к падающему рынку. В целом, периоды роста рынка имели более значительную амплитуду, чем периоды падения. Поэтому и фондовый рынок в конечном итоге шел вверх: после периода падения акции обычно поднимаются на новые вершины.

Предыдущие пики взлета стоимости акций, тем не менее, не могут предсказать тенденции движения фондовой биржи в будущем. Например, индекс S&P 500 достиг небы-

валого уровня в один из октябрьских дней 2007 года — как раз перед тем, как началось стремительное падение. Невозможно точно предугадать, когда цены на акции прекратят рост и начнут падать, но бесосновательно и думать, что акции после падения не восстановятся и не пойдут вверх.

И хотя инвестору бывает тяжело смотреть на то, как снижается стоимость его портфеля, такие периоды надо перетерпеть, дожидаясь момента, когда она снова начнет расти. Инвесторы должны фокусировать свое внимание на долгосрочных целях, особенно после серьезного падения оценочной стоимости портфеля.

Конечно, если вы умеете продавать прямо перед падением, а покупать прямо перед подъемом, то рынок ценных бумаг озолотит вас очень быстро. Проблема в том, что делать это на постоянной основе до сих пор никто не научился.

И даже совсем наоборот. Статистика совершенно четко указывает на то, что инвесторы любят приобретать растущие активы, причем делают это с наибольшим энтузиазмом в период бурного роста, непосредственно перед катастрофическим обвалом, а вот продавать любят, когда цена актива уже упала, перед самым ее взлетом.

Поэтому единственный выход — иметь правильную долгосрочную инвестиционную стратегию, хорошо диверсифицированный портфель, холодную голову и крепкие нервы.

Не хватать то, что «горячо»

Часто инвесторы бросаются на то, что в последнее время очень хорошо росло. Сначала актив растет, потом инвестор это замечает, начинает раздумывать, не купить ли его, потом инвестору, наконец, говорят, что все вокруг

уже вложились, остался только он один, он вкладывается — и все рушится.

Нельзя вкладывать деньги, ориентируясь на то, что было: ваш инвестиционный доход — это функция от того, что будет в будущем. Талантливый инвестор пытается предсказать тренд и вложить деньги одним из первых; он никогда не будет вкладываться, когда уже все вложились.

Не гоняться за рынком

Попытка угадать направление движения рынка кажется правильной стратегией, но статистика убедительно показывает, что сделать это практически невозможно. Если брать короткий промежуток времени, то движения рынка не всегда логичны и зависят от слишком многих факторов. Что же касается долгосрочного периода, то выясняется, что те, кто пытался убежать от маленьких падений, часто пропустили большой рост.

Вот пример. Возьмем индекс S&P 500 с января 1995 года до декабря 2007 года. За это время он вырос на 300%. А каков был бы рост, если бы инвестор каждый год просто пропускал месяц наибольшего роста? Всего 77%. Единственный способ не пропустить подъемы — это постоянно и хладнокровно оставаться на рынке. В этом случае, по статистике, инвестор всегда получает доход, на несколько процентов превышающий инфляцию.

Мы часто слышим рекламу, предлагающую инвесторам на рынке ценных бумаг доход намного выше 10% годовых в валюте. Но насколько реалистична эта цифра? 10% годовых можно было бы получить, если вкладывать на долгий срок в индексы, подобные S&P 500. Реальные инвесторы редко получают такой доход. Например,

одно из проведенных исследований показало, что с 1985 по 2004 год доход инвесторов составил 3,7%, в то время как S&P 500 рос на 11,9%, а инфляция — на 3%.

Что же эти инвесторы делали не так, что уменьшило их доход? Выяснилось, то, о чем я уже упоминал, но повторить это все равно стоит. Инвесторы вкладывали деньги в «хорошие» фонды, то есть те, которые перед этим давали большой доход. Иными словами, инвесторы вкладывались в конце «бычьих» рынков. А потом сидели, пока хватит терпения, во время «медвежьих» рынков, только чтобы продать как раз перед началом очередного «бычьего» цикла. То есть, инвесторы покупали дорого, а продавали дешево.

По контрасту, профессиональные инвесторы редко меняют составляющие своего портфеля. Худшие враги инвестора — это отсутствие терпения и завышенные инвестиционные ожидания. Люди, склонные к этим недостаткам, покупают, когда рынок уже перегрет, а как только он остывает, у них не хватает терпения дождаться нового периода роста. Как только их акции перестают расти или падают, они продают их, чтобы купить то, что выросло вчера — а значит, будет падать завтра.

Побеждает на рынке тот, кто понимает, что доходность долгосрочных инвестиций, на 7–10% годовых превышающая инфляцию, вполне достаточна для решения большинства финансовых задач. Надо просто располагать временем и иметь терпение.

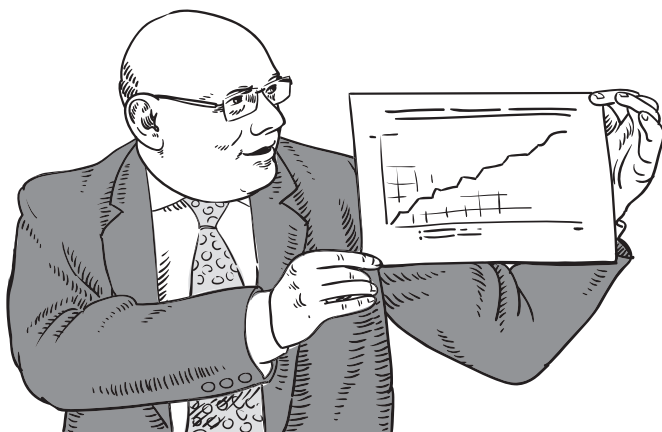
ГЛАВА ТРЕТЬЯ

КАК ВЫБРАТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТАНТА

Кого можно считать потенциальным клиентом инвестиционного консультанта? Надо ли для этого обладать минимально необходимыми накоплениями, и если да, то какими?

Задача персонального финансового консультанта состоит в том, чтобы разработать для клиента программу управления его свободными средствами: помочь в создании финансового плана, подсказать, куда следует вкладывать деньги для достижения определенных жизненных целей, создать диверсифицированный инвестиционный портфель, состоящий из инструментов различных типов.

В принципе, потенциальным клиентом инвестиционного консультанта можно считать любого человека: у каждого есть цели, для выполнения которых нужно подкопить денег. Лично у меня существуют чисто технические ограничения: я работаю только с теми, кто может либо ежемесячно вкладывать \$300 (или больше), либо уже имеет не менее \$36 000 для единовременного вложения.



Грамотный консультант