

ОЛЬГА МЕЗЕНЦЕВА

ПОРТФЕЛЬ ВОЗМОЖНОСТЕЙ



ИНВЕСТИРУЙ,
КАПИТАЛИЗИРУЙ,
ПОВТОРИ

Ольга Мезенцева

**Портфель возможностей.
Инвестируй,
капитализируй, повтори**

«Альпина Диджитал»

2022

Мезенцева О. В.

Портфель возможностей. Инвестируй, капитализируй, повтори /
О. В. Мезенцева — «Альпина Диджитал», 2022

ISBN 978-5-20-600158-7

Для большей части населения России инвестирование – темный лес, в котором, скорее всего, потеряются с трудом нажитые деньги. Именно поэтому многие предпочитают инвестировать в недвижимость, а не в фондовый рынок, и доля населения, занимающегося инвестированием в ценные бумаги, составляет в России всего 6 %, в то время как в США таких людей 30 %. «Главное отличие трейдинга от инвестирования заключается в базе дохода, то есть в том, за счет чего вы этот доход получаете. Базы дохода в трейдинге и инвестировании абсолютно разные». Автор книги, Ольга Мезенцева, финансовый аналитик и инвестор с огромным стажем, берется объяснить доступным языком, что такое инвестирование и как нужно действовать, чтобы не растерять свой капитал, а приумножить его. Для нее принципиальна разница между трейдингом и инвестированием. Она поясняет, что нередко новички, привлеченные агрессивным маркетингом трейдинговых компаний, теряют деньги и разочаровываются в ценных бумагах вообще. Между тем, если трейдинг основан на так называемом техническом анализе, который сродни гаданию на кофейной гуще, то инвестирование базируется на точных расчетах и рациональном подходе. Автор призывает к осторожности и предусмотрительности при любых действиях с капиталом. «Инвестирование базируется на гипотезе рациональности рынков, исключая психологию и эмоции. Главный принцип здесь: чем больше риск, тем больше доходность». Книга подробно и доходчиво рассказывает об основах инвестирования: о соотношении инвестиционных целей и финансовых инструментов, о работе антикризисных активов, о диверсификации, о структуре инвестиционного портфеля и многом другом. Здесь же говорится, как работать с иностранными акциями и как получить налоговую поддержку от государства. Таким образом, книга является полноценным учебником по инвестированию для начинающих.

«Разговоры о том, какая классная вещь инвестиции, активно ведутся, когда рынок прет вверх без остановки. Но нужно понимать, что за каждым таким ралли следует период охлаждения вследствие мировых финансовых кризисов». Особенности • Как избежать ошибок при инвестировании; • Как получить наибольшую доходность; • Как инвестировать в иностранные акции; • Как получить налоговую поддержку от государства. Для кого Для начинающих инвесторов, для всех, кто интересуется механизмами работы фондового рынка.

ISBN 978-5-20-600158-7

© Мезенцева О. В., 2022

© Альпина Диджитал, 2022

Содержание

Предисловие	9
О чем эта книга	10
Глава 1	11
Конец ознакомительного фрагмента.	17

Ольга Мезенцева

Портфель возможностей.

Инвестируй, капитализируй, повтори

В книге упоминаются социальные сети Instagram и/или Facebook – продукты компании Meta Platforms Inc., деятельность которой (в т. ч. по реализации указанных соцсетей) на территории Российской Федерации запрещена как экстремистская.

Редактор *Н. Быкова*
Руководитель проекта *Ю. Семенова*
Дизайн *А. Кудрявцев*
Дизайн обложки *В. Цанав*
Корректоры *Н. Казакова, О. Шишмаренкова*
Компьютерная верстка *О. Щуклин*

Все права защищены. Данная электронная книга предназначена исключительно для частного использования в личных (некоммерческих) целях. Электронная книга, ее части, фрагменты и элементы, включая текст, изображения и иное, не подлежат копированию и любому другому использованию без разрешения правообладателя. В частности, запрещено такое использование, в результате которого электронная книга, ее часть, фрагмент или элемент станут доступными ограниченному или неопределенному кругу лиц, в том числе посредством сети интернет, независимо от того, будет предоставляться доступ за плату или безвозмездно.

Копирование, воспроизведение и иное использование электронной книги, ее частей, фрагментов и элементов, выходящее за пределы частного использования в личных (некоммерческих) целях, без согласия правообладателя является незаконным и влечет уголовную, административную и гражданскую ответственность.

© О. Мезенцева, 2022
© Оформление. ООО «Альпина ПРО», 2022

* * *

Ольга Мезенцева

Портфель ВОЗМОЖНОСТЕЙ

Инвестируй,
капитализируй,
повтори



Предисловие

Книгу Ольги Мезенцевой можно было бы назвать букварем для инвестора, так как она представляет собой настоящее учебное пособие на тему того, как создать сбалансированный портфель инвестиций. Эта книга будет интересна людям, ищущим способы обезопасить себя в финансовом плане от превратностей жизни и пытающимся достичь стабильности, насколько это возможно в наш бурный век. С первых шагов будущий инвестор сталкивается с информацией рекламного характера, в то время как с первых страниц книги читателю рассказывается об отличии маркетинговых приемов от необходимой системы принятия решений. Автор справедливо разделяет понятия инвестиций и трейдинга, которые околорыночной индустрией нередко смешиваются. И хотя в обеих сферах встречаются победители, путаница в понятиях приводит к хаотическим действиям и, как следствие, к плачевному результату. После освоения материала, изложенного в этой книге, авторитетные заявления аналитиков «инвесторы шортят рынок» будут вызывать улыбку, а не подобострастное следование их рекомендациям, что само по себе способствует развитию у читателя критического мышления и повышению его финансовой грамотности.

Методология подачи информации с выводами в конце каждой главы и глоссарием способствует лучшему усвоению материала. Книга не перенасыщена сухой финансовой терминологией, а в достаточной степени живо описывает источник денежных потоков. Автор дает понятие волатильности как статистического способа измерения риска и на его основе демонстрирует формирование структуры портфеля инвестора, а метафорическим сравнением «качели риск – шанс» облегчает новичкам восприятие информации. Финансовая подушка из надежных облигаций с примерами и баланс с рискованной частью портфеля, ETF, покупка золота, базовые ценовые мультипликаторы акций роста и стоимости, влияние денежно-кредитной политики на рынок удивительным образом не вызывают чувства перенасыщенности информацией. Украшением книги является демонстрация возможности применения бесплатного информационного ресурса – скринера акций.

Понятие инвестирования автор увязал не только с личным финансовым планированием, но и с целями инвестирования. Интересен авторский подход к определению инвестиционных целей и подбору инструментов под них. Рассматриваются типовые инвестиционные портфели для разных категорий инвесторов, а также страновая и валютная диверсификация идеального портфеля с защитой от инфляции и девальвации. На жизненных примерах продемонстрированы взаимосвязь и противоречие целей – наращивание капитала и получение пассивного дохода. Показано, как работает брокерский счет и осуществляется поддержка инвесторов со стороны государства.

Охватить все аспекты многогранного финансового рынка не в состоянии даже многотомное руководство, которое лишь привнесет субъективизм. Книги переживших кризисы практикующих успешных авторов с опытом работы, так называемое «собрание сочинений», хоть и ценны, представляют интерес для профессионалов, так как требуют времени для прочтения. «Портфель возможностей» же кратко и самодостаточно, в доступной форме дает будущему инвестору необходимую информацию.

*Артем Хачатрян,
эксперт фондового рынка, кандидат экономических наук*

О чем эта книга

В последнее время интерес к теме инвестирования и формирования пассивного дохода увеличился в разы. Количество счетов на Московской бирже перевалило за 10 млн, хотя еще несколько лет назад их было несколько сотен тысяч. И их число продолжает расти. По данным компании «БКС», доля населения, имеющего накопления в виде акций и облигаций, увеличилась с 1 до 6 %. И, судя по всему, это не предел: в США, например, в акции и облигации инвестируют около 30 % населения.

Почему мы инвестируем? Окружающая нас среда, в том числе и экономическая, постоянно меняется. Успешные жизненные стратегии наших дедушек и бабушек, мам и пап утратили актуальность и больше не работают. Для сегодняшних молодых людей нереален такой, например, сценарий: оканчиваешь вуз, идешь работать на завод, женишься на хорошей девочке с завода, 40 лет работаешь на любимом предприятии и выходишь на пенсию окучивать огород на даче. Нереален хотя бы потому, что завод может обанкротиться в любой и самый неожиданный момент. Объективно у нас нет гарантированной работы, гарантированной зарплаты, да и пенсия под большим вопросом.

Можно, конечно, заниматься бизнесом, но те, кто имеет подобный опыт, меня поймут. Как правило, любое дело весьма недолговечно: вкусы потребителей постоянно меняются, технологии развиваются, далеко не каждому удастся попасть в тренд и удержаться в нем. Иначе говоря, бизнес тоже легко может закончиться.

Что делать, чтобы обезопасить себя от превратностей жизни и обеспечить стабильность? Самый простой и стопроцентно удачный способ сделать это – создать сбалансированный портфель инвестиций, который генерировал бы пассивный доход, удовлетворяющий ваши текущие потребности, чтобы вы не подпрыгивали каждый месяц от мысли: «Ой, а чем я буду платить за квартиру?»

Эта книга как раз о том, как создать такой портфель – сбалансированный портфель инвестиций.

Глава 1

Вы в начале пути: как избежать фатальных ошибок

Чтобы быть успешными в том или ином деле, нужно четко понимать, что именно мы делаем.

Сегодня мне позвонили из одной брокерской компании. Это был явно рекламный звонок: скрипт разговора написан по всем правилам маркетинга. Продавец начал с перечисления акций биотеха, таких как Moderna, которые существенно выросли в цене на фоне коронакризиса и вакцинации, а затем перешел к агрессивным продажам и стал убеждать меня в необходимости здесь и сейчас с помощью биржевого терминала начать совершать сделки и получать прибыль.

Информация из первой части нашего разговора – отличная маркетинговая воронка продаж, но для профессионального инвестора она сродни чтению вчерашней газеты. Невозможно заработать деньги, опираясь на вчерашние новости. Акции биотеха уже дали существенный рост. Вероятность того, что, вложившись в них сейчас, когда тема с коронакризисом и вакцинацией уже отыграна, вы получите существенную прибыль, минимальна. Как вы думаете, почему люди теряют деньги на инвестировании? Да потому, что такие маркетинговые кульбиты подстегивают нас к продаже акций, когда рынок на спаде, и к покупке их на пике рынка, когда он разогрет и на нем царит ажиотаж.

Как этого избежать и стать настоящим инвестором, который наращивает свой капитал, а не сливает его? Вариант тут только один – выстроить личную систему принятия инвестиционных решений и строго следовать ей. Что это дает? Вы сознательно уходите из зоны рыночной психологии, прекращаете сливать свои деньги на неэффективных сделках и управляете капиталом системно.

Сразу отмечу, что копировать чужие сделки, например какого-нибудь блогера, не имея собственной системы, – путь в никуда. Потому что к тому моменту, когда блогер или другой инвестор опубликовал пост о полученном доходе и стал делиться с вами рекомендациями, ситуация на рынке изменилась, а следовательно, вы не сможете добиться того же результата. В сфере инвестирования сопоставлять можно только системы принятия решений, то есть подходы к размещению денег, выделяя те, которые вам нравятся и понятны. Итак, надеюсь, мысль ясна: никогда не копируйте отдельные сделки, но всегда обращайтесь внимание на систему инвестирования, систему построения инвестиционного портфеля, или, другими словами, на методику работы с капиталом.

Суть второй части речи продавца сводилась к необходимости делать быстрые деньги на купи-продай сделках. Это призыв к спекуляциям на бирже. И хотя маркетинговое позиционирование говорит нам, что спекуляции (трейдинг) – это инвестирование на фондовом рынке, в реальности к инвестированию подобные действия отношения не имеют.

Инвестирование – это вложение денег на определенное, часто длительное время с целью получения дохода в будущем. Это классическое определение инвестиций. Лучше не открывать инвестиционный или брокерский счет, пока вы не прочувствуете и не поймете, что такое инвестирование. Как и законы физики, законы инвестирования объективно существуют, и они работают. Трейдинг и инвестирование – разные вещи. Понимание этого факта убережет вас от слива семейного капитала.

Трейдинг – краткосрочные спекуляции на бирже. Это когда вы покупаете ценные бумаги дешево, а продаете дорого. Временной интервал между этими сделками может составлять от нескольких секунд до нескольких недель, но сути дела это не меняет – это спекуляция. Люди, склоняющие вас к подобным операциям, будут рассказывать, что именно такое «инвестирова-

ние» приносит огромный доход, позволяет выйти из долговой ямы, купить дом на берегу океана и больше никогда не работать. В качестве аргумента могут приводиться кейсы с «очуметь какой доходностью». И здесь здравомыслящий начинающий инвестор должен понимать, что ему рассказали об одном успешном случае, а о тысяче разорившихся трейдеров умолчали.

Еще одна маркетинговая фишка – рассказать, что сделки нужно совершать, когда график цены подает определенные сигналы. Это называется «технический анализ». В действительности лишь часть методов технического анализа можно определить как статистические методы, применяемые к данным цен актива или объемов торгов. В большинстве же подобных стратегий инвестирования научной и теоретической основы не больше, чем в гадании на картах Таро.

Вкупе с занятиями трейдингом за деньги или в качестве бонуса обычно предлагается специальная программа, которая якобы будет совершать сделки за вас. Как мне кажется, любой разумный человек должен понимать, что это слишком хорошо, чтобы быть правдой.

Давайте последовательно разбирать, чем трейдинг отличается от инвестирования.

Для чего мы занимаемся инвестированием? Правильно, чтобы получать пассивный доход. И главное отличие трейдинга от инвестирования заключается в базе дохода, то есть в том, за счет чего вы этот доход получаете. Базы дохода в трейдинге и инвестировании абсолютно разные. Доход от трейдинга – это доход от сделок купли-продажи, или, другими словами, доход от торговых операций. Доход от инвестирования – это плата за использование капитала, как бы пафосно это ни звучало. Инвестиционные доходы – это купонный доход от облигаций, дивиденды по акциям, рост стоимости курса валюты, рост стоимости акций. Главное правило при инвестировании – четкий расчет риска и доходности и получение адекватной этому соотношению платы за капитал. Другими словами, ваши деньги берут в пользование, а вы получаете плату за это в виде процентных платежей.

Следующий параметр отличия трейдинга от инвестирования – так называемая научная гипотеза, или идея, о том, как рынки функционируют в принципе.

Трейдинг основывается на гипотезе, что вся информация о рынке заложена в цене. Прогнозируя цену, можно предугадать движение рынка и получить доход от сделок купли-продажи. Подобная стратегия предполагает знание психологии рынка – наличие навыков по движению цены угадать, как будут себя вести большинство продавцов и покупателей. Хорошей иллюстрацией неправильного трейдинга стал недавний случай с акциями Game Stop, когда мелкие инвесторы, не беря в расчет теории и правила, поддавшись призыву в соцсетях или доверившись рекомендациям инвестиционной платформы, массово скупают акции той или иной компании.

Еще трейдинг связан с понятием «волатильность», означающим разброс цен вокруг ожидаемого значения (рис. 1, 2). Чем больше разброс цен, тем больше возможностей для трейдинга. Именно поэтому в трейдинге менее качественные активы приносят больший доход.

Инвестирование же базируется на гипотезе рациональности рынков, исключающей психологию и эмоции. Главный принцип здесь: чем больше риск, тем больше доходность. Прибыль прогнозируется исходя из соотношения риска и доходности. То есть задача инвестора состоит в грамотном распределении денег. Иначе это называется аллокацией активов. Не нужно постоянно совершать сделки, неотрывно следить за ценами. Ну и, само собой, не нужно изобретать какие-то торговые системы и схемы для совершения сделок.

Другой параметр отличия трейдинга от инвестирования состоит в возможности прогнозирования дохода. Трейдинг как таковой возник в конце XIX в. Самое близкое к нему занятие – ставки на спорт. Зная об этом, вы можете делать выводы относительно точности прогнозирования доходов от трейдинга. Аналогичным образом можно прогнозировать доход от спортлото или рулетки. Только с большей вероятностью это получится не у вас, а у казино. Кстати, трейдеры не ходят в казино, потому что им адреналина и так хватает. Называть трейдинг источ-

ником пассивного дохода я бы не стала. Какой же это пассивный доход, если ты постоянно совершаешь сделки и при этом находишься в стрессе?



Рисунок 1. График акций с низкой волатильностью

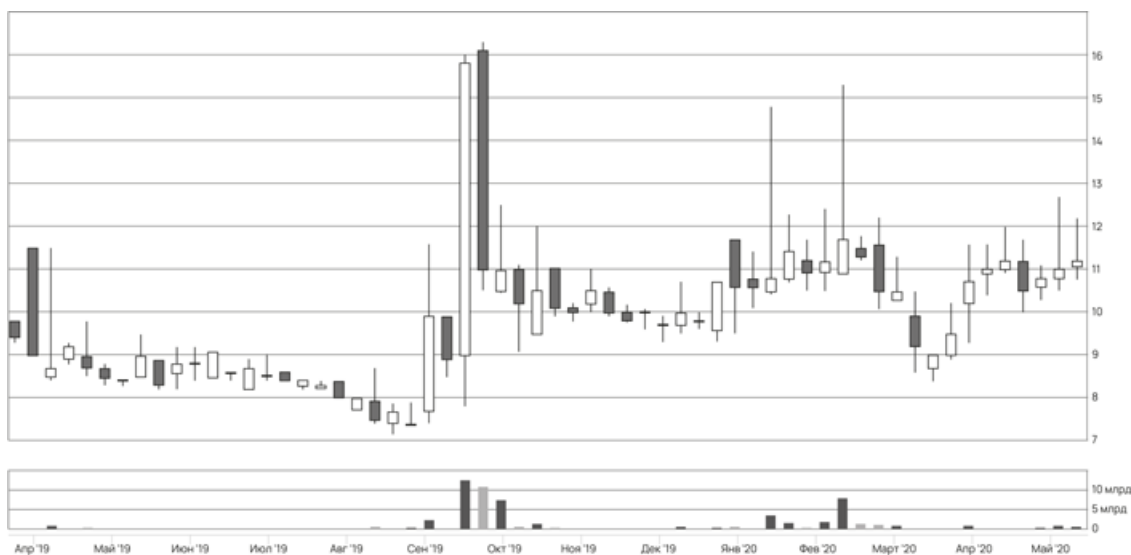


Рисунок 2. График акций с высокой волатильностью

А вот в инвестировании как раз можно и спрогнозировать пассивный доход, и построить его. Во-первых, в процессе аллокации активов, то есть распределения денег между акциями и облигациями, мы знаем, какой купон (проценты) по облигациям или дивиденд по акциям получим. Это основа для нашего пассивного дохода, а значит, в инвестировании можно и нужно прогнозировать и строить пассивный доход. Во-вторых, в инвестировании можно прогнозировать рост капитала. Он не возникает просто так и напрямую зависит от того, в какие акции вы вложили деньги. За любой акцией всегда стоит предприятие, характеризующееся определенной операционной деятельностью, маркетинговой и инновационной политикой. Это все и есть основа роста капитала, который можно получить, если владеть той или иной акцией.

И последний критерий отличия трейдинга от инвестирования, который я хотела бы рассмотреть, — это методическая основа. Трейдер в своей деятельности использует технический анализ, или анализ графиков цен. Постулат тут следующий: графики цен вырисовывают опре-

деленные фигуры, после появления которых цена начинает меняться определенным образом, то есть идет либо вверх, либо вниз, и это зависит от фигуры. Конфигурации повторяются, то есть цены можно прогнозировать по фигурам, выписанным графиком. С того времени, когда технический анализ стал широко применяться для прогноза цен на бирже, прошло уже более ста лет. За этот период к простому анализу фигур цены добавились статистические методы и строгая математическая теория временных рядов. Однако многочисленные исследования показывают, что эффективность технического анализа составляет примерно 50 на 50¹. Применяя максимальное количество методов из теории временных рядов, можно улучшить результат до соотношения 70 на 30.

В инвестировании технический анализ обычно применяется только для расчета времени совершения сделки, да и то опционно. Методологическая основа инвестирования – это фундаментальный анализ. Здесь исследуются фундаментальные факторы, которые влияют на способность предприятия, выпустившего акцию или облигацию, генерировать доход, который потом частично перераспределяется между владельцами акций и облигаций. При фундаментальном анализе облигаций центральный вопрос – будет ли долговое обязательство (облигация) оплачено в полном объеме. В действительности этот вопрос называется оценкой кредитного риска. Уровень кредитного риска зависит от способности предприятия генерировать доход и от объемов уже имеющихся кредитных обязательств. Здесь в центре внимания – операционная деятельность предприятия и процесс распределения его доходов.

С акциями дело обстоит так же. Центральный вопрос фундаментального анализа – какую прибыль генерирует предприятие, какой дивиденд платит, как прибыль распределяется между акционерами, кредиторами и реинвестированием в предприятие.

В таблице 1 в наглядной форме показаны различия между трейдингом и инвестированием.

Как видите, трейдинг и инвестирование – абсолютно разные стратегии действий на рынке, каждая из которых имеет право на жизнь. Мы знаем историю успеха Уоррена Баффетта, крупнейшего инвестора нашего времени, но мы знаем также и множество историй успеха трейдеров. По моему глубокому убеждению, прежде чем открыть брокерский или инвестиционный счет, целесообразно определиться, за «белых» ты или за «красных», то есть трейдер ты или инвестор. Переход с одной стороны на другую чреват потерей капитала.

¹ Dan Gabriel A. Market efficiency and technical analysis in the central and Eastern European region // 7th EuroMed Conference of the EuroMed Academy of Business: Conference readings book proceedings. Kristiansand, Norway, 2014, September 18–19. EuroMed Press. P. 96–110.

Таблица 1. Характерные особенности трейдинга и инвестирования в зависимости от тех или иных факторов

Критерий сравнения	Трейдинг	Инвестирование
База дохода	Торговые операции	Плата за пользование капиталом
Ментальная основа, гипотеза	Рыночная психология, попытки предугадать движения рынка или действия толпы и сыграть в противовес им	Рациональные установки, основанные на гипотезе эффективности рынка
Прогноз дохода	Нет	Есть
Методологическая основа	Технический анализ	Фундаментальный анализ

РЕЗЮМЕ

1. Маркетинговые стратегии привлечения нас на фондовый рынок вызывают к нашим эмоциям. Но эмоции – плохой советчик при принятии инвестиционных решений.

2. Для получения результата в портфельных инвестициях нужно выработать четкую систему действий – инвестиционную стратегию.

3. В основе трейдинга и инвестирования лежат разные способы получения дохода, разные методологии, разные подходы к инвестиционному анализу.

4. Трейдинг основывается на гипотезе, что вся информация о рынке заложена в цене актива. Инвестирование опирается на рациональную оценку соотношений риска и доходности активов.

5. Для трейдера чем больше разброс цены акции вокруг среднего значения, тем больше возможности для получения дохода.

6. Инвестор исходит из принципа рационального мышления, и в его работе нет места эмоциям.

7. Метания от инвестирования к трейдерству и обратно – путь к сливу капитала.

ГЛОССАРИЙ

Актив – форма богатства, которая выражается в виде финансовых обязательств, движимого или недвижимого имущества, земли, товаров длительного пользования, драгоценных металлов или другого сырья.

Акция – ценная бумага, выпущенная публичной компанией. В ней закреплены права ее владельца (акционера) на получение части прибыли предприятия (дивиденды). Также акции

(простые или голосующие) дают право на участие в управлении компанией и на часть имущества, остающегося после ее ликвидации.

Аллокация активов – стратегия выбора фундаментально различных активов (акций, облигаций, фондов), определения их долей в инвестиционном портфеле и выбора определенных ценных бумаг.

Волатильность – статистическая мера изменчивости цены. Чем этот показатель выше, тем больше может заработать трейдер. Впрочем, риски также очень высоки.

Дивиденд – часть (обычно небольшая) прибыли компании, которая распределяется между акционерами пропорционально их долям акций.

Доходность – мера эффективности инвестиций, определяющаяся как соотношение результата от инвестиций и затрат на них.

Инвестиции – вложение денежных средств с целью получения дохода в будущем.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

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

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