

# Об авторах

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

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

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

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

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

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

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

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

# Введение

Не бойся, что не знаешь, бойся, что не учишься.

*Древнекитайская пословица*

Нельзя гоняться за деньгами — нужно идти им навстречу.

*А. Онассис, миллиардер*

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

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

Частному лицу прежде всего нужно решить фундаментальный вопрос и четко ответить самому себе: кто вы в первую очередь — инвестор или спекулянт? Что будем делать: спекулировать или инвестировать? От этого будет зависеть ваш подход к данной деятельности. Спекулянты — профессиональные игроки — зарабатывают деньги на краткосрочных колебаниях цен на рынке. Инвесторы — на долгосрочных тенденциях.

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

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

Можно, например, плавать как обычный человек, а можно как профессиональный спортсмен. Для здоровья достаточно посещать бассейн на час 2–3 раза в неделю. Пловцы в большом спорте ежедневно тренируются по несколько часов два раза в день. Можно за рулем быть водителем-профессионалом: таксистом, автогонщиком или дальнобойщиком, а можно — только милой мамочкой, отвозящей ребенка в детсад (школу) и обратно. Так и на фондовом рынке: это может быть профессией, а может — просто средством обеспечить себе дополнительный доход.

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

При всей условности подобных аналогий эта книга — для рационализации действий автолюбителей. Очевидно, что такое издание должно существенно отличаться как от методичек автогонщиков,

так и от учебников для профессионалов автосервиса. Наша *задача* — содействовать пониманию читателем реальных основ работы и долгосрочных закономерностей развития сферы ценных бумаг; а также способствовать выработке более практичного подхода к инвестированию на фондовом рынке. *Цель* — помочь читателю уменьшить риски и избежать серьезных ошибок в ходе освоения фондового рынка, а также содействовать в разработке многолетней инвестиционной стратегии.

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

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

Иными словами, будьте готовы к принятию на себя большого риска и к тому, что любая игра может привести не только к выигрышу, но и к проигрышу. А поскольку в качестве соперника, по сути, будет выступать весь рынок, то здесь можно выиграть раз-другой-третий, но зарабатывать этим в долгосрочной перспективе редко кому удается. Поэтому сам стиль вашего поведения определит

вероятность того, достигнете вы поставленной цели или так и останетесь вечным игроком, гоняющимся за призраком сиюминутной возможности «сорвать куш».

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

Мы убеждены, что обычным людям, характер которых позволяет заниматься разумным инвестированием, зачастую удастся получить от этого больше денег, чем тем, кто, может, и лучше разбирается в финансовых тонкостях, но не хочет развивать в себе склонность к рациональному инвестированию. Четко сформулируем нашу точку зрения: первые годы и не помышляйте о спекуляциях, краткосрочных сделках купли-продажи, фьючерсах, кредитных плечах и т. д. Не пытайтесь участвовать в этих и прочих профессиональных «забавах». Сконцентрируйте свое внимание исключительно на акциях и облигациях. И, самое главное, на долгосрочных стратегиях.

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

Мы стремились изложить достаточно серьезные вопросы в максимально доступной форме. Вместе с тем необходимо честно предупредить читателя, что определенные умственные усилия от него потребуются. По традиции, существующей уже почти в десятке работ одного из авторов, помогать читателю призваны смысленные зверушки — еж и мишка. Они активно содействуют реализации концепции ежа при анализе возможных действий на фондовом рынке. Концептуальный еж концентрирует все вокруг

схематизированной (словом, даже ежу понятной) идеи. Для ежа то, что не является важным, не имеет значения.

Такие ежи отличаются особым умом и сообразительностью. Они знают: суть глубокого понимания проста; за всей сложностью мира они различают основополагающие принципы и факторы. Ежи упрощают мир, стремясь отделять главное от второстепенного, видят главное и не обращают внимания на частности. Мишки же оппонировать и помогают анализу проблем.

*«Если человек лишен чувства юмора, значит, было за что» (Д. Рудый, афорист).*

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

*«Для того, кто не знает, в какую гавань плыть, никогда не бывает попутного ветра» (Сенека, древнеримский философ).*

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

*«Значимость публикации измеряется количеством более ранних публикаций, которые теперь уже не нужно читать» (Д. Гилберт, немецкий математик).*

Риск от деятельности на фондовом рынке бумаг есть. Но еще больший риск — ничего не делать в сфере личных финансов. Для большинства людей это гарантированный путь к нищете в старости и отсутствию финансовой независимости на протяжении всей жизни. Сберегая и инвестируя, любой человек кардинально расширяет свои жизненные возможности. Не всем обычным инвесторам удается стать долларовым миллионером. Но, делая что-нибудь,

вы в любом случае достигнете больше, чем тот, кто и не пытается увеличить личное благосостояние путем «работы» своих денег.

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

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

