

Ниже я изложил некоторые основные принципы, которым следую при инвестировании и благодаря которым стал эффективным инвестором, то есть инвестором, портфель которого дает доход выше рыночного. При описании принципов я постарался показать, что *принципы инвестирования — это не голая теория. Принципы инвестирования — это практика!*

Сегодня, после обвального падения фондового рынка в 2008 году, мне стало намного проще объяснять те или иные вещи. До 2008 года многие меня не понимали: «Как вы можете предлагать инвестору умеренный портфель с доходностью 10%, если российский рынок без всяких проблем дает не менее 30% каждый год?» После 2008 года эти люди поняли, что не все так просто в инвестировании и иногда 0% годовых — это очень хороший результат.

Далее я изложил некоторые типовые ошибки, которые допускают (или допускали) практически все инвесторы, в том числе и я. Эти ошибки стали для меня самым лучшим уроком в моей инвестиционной жизни.

Надеюсь, вам будет полезен мой опыт и вы будете использовать в своей практике «Основные принципы инвестирования» и избегать «Основных ошибок при инвестировании»*.

2.1. Основные принципы инвестирования

Биржевую спекуляцию нельзя считать совсем бесполезной — на ней разоряются многие из тех, кто после этого вынужден приняться за настоящую работу.

Генри Форд

* Подробнее данная тема раскрыта в авторской брошюре В. Савенка «Мои основные принципы инвестирования», которую можно бесплатно скачать на сайте www.lcapital.ru в разделе «Методические материалы / Авторские брошюры консультантов компании “Личный капитал”».

Принцип первый. Создать собственную инвестиционную стратегию

Стратегия инвестирования — это распределение рисков. Понимание рисков — это главное при инвестировании. Вы должны четко понимать, на какие риски вы готовы идти. Уоррен Баффет как-то сказал: «Если вы не можете спокойно наблюдать за тем, как рынок падает на 50%, вам не место на фондовом рынке». Если вы не хотите рисковать своим капиталом совсем, вам нужно выбирать консервативные инструменты для инвестирования, но при этом вы должны понимать, что доход будет невысок. И наоборот, если вы спокойно относитесь к рискам, инвестируйте более агрессивно, и, возможно, вы будете вознаграждены. Только вы сами можете решить, что для вас важнее — спокойный сон или высокий доход. Однако в любом случае у вас должна быть четкая инвестиционная стратегия.

Пример инвестиционной стратегии:

40% — консервативные активы (К);

40% — умеренные активы (У);

20% — агрессивные активы (А).

Случай из моей практики

Уже имея значительный опыт работы на фондовом рынке в конце 1990-х годов, я разработал собственную стратегию инвестирования, которая предусматривала следующее распределение по рыночному риску:

К — 30%;

У — 30%;

А — 40%.

Вполне нормальная стратегия, если ее придерживаться. Однако в то время на американском фондовом рынке раздувался пузырь — росли абсолютно все акции. Иногда вечером я покупал акции какой-нибудь небольшой компании, а утром видел, что они выросли в США за один день на 5%. Некоторые акции небольших компаний в моем портфеле росли на 30% в месяц. Это была агрессивная часть моего портфеля.

В то же время его консервативная часть давала мне 7% годовых (в то время ставки по долларовым депозитам и облигациям были довольно высокими). Сравните — 30% в месяц и 7% в год!

Разница огромная, и я, не выдержав искушения, уменьшал долю своих консервативных активов и перекладывал их в агрессивные, чтобы увеличить доходность своего портфеля. Таким образом, моя стратегия становилась следующей:

К – 10%;

У – 30%;

А – 60%.

Как только я менял свою стратегию, рынок (похоже, он наблюдал за мной) разворачивался вниз, и мои агрессивные активы начинали падать так же стремительно, как до этого росли. Наблюдая некоторое время за этим падением, я не выдерживал, продавал свои агрессивные акции и снова инвестировал полученные деньги консервативно, возвращаясь, таким образом, к своей первоначальной стратегии.

Через несколько дней после этого рынок снова разворачивался и начинал неудержимо расти. Еще два-три месяца бурного роста, и я снова не выдерживаю и еще раз менять стратегию в пользу агрессивной – продаю консервативные активы и покупаю акции небольших компаний.

Что происходило далее, вы, видимо, догадываетесь – рынок как будто по указанию какой-то невидимой руки разворачивался и устремлялся вниз.

Месяц наблюдения за падением рынка, и я возвращаюсь к своей начальной стратегии.

Этот цикл повторился трижды. И лишь после этого я понял, что не стоит менять стратегию, – и понял вовремя, так как через некоторое время пузырь на фондовом рынке лопнул, и мои агрессивные активы обвалились вместе с рынком.

Если бы мой портфель не был сбалансирован, я мог бы потерять 70-80% его стоимости. Однако благодаря моей стратегии инвестирования мои потери оказались гораздо меньше, чем в среднем по рынку.

Принцип второй. Регулярно корректировать структуру портфеля с целью следования вашей инвестиционной стратегии

Это продолжение первого принципа инвестирования.

Невозможно постоянно придерживаться точного соотношения консервативных, умеренных и агрессивных активов в вашем портфеле. Каждый день котировки ценных бумаг меняются, изменяя и ваш портфель, и подвижки могут быть весьма существенными.

В результате рыночных колебаний в 2008 году портфель инвестора, у которого начальное соотношение рисков в портфеле было следующим:

30% — консервативные активы;

40% — умеренные активы;

30% — агрессивные активы, —

изменился, и к концу 2008 года соотношение рисков стало таким:

40% — консервативные активы;

40% — умеренные активы;

20% — агрессивные активы.

Это произошло в результате того, что консервативные активы выросли в цене, а агрессивные упали. Для приведения состояния портфеля в норму в такой ситуации нужно либо продать часть консервативных активов и купить агрессивные, либо инвестировать дополнительные средства только в агрессивные активы. Проведение такой операции хотя бы раз в год позволит вашему портфелю быть хорошо сбалансированным.

Принцип третий. Разработать инвестиционный план и инвестировать регулярно

Инвестировать без плана — то же самое, что поднять паруса и ждать, куда вас понесет ветер. Конечная точка пути может совершенно не соответствовать ожиданиям, а затраченное время будет омрачено страхом и неопределенностью.

Именно инвестиционный план покажет, что вы сможете получить в будущем.

Планируйте инвестиции так, чтобы они осуществлялись регулярно — каждый месяц, каждый квартал, каждый год. Это очень важный принцип, который позволит вам усреднить цену покупки активов — ведь вы же не собираетесь ловить колебания на рынке и ждать, когда наступит подходящий для покупки момент. Данный принцип называют

эффектом усредненной стоимости*. Регулярные планомерные инвестиции избавляют вас от страха и неопределенности, а в итоге приводят к лучшим результатам и достижению поставленных целей.

К примеру, один из очень агрессивных фондов в моем портфеле (BRIC) упал к концу 2008 года на 70%. Благодаря стратегии усредненной стоимости к июню 2009 года этот фонд стал доходным (плюс 2%). Это произошло благодаря тому, что в январе и марте я продолжал покупать паи этого фонда по низкой цене.

И еще... Имея инвестиционный план, вы видите свою цель. Эта цель может быть очень простой — иметь капитал 5 миллионов долларов через 10 лет. Этот капитал позволит вам получать пассивный доход в размере 20 800 долларов в месяц.

Наличие цели и ее ясное видение — очень стимулирующий фактор. Каждый год вы можете видеть, насколько вы близки к реализации данной цели. Если ваш капитал растет по плану — значит, все нормально. Если вы отстаете — значит, нужно что-то предпринять.

Поверьте, это очень действенно — я сам каждый квартал контролирую выполнение своего плана.

Принцип четвертый. Не использовать для инвестирования заемные средства

Участник одного из моих семинаров по имени Олег рассказал такую историю.

Его друг увлекся инвестированием на российском фондовом рынке (очень многие увлеклись этим в период его бурного роста) и получал неплохой доход — от 30 до 60%

* Если вы еще не знакомы с данным принципом, рекомендую прочитать статьи на сайте www.lkapital.ru: «Страховка от кризиса, или Как вести себя на падающих рынках» Юлии Сахаровской и «Как рекомендуют инвестировать инвесторы-гуру на волатильном рынке» Алены Никитиной.

годовых. Но была одна небольшая проблема: денег у него было немного, всего 300 000 рублей. Тогда он решил взять деньги в кредит у друзей и знакомых, пообещав им 20% годовых — ставка гораздо выше банковской. Олег тоже дал ему в долг 100 000 рублей. Его друг говорил, что фондовый рынок дает больше, чем 20%, поэтому никакого риска нет. Все смотрелось очень хорошо до 2008 года. Далее произошло то, чего никто не ждал, — российский рынок упал более чем на 70%.

Сейчас друг Олега должен своим друзьям 1 500 000 рублей, в том числе Олегу 400 000 рублей (почему 400 000 рублей, а не 100 000, я расскажу ниже при описании ошибок). О 20% уже никто из них и не мечтает — вернуть бы свои деньги. Как он сможет отдать долги, никто из друзей не понимает, поскольку никаких значительных источников дохода у него нет. Более того, ему сократили заработную плату на 30%.

Когда мне задавали вопрос, почему не стоит использовать заемные средства для инвестирования (такой вопрос мне очень часто задавали до 2008 года), я задавал ответный вопрос: «Как вы думаете, в банках сидят глупые люди?»

Ответ: «Нет, конечно».

«Тогда почему они дают вам кредит под 20% годовых вместо того, чтобы инвестировать те же деньги на фондовом рынке под 30%, если это так просто?»

Этот вопрос ставил в тупик желающего инвестировать за счет кредитных средств.

Формулировку *«Не использовать для инвестирования заемные средства»* можно дополнить еще одной: *«Не инвестировать средства до тех пор, пока у вас самого есть банковские кредиты»*. В первую очередь это касается дорогих потребительских кредитов и кредитов по банковским картам. Инвестируя заемные средства, вы пытаетесь заработать более высокий процент по сравнению с тем, под который взяли средства в кредит в банке.

Однако я допускаю, что человек может инвестировать часть капитала, притом что у него есть ипотечный кредит. Этот кредит не такой дорогой, как потребительский, поэтому я рекомендую тем, у кого есть ипотека, следующую схему:

1. Определите, сколько денег у вас остается после осуществления всех текущих расходов.
2. Половину этих средств используйте на досрочное погашение ипотечного кредита.
3. Другую половину средств используйте для инвестирования.

Принцип пятый. Инвестировать надолго. Уметь ждать и не закрывать досрочно долговременные инвестиции

Одна слушательница на моем семинаре как-то рассказала, как она, совершенно не понимая, что такое ПИФы, инвестировала в 2002 году 10 000 рублей в ПИФ и забыла об этой инвестиции. В 2007 году во время генеральной уборки она обнаружила этот давний договор и на следующий день пошла в управляющую компанию, чтобы узнать, осталось ли что-нибудь от ее 10 000 рублей. Как же приятно была она удивлена, когда ей сказали, что за это время ее капитал увеличился более чем в 4 раза! «Это была моя лучшая инвестиция — я купила паи и забыла о них на пять лет».

Лишь долгосрочные инвестиции способны принести значительные доходы. Кратковременное снижение стоимости инвестиций не должно становиться причиной для выхода из них. Напротив, при снижении стоимости инвестиций вы начинаете реализовывать принцип № 2 — изменение структуры портфеля с целью следования вашей инвестиционной стратегии. Это самый эффективный способ инвестирования, и статистика за десятки лет показывает, что ни один управляющий не может победить простейший механизм

регулярного инвестирования (эта стратегия называется «усреднением стоимости»).

Все рынки подвержены колебаниям, и угадать, когда будет рост и когда падение, крайне сложно, а на постоянной основе — просто невозможно. Опять же история показывает, что долгосрочные дисциплинированные инвесторы получают больший доход, нежели спекулянты. И даже очень известные и грамотные спекулянты иногда заканчивают свою жизнь не очень хорошо (один из самых известных спекулянтов XX века Джесс Ливермор застрелился, в очередной раз проиграв все свои деньги на бирже).

2.2. Основные ошибки при инвестировании

— Папа, вот ты синоптиком работаешь, твои прогнозы всегда сбываются?

— Всегда, сынок, только даты не всегда совпадают.

Аnekdot

Ошибка первая. Спонтанные инвестиции по советам непрофессионалов

Даже если ваш хороший друг, умный во всех отношениях человек, «насвистит», что рост палладия неизбежен, так как разработан водородный двигатель, в котором платину заменят палладием, и т. д., и т. п., крепко подумайте, прежде чем купить дорожавший в течение полугода металл, так как после коррекции ждать того же уровня цен можно несколько лет.

Во время всех без исключения пузырей на всех рынках находилось огромное количество «гуру», которые высказывали неопровергимые аргументы в пользу того, почему рынок должен продолжать расти. В результате и сами «гуру», и те, кому они давали советы, теряли большую часть своего капитала.