

НАЧИНАЮЩИЙ

Гейл Карлиц • Дебби Хониг

ИНВЕСТОР

Руководство по накоплению
и инвестированию для смысленых детей



Эту книгу хорошо дополняют:

[Миллион для моей дочери](#)

Владимир Савенок

[Сделайте ваших детей успешными](#)

Джим Роджерс

[Психология богатства](#)

Саидмурод Давлатов

[Уоррен Баффет](#)

Роберт Хагстром

Gail Karlitz, Debbie Honig

GROWING MONEY:

A Complete Investing Guide for Kids

PRICE STERN SLOAN

Гейл Карлиц и Дебби Хониг

НАЧИНАЮЩИЙ ИНВЕСТОР

Руководство по накоплению
и инвестированию для смысленых детей

Издательство
«Манн, Иванов и Фербер»

Информация от издательства

*На русском языке публикуется впервые
Издано с разрешения Price Stern Sloan, a division of Penguin Young Readers Group
(USA) LLC и Andrew Nurnberg Literary Agency.*

Карлиц Г., Хониг Д.

Начинающий инвестор. Руководство по накоплению и инвестированию для смысленных детей / Гейл Карлиц и Дебби Хониг Кларк ; пер. с англ. Н. Брагиной. — М. : Манн, Иванов и Фербер, 2014. (Большая библиотека инвестора)

ISBN 978-500057-072-2

В этой книге подробно рассказывается о базовых принципах инвестирования в форме, понятной подросткам. Из нее вы узнаете о сберегательных счетах, облигациях, акциях, паевых инвестиционных фондах и других инструментах инвестирования.

Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая фирма «Вегас-Лекс»

© Debbie Honig and Gail Karlitz, 1999, 2001, 2010

© Перевод на русский язык, издание на русском языке, оформление. ООО «Манн, Иванов и Фербер», 2014

ПРЕДИСЛОВИЕ ОТ ПАРТНЕРА ИЗДАНИЯ

Как профессиональные участники фондового рынка мы, ООО «Первый доверительный управляющий», переживаем из-за того, что уровень финансовой грамотности населения России удивительно низок. В самом деле, грустно смотреть на сотрудников банков, стоящих в очереди к банкомату в день зарплаты, заемщиков, с радостью берущих кредиты под 50 процентов годовых, посетителей форумов о работе «Форекс» и т. д. Нам обидно, что государство не стремится растить национального инвестора и мало заботится о нем.

По нашему мнению, одной из причин депрессивного состояния предпринимательства в России вообще и фондового рынка в частности мы считаем отсутствие в русской литературе историй об успехе, особенно о финансовом успехе. Наши дети, мечтающие стать гаишниками и таможенниками, просто не знают, как можно честно разбогатеть. И некому им об этом рассказать.

Инвестиции на рынке ценных бумаг — один из таких способов. Книга, которую вы держите в руках, впервые на русском языке раскрывает тему «Фондовый рынок для детей». Хотя она представляет собой перевод с английского и рассказывает преимущественно о США, издатели снабдили ее подробными комментариями, чтобы объяснить юному инвестору российские особенности инвестирования.

Чем раньше у наших детей-читателей появятся знания о рынке ценных бумаг, тем легче им будет в дальнейшем читать профессиональную и специальную литературу. Возможно, кто-нибудь из них даже станет однажды русским Баффетом? И эта книга будет его первым учебником...

*Генеральный директор
ООО «Первый доверительный управляющий»
Андрей Лисьев*

Дженифер Бахлер, которая навсегда останется моей лучшей инвестицией.

Г. К.

Моим родителям, Луи и Мэри, научившим меня диверсифицировать инвестиции, и моему мужу, Стивену, которому пришла замечательная идея покупать акции при каждом важном событии в жизни наших детей, а документы, подтверждающие приобретение, использовать как материал для художественных композиций, тем самым еще больше увеличивая стоимость вложения!

Д. Х.

ПРЕЖДЕ ЧЕМ НАЧАТЬ

Существует немало способов приумножить свой капитал. Эта книга как раз о них. В ней рассказывается о сберегательных счетах, облигациях, акциях, паевых инвестиционных фондах, а также о том, как выбрать способ инвестирования, подходящий именно вам.

Читая эту книгу, нужно помнить о нескольких особенностях.

- Большинство наших читателей несовершеннолетние. По закону человек, не достигший 18-летнего возраста, не может покупать акции и облигации самостоятельно — только с согласия родителей или опекунов.
- Из этой книги вы узнаете, как правильно распоряжаться деньгами. Но не следует понимать примеры и советы буквально! Вы и ваши родители должны принимать решения самостоятельно.
- К тому моменту, когда вы будете читать книгу, ситуация с некоторыми упомянутыми в ней компаниями может измениться. Дело в том, что иногда компании меняют названия или биржевые обозначения своих акций. Они покупают друг друга или продают отдельные части своего бизнеса. Создаются новые компании; а старые прекращают существование.
- Большинство приведенных ниже в качестве примера компаний существуют на самом деле. Это вовсе не означает, что мы рекомендуем вам инвестировать в них или, наоборот, не инвестировать. Мы просто используем эти компании для наглядности, поскольку многие из них вам наверняка известны.

Мы верим, что вы с удовольствием прочтете эту книгу. И главное, очень надеемся, что, когда придет время, вы будете инвестировать разумно и успешно.

Глава 1

ГДЕ ХРАНИТЬ ДЕНЬГИ

Давайте сразу договоримся: если вы хотите приумножить свой капитал, его точно не стоит держать в кармане джинсов. Сами знаете, как это бывает: либо тут же потратите деньги, либо забудете вытащить из кармана. Рано или поздно ваши джинсы окажутся на полу вместе с другой ношеной одеждой, учебниками, одеялом, которое вы ночью сбросили с кровати, и другими ценными вещами.

А что происходит, когда беспорядок в вашей комнате превращается в хаос? Ну конечно, мама требует разложить все по местам, и немедленно! И что будет с джинсами и деньгами, забытыми в кармане? Точно: они попадут в стирку. Прощайте, денежки!

А если хранить их в каком-нибудь укромном месте в вашей комнате? В копилке, например?

Отличная идея!

Во-первых, деньги всегда под рукой, вы можете в любой момент ими воспользоваться. Во-вторых, вы всегда точно знаете, какой суммой располагаете: достаточно вынуть деньги из копилки и пересчитать их.

Впрочем, по тем же самым соображениям, исходя из которых хранить сбережения в своей комнате просто и удобно, лучше их там не хранить. Предположим, вы планируете серьезную покупку, например велосипед. У вас уже скопилось, скажем, 35 долларов, и вдруг на глаза попадается бейсболка, о которой вы давно мечтали. И стоит она всего 15 долларов. И такая классная! Вот и дилемма. Вы знаете, что не должны тратить уже собранную сумму. Но ведь деньги же здесь, под рукой, и как будто сами зовут: «Давай, потрать нас, ты же можешь. Мы же рядом, в копилке, только руку протяни — и сегодня же получишь бейсболку!» Вообще деньги невероятно соблазнительны. Их очень легко потратить.

Кроме того, храня деньги в копилке, вы совсем не увеличиваете их сумму. Если вы кладете в копилку по 5 долларов каждый месяц, через

год у вас будет ровно 60 долларов. А через десять лет — 600 долларов, и ни центом больше!

ПОЧЕМУ КОПИЛКИ ДЕЛАЮТ В ФОРМЕ СВИНЬИ

Почему люди хранят деньги в копилках, сделанных в виде свиньи? Разве свиньи известны каким-то особенно аккуратным обращением с деньгами?

Дело в том, что когда-то давно люди использовали в хозяйстве глиняные горшки из обычной рыжей глины, которую по-английски называли «пиг», что очень созвучно с английским словом «свинья» (англ. *pigg*). Ну, и если у людей заводились свободные деньги, они складывали их в такие горшки. Со временем их стали называть пиг-банк или даже пигги-банк. А потом кому-то пришла в голову мысль делать специальные копилки именно в форме свиньи!

Копить деньги — хорошо. Почему же плохо хранить их в копилке? Дело в том, что со временем цены — на что угодно, от жвачки до велосипеда, — растут. Это называется *инфляция*. Другими словами, через десять лет на 600 долларов вы уже не купите того, что можно купить на эту сумму сейчас.

Давайте посмотрим, что происходит с покупательной способностью денег. В 1960 году на 25 центов школьник мог купить кусок пиццы (15 центов) и газировку (10 центов). Сейчас такая покупка обойдется уже как минимум в 4 доллара! В 1960-м на сэкономленные 6 долларов ребенок покупал билеты в кино себе и еще четверем друзьям. Сегодня же этих 6 долларов не хватит и на один билет. В лучшем случае можно приобрести ведерко попкорна.

Многие взрослые любят поговорить о старых добрых временах, когда все стоило гораздо дешевле. Но при этом они забывают, что и доходы тогда были ниже. В 1960-х *средний* доход на человека в Соединенных Штатах Америки составлял 2283 доллара в год! В 2008-м величина среднего дохода на человека в стране выросла до 34 946 долларов.

РАНЬШЕ И ТЕПЕРЬ

Расспросите родителей или бабушку и дедушку о ценах на разные товары во времена их молодости. А потом сравните со стоимостью аналогичных вещей сегодня.

Что-то подорожало, что-то могло и подешеветь. Вот несколько идей для примера.

Новая машина
Воскресный номер газеты
Джинсы
Кроссовки
Шоколадный батончик
Мороженое
Билет в кино
Калькулятор
Телевизор
Компьютер

МАТЕРИАЛ ДЛЯ РАЗМЫШЛЕНИЯ

Первый ресторан под маркой Burger King открылся в 1954 году. Бургер стоил 18 центов, как и молочный коктейль. А во сколько этот набор в этом же ресторане обойдется нам сегодня?

Люди не хранят свои сбережения дома не только потому, что деньги со временем теряют покупательную способность. Еще одна причина, по которой они этого не делают, связана с недостатком места. Если у вас действительно много денег (такую проблему даже приятно решать), с поиском для них места могут возникнуть затруднения. Сколько места займет миллион купюрами по одному доллару?

- Если выложить их в цепочку, получится линия длиной 156 тысяч километров.
- Если сложить их стопкой, образуется гора высотой с 35-этажное здание, около 110 метров.
- Весить такая куча долларов будет почти тонну — 998 килограмм.

Разумеется, никто бы не стал хранить миллион по одному доллару дома. По крайней мере, стоило бы обменять всю эту кучу на десять купюр по 100 тысяч (шутка!).

Бумажные деньги печатаются в Бюро гравирования и печати (подразделение Казначейства США) в Вашингтоне и Форт-Уорте^[1]. В 2009 году Бюро выпускало ежедневно около 26 миллионов купюр. Когда-то в Соединенных Штатах печатались купюры достоинством

более 100 долларов, но их уже не выпускают. А раньше были банкноты по 500, 1000, 5000, и даже 10 000 долларов! Использовались они в основном для межбанковских операций и с появлением электронных расчетов стали не нужны. Некоторые из таких крупных банкнот до сих пор существуют: по оценкам, в мае 2009 года в обращении находилось 162 732 банкноты достоинством 1000 долларов, 342 банкноты по 5000 долларов, 336 банкнот по 10 000 долларов. Но мало кому удастся их увидеть: все они считаются антиквариатом и хранятся в коллекциях или сейфах. Люди, готовые продать банкноты достоинством 10 000 долларов, могут получить за них до 140 тысяч долларов США!

СКОЛЬКО ЖИВУТ ДЕНЬГИ

В Бюро гравирования и печати выпускают запасные купюры, чтобы можно было заменить ими испорченные, утерянные, порванные. Банкноты, которые пользуются большей популярностью, живут меньше.

НЕКОТОРЫЕ ФАКТЫ О БУМАЖНЫХ ДЕНЬГАХ

Бумага, которой мы пользуемся, в основном изготавливается из целлюлозы — растительного волокна, получаемого из древесины. А вот деньги в США печатаются на бумаге, сделанной на 75 процентов из хлопка и на 25 процентов из льна. Такая тряпичная бумага гораздо прочнее: она не расплывется на куски, если попадет в стиральную машину, и ее сложнее подделать.

Порванные и непригодные для использования банкноты режут на очень тонкие полосы в одном из двенадцати Федеральных резервных банков США. Часть этих отходов применяется для производства гибкой черепицы и изоляционных материалов. Часть идет на сувениры. Ну а оставшееся попадает на мусорные свалки.

ДОСТОИНСТВА ДЕНЕЖНЫХ ЗНАКОВ В США	СРЕДНИЙ СРОК ЖИЗНИ
1 доллар	21 месяц
5 долларов	16 месяцев
10 долларов	18 месяцев
20 долларов	24 месяца
50 долларов	55 месяцев
100 долларов	89 месяцев
Монеты	Около 30 лет

ЛЮБОПЫТНЫЙ ФАКТ

Производство одной банкноты стоит 6,4 цента. В 2009 году было напечатано 7,7 миллиарда банкнот.

Расходы на чеканку монет:

- 1 цент — 1,26 цента;
- 5 центов — 7,7 цента;
- 10 центов — 4 цента;
- 25 центов — 10 центов;
- 1 доллар (монета) — 16 центов.

НА БАНКНОТАХ ИЗОБРАЖЕНЫ:

- 1 доллар — Джордж Вашингтон, первый президент США;
- 2 доллара — Томас Джефферсон, третий президент США;
- 5 долларов — Авраам Линкольн, шестнадцатый президент США;
- 10 долларов — Александр Гамильтон, первый министр финансов США;
- 10 долларов — Эндрю Джексон, седьмой президент США;
- 50 долларов — Улисс Грант, восемнадцатый президент США;
- 100 долларов — Бенджамин Франклин, один из отцов-основателей США;
- 500 долларов (не печатается с 1946 года) — Вильям Маккинли, двадцать пятый президент США;
- 1000 долларов (не печатается с 1946 года) — Гровер Кливленд, двадцать второй и двадцать четвертый президент США;
- 5000 долларов (не печатается с 1946 года) — Джеймс Мэдисон, четвертый президент США;
- 10 000 долларов (не печатается с 1946 года) — Салмон Чейз, двадцать пятый секретарь Казначейства США;
- 100 000 долларов (не печатается с 1946 года) — Вудро Вильсон, двадцать восьмой президент США.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ДОЛЛАРОВЫЕ МОНЕТЫ

Каждый год, начиная с 2009-го, на оборотной стороне однодолларовой монеты с изображением индейской женщины по имени Сакагавея^[2] наносятся разные изображения, связанные с коренными жителями Америки.

С 2013 года новые долларовые монеты выпускаются с изображением одного из президентов США на одной стороне и статуи Свободы на другой. Каждый год будут выпускаться монеты четырех разных видов.

ОКАЗЫВАЕТСЯ, ДЕНЬГИ ПОМОГАЮТ ЗАРАБОТАТЬ ЕЩЕ БОЛЬШЕ ДЕНЕГ

Нет особого смысла хранить деньги дома. Вам придется постоянно бороться с искушением их потратить, а в это время цены будут расти. Чем дольше вы копите свои деньги, тем сильнее они обесцениваются.

А если вы собрали приличную сумму, вам будет крайне сложно даже оторвать ее от земли.

Нет-нет, погодите! Стремясь избежать этих проблем, не спешите немедленно тратить деньги. Существует масса способов хранить их, причем так, чтобы сумма сбережений росла, даже если вы не добавляете к ним ни цента. Вы можете заставить свои деньги приносить вам еще больше денег. Вы становитесь *инвестором*.

ДЕНЬГИ ПРЯМО С ПЕЧАТНОГО СТАНКА

Неразрезанные листы с отпечатанными купюрами прямо в Бюро гравирования и печати. Там же можно приобрести и старые, разрезанные на мелкие кусочки банкноты.

Глава 2

ДОБРО ПОЖАЛОВАТЬ В МИР ИНВЕСТИЦИЙ

Все инвесторы надеются заработать, одалживая на время кому-нибудь свои деньги. Банки, компании, города, даже целые страны — все вынуждены обращаться к инвесторам, чтобы привлечь необходимые средства.

САМЫЕ РАСПРОСТРАНЕННЫЕ ФОРМЫ ИНВЕСТИЦИЙ

Существует немало способов инвестировать деньги. Самые распространенные — это счета в банках, инвестиции в *облигации, акции, паевые фонды*. Банки платят за то, что вы храните в них свои деньги. Банк пользуется ими, пока они лежат на счете. Если вам нужно забрать вклад полностью или частично, вы можете это сделать в любой момент. Так же как и пополнить счет. Открыв счет в банке, вы обязательно захотите отслеживать движение денег на нем. Банк предоставляет эту информацию несколькими способами. Если хотите, банк будет присылать вам выписку по счету каждый месяц или ежеквартально (то есть раз в три месяца). А еще можно самостоятельно проверять остаток на счете, зайдя на сайт банка. Пока это самый быстрый способ узнать о состоянии своего счета.

Выписка по счету включает данные о каждом поступлении денег на счет и каждом снятии их со счета. Из выписки также видно, что время от времени банк переводит на ваш счет некоторую сумму. Эта сумма называется *процентами*: так банк платит вам за то, что пользуется вашими деньгами.

Облигации — это долговые ценные бумаги, можно сказать, кредиты, предоставляемые компаниям или государству. Последние занимают у вас деньги и обещают вернуть долг в определенный день, а также заплатить проценты за использование ваших средств.

Инвестируя в облигации^[3], вы получаете сертификат, или ценную бумагу, где фиксируются все детали займа, который вы предоставляете компании или государству при покупке их облигаций. В нем указывается, какую сумму они у вас заняли, какой процент вам причитается за использование денег, когда именно долг должен быть погашен.

В США принято дарить государственные сберегательные облигации новорожденным или имениннику. Покупая такие сберегательные облигации, мы одалживаем деньги своей стране и помогаем ей расти.

Акция — это небольшая доля в компании. Люди, владеющие акциями, называются *акционерами*. Если вы акционер, то компания может поделиться с вами частью прибыли — конечно, при условии, что она прибыльна.

Покупая акции, вы не одалживаете компании деньги, а она не обещает непременно вернуть вам сумму, потраченную на покупку акций. Если вы захотите вернуть деньги, вам придется продать акции. В момент продажи цена акций может оказаться гораздо выше той, по которой вы их когда-то купили. При таком раскладе вы сможете неплохо заработать. В противном случае (если продажная цена будет ниже) вы потеряете некоторую сумму денег.

Паевые фонды — это целые наборы разных акций и облигаций. Управляющий фондом выбирает, какие акции (и облигации) включить в фонд. Покупая доли в паевом фонде, вы вместе со многими другими людьми становитесь совладельцами некоторой части фонда, но никто из вас не владеет какими-то конкретными акциями или облигациями. Как и в случае с акциями, инвестируя в паевые фонды, вы можете и заработать, и потерять деньги.

Эти четыре формы инвестирования — банковский счет, облигации, акции, паевые фонды — заметно отличаются друг от друга.

ВСЕ ЛИ ИНВЕСТИЦИИ РИСКОВАННЫ?

Принимая решение о том, какой способ инвестирования выбрать, нужно понять, насколько вы готовы *рисковать*. В инвестициях риск — это вероятность потерять часть или даже все инвестированные деньги.

Как правило, инвестиции с более высоким риском дают больше шансов заработать сразу много денег.

Одни инвестиции, например хранение денег на сберегательном счете или покупка государственных сберегательных облигаций, практически не несут никаких рисков. Вы сразу точно знаете, сколько получите в конце срока инвестирования, и уверены, что ничего не потеряете, выбрав такую форму вложения средств.

Другие инвестиции предполагают очень высокий риск. Инвестируя в такие проекты или инструменты, например покупая акции совсем молодой компании, вы получаете шанс быстро приумножить свой капитал. Но можете и потерять все, что вложили.

Как узнать, насколько рискованна та или иная инвестиция? Мы поговорим об этом подробнее в [главе 8](#).

При выборе формы инвестирования необходимо определиться, на какой срок вы готовы расстаться с деньгами. Некоторые вложения максимально окупаются в случаях, когда инвестор может довольно долго ждать и позволяет своим деньгам поработать. Другие инструменты лучше подходят тем, кто хочет иметь возможность забрать деньги в любой момент. Тем, кому важно быстро вывести средства, нужны инвестиции с высокой *ликвидностью*.

Так куда же вкладывать деньги? Вы слышали историю о девочке, которая как-то раз несла яйца с семейной фермы на рынок? Шла она, шла, и вдруг ручка корзины оборвалась, корзина упала, и все яйца разбились. Девочка в тот день не заработала денег, зато усвоила ценный урок: не клади все яйца в одну корзину.

Большинство финансистов соглашаются с этим принципом. Как правило, они рекомендуют своим клиентам использовать одновременно несколько форм инвестирования. Сколько денег вложить в каждый из выбранных инструментов, решать вам. Тут все зависит от того, готовы ли вы рисковать и на какой срок можете расстаться с деньгами.

Вы когда-нибудь слышали о бейсбольной или баскетбольной команде, которая ни разу не потерпела поражения в течение всего сезона? Скорее всего, нет. И с инвестированием то же самое. Невозможно постоянно выигрывать. Неважно, насколько упорно вы будете стараться: вы не сможете все время безошибочно угадывать

выигрышную стратегию. Но если будете *диверсифицировать* свои вложения, то есть делать инвестиции одновременно в разных формах, то наверняка хотя бы какие-то из них принесут прибыль, даже если другие окажутся убыточными. При таком подходе вы снижаете риск потери всех своих денег.

Инвестирование может быть очень увлекательным делом. Вы должны вкладывать деньги в то, что действительно кажется вам интересным. Если вы слишком нервничаете из-за того, что стоимость ваших вложений постоянно скачет то вверх, то вниз, инвестируйте основную сумму в инструменты с низким риском. А если вам скучно делать инвестиции с предсказуемым результатом, вкладывайте больше денег в высокорисковые проекты.

Глава 3

КАКОЙ ВЫ ИНВЕСТОР?

Если вам еще не исполнилось 18 лет, вы не можете инвестировать самостоятельно. Придется просить родителей, чтобы они сделали это за вас. Но начать разбираться в том, как устроены инвестиции или каким инвестором вы хотели бы стать, никогда не рано.

Инвесторы бывают очень разными, как и люди вообще. Кому-то, например, нравится рисковать. Такие личности немного похожи на тех, кто готов прыгать с высокого моста на эластичном канате. Другим комфортнее все контролировать и быть уверенными в результате. Их можно сравнить с теми, кто ни за что не пойдет на новый фильм, пока хотя бы пятеро знакомых не подтвердят, что видели его и он им понравился. Эти люди избегают риска. Большинство из нас находится где-то посередине между этими двумя полюсами.

ПОЗНАЙ САМОГО СЕБЯ

Пройдите короткий тест, чтобы узнать, к какому типу инвесторов вы относитесь. Не волнуйтесь, тест забавный и в нем нет правильных или неправильных ответов, поэтому не может быть успеха или провала. Очень важно отвечать честно — не старайтесь играть роль другого человека. (Можете предложить своим родителям или друзьям пройти этот тест. Заодно и определите, как они относятся к деньгам.)

КАКОЙ ВЫ ИНВЕСТОР?

1. Вам предложили стать жителем первого поселения людей на Луне. Вы:
 - а) спросите, когда вылет, и отправитесь домой собирать вещи;
 - б) согласитесь поучаствовать, но только если гарантированно сможете вернуться домой через полгода;
 - в) останетесь на Земле: ведь так приятно иметь возможность дышать без кислородного баллона.
2. В прошлом месяце вы ходили в новый ресторан и с тех пор без конца вспоминаете, как вкусно вас там накормили. Вы и в этом месяце решили

туда пойти. Официант предлагает вам блюдо дня — мясо аллигатора с соусом из артишоков. Вы:

- а) заказываете то же самое, что вам понравилось в прошлый раз;
- б) решаетесь заказать блюдо дня;
- в) уговариваете своего друга заказать блюдо дня, чтобы вы могли его попробовать.

3. В музыкальном магазине вы видите новый диск. Вы никогда не слышали об этой группе, но над полкой висит плакат с надписью: «Лучшая команда века!». Вы:

- а) купите диск, чтобы быть первым в школе, кто откроет новую супергруппу;
- б) спросите менеджера, можно ли послушать демотрек;
- в) поищите диски групп, которые вам знакомы.

4. Вы в студии на записи телешоу и только что выиграли три тысячи долларов, на которые можно сделать долгожданный ремонт в вашей комнате. Сейчас вам нужно решить: оставить деньги или обменять их на загадочный суперприз. Этим призом может оказаться и резиновая курица, и чек на миллион! Вы:

- а) выбираете суперприз: если миллиона там не окажется, то и с резиновой птицей можно будет что-нибудь придумать, например комедийный номер;
- б) выбираете деньги и уже мечтаете, как вы все измените в своей комнате;
- в) сделаете то, за что проголосует аудитория в студии.

5. Вы с друзьями пришли в новый бассейн. Здесь есть очень высокий трамплин для прыжков. Вы с такого еще не прыгали. Вы:

- а) пойдете на невысокий трамплин и покажете всем, как здорово научились прошлым летом прыгать «бомбочкой»;
- б) броситесь к новому трамплину, чтобы быстрее всех его опробовать;
- в) подождете, пока хотя бы несколько из ваших друзей не прыгнут с нового трамплина и не расскажут о впечатлениях.

6. Баскетбольный стадион, последние минуты решающего матча. Ваша команда отстает на два очка, и мяч сейчас у вас. Вы:

- а) отдаете мяч Сэмми Слэм Данку^[4], который наверняка наберет два очка и сравнивает счет;
- б) отдаете мяч Луи Лонг Шоту^[5]: он наверняка наберет три очка, и ваша команда выиграет;
- в) отдаете мяч капитану Карлу, и пусть он решает, что делать дальше.

7. Ваша мама победила на работе в соревновании продавцов. Приз — поездка для всей семьи на тихоокеанский остров Биг Кахуна. Этот остров — просто тропический рай, но прямо посреди него высится вулкан. Вероятность, что вулкан проснется в этом году, равна примерно одной пятисотой. Вы:

- а) согласны ехать, но заставляете родителей пообещать, что поселитесь как можно дальше от вулкана;
- б) умоляете маму отдать путевку кому-нибудь другому;

- в) готовитесь ехать в надежде, что ваше семейство согласится пожить в палатке в самом красивом месте острова — на вершине вулкана.
8. Наконец-то ваши родители решили подарить вам на день рождения мобильный телефон. Они предлагают купить самую простую модель, без игр, программы обмена текстовыми сообщениями, и даже без интернета. Вы:
- а) отказываетесь от их предложения в надежде, что дедушка с бабушкой или любимая тетя расщедрятся на более дорогую модель;
 - б) готовы взять на себя работу по дому или еще какие-то дела, чтобы подзаработать денег и купить телефон получше;
 - в) благодарите и принимаете подарок. В конце концов, лучше уж хоть какой-то телефон, чем никакого.
9. Вы идете с другом в кино на новый фильм ужасов. Несколько недель вы ждали этого похода. Но, к сожалению, перепутали время начала сеанса и приехали на час позже. Вы:
- а) идете на фильм, который предлагает друг. Он слышал, что фильм хороший, хотя вам он кажется странным и наверняка скучным;
 - б) замечаете прикольную рекламу нового фильма, о котором никто из вас не слышал, и решаете пойти на него;
 - в) покупаете билеты на фильм, который вы оба смотрели пару недель назад: в конце концов, хоть он и не был выдающимся, но еще разок посмотреть можно.
10. Вот-вот должны быть подведены итоги полугодия, и учитель просит вас остаться после уроков. Сейчас ваш средний балл по математике колеблется в районе 3+. Учитель предлагает вам варианты. Какой вы выберете? Варианты такие:
- а) можно прямо сейчас написать контрольную, и в случае успеха ваш средний балл поднимется до 4+. Но, если результат будет низким, можете скатиться и до 3-;
 - б) вы можете взять дополнительное задание и выполнить его дома. В случае успеха ваша оценка поднимется до 4-, тогда как неудача никак на нее не повлияет;
 - в) вы можете переписать одну из контрольных, которые завалили раньше, и либо поднять оценку до 4, либо скатиться до 3.

[Теперь подсчитайте баллы за каждый из выбранных ответов.](#)

КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В СООТВЕТСТВИИ СО СВОИМ ТИПОМ

Мы уже выяснили, к какому типу инвесторов вы относитесь. Пора поговорить о разных способах инвестирования и о том, какие из них подойдут лично вам. Читая о разных типах инвестирования, не забывайте задавать себе следующие вопросы.

- Могу ли я потерять на этом деньги?
- Как быстро я смогу вернуть потерянные деньги?
- Соответствует ли этот тип инвестирования моему типу личности?
- Как мне узнать все что нужно об этом типе инвестирования?

НАСКОЛЬКО ВЕРОЯТНО:

оказаться одним из двойни? 1 шанс из 90.
получить удар молнии в течение жизни? 1 шанс из 6250.
получить удар молнии в течение этого года? 1 шанс из 500 000.
стать президентом? 1 шанс из 10 миллионов.
стать астронавтом? 1 шанс из 13,2 миллиона.
выиграть джекпот в лотерее? 1 шанс из 195 миллионов.

Некоторые формы инвестирования не связаны с серьезным риском: вы почти наверняка знаете, что не потеряете вложенных средств. С низкорисковыми инвестициями вы точно заработаете деньги и, как правило, даже заранее сможете подсчитать, сколько именно. Один из примеров таких инвестиций — одалживание денег государству. Вы можете быть уверены, что оно будет существовать еще долгие и долгие годы и успеет расплатиться по своим обязательствам. Такая инвестиция совершенно безопасна, однако вы не заработаете на ней слишком много.

Как же одолжить деньги государству? Один из способов — купить государственные сберегательные облигации. Прочитав [главу 5](#), вы узнаете о долгосрочных и среднесрочных казначейских облигациях, краткосрочных казначейских векселях и других формах инвестирования денег в экономику.

КАК СКОРО ВЫ СМОЖЕТЕ ПОЛУЧИТЬ СВОИ ДЕНЬГИ

Храня деньги у себя дома, вы можете воспользоваться ими, когда захотите. Для некоторых инвесторов это важно — в любой момент иметь доступ к собственным средствам. В большинстве случаев сберегательные счета в банках достаточно ликвидны. Иными словами, вы можете забрать деньги тогда, когда они вам понадобятся. Существует также особый тип сберегательного счета — *депозитный*

вклад. По этому вкладу инвестор получает более высокий процент, если соглашается не снимать деньги со счета в течение оговоренного периода (от тридцати дней до десяти лет, и даже больше).

Стоимость некоторых инструментов инвестирования (например, акций определенного типа) то растет, то падает. Такие инвестиции называют волатильными. Волатильность может стать источником проблем, например, если цена инструмента, в который вы вложили деньги, пошла вниз, а вам срочно нужно забрать их, то есть продать этот инструмент. Если же вы уверены, что вложенные деньги вам не понадобятся достаточно долго, то насчет временного падения цены можно не беспокоиться. Если вы сейчас в пятом классе и хотите накопить на обучение в университете, у вас наверняка есть время, чтобы дождаться, пока ваша инвестиция снова начнет расти в цене.

Глава 4

ВСЯ ПРАВДА О БАНКАХ

Банки надежно хранят ваши деньги. Если деньги лежат в банке, вы вряд ли их потеряете или сразу потратите, ведь нужно будет найти банкомат или банк, чтобы снять их со счета.

Банки отличаются от обычной домашней копилки по меньшей мере по двум параметрам. Во-первых, банк платит вам за то, что вы храните в нем свои деньги. Во-вторых, когда вы кладете деньги на сберегательный счет, они не остаются в том же здании, куда вы их принесли. Обычно банки не хранят больших запасов наличных — они используют ваши деньги и зарабатывают на этом.

Большая часть клиентских средств, хранящихся на счетах, инвестируется банками с целью получения прибыли. Банки дают кредиты клиентам, когда те хотят купить дом или машину, отправить детей учиться в университет или начать новый бизнес.

А что, если вам нужно забрать свои деньги из банка? Тут не о чем волноваться. Вы всегда можете это сделать, хотя о снятии крупных сумм нужно предупреждать за несколько дней, чтобы у служащих банка было время привезти наличные из другого отделения.

А что, если все вдруг решат забрать свои деньги в один и тот же день? Об этом не стоит беспокоиться: государство гарантирует сохранность депозитов (такие гарантии дают многие государства мира) страхованием вкладов. Если банк не в состоянии выполнить своих обязательств, его могут закрыть. При банкротстве банка вкладчик полностью или частично получает вложенные в него средства за максимально короткий срок. Выплаты производятся особыми фондами, создаваемыми за счет банков и (или) государства^[6]. Как бы то ни было, сохранность депозитов гарантирована — до определенного лимита, устанавливаемого Центральным банком. Из [главы 8](#) мы узнаем о том, почему банки становятся банкротами, а также что и как может повлиять на инвестиции.

ЭТО ИНТЕРЕСНО

Федеральная корпорация страхования банковских вкладов США была создана в 1933 году, и с тех пор ни один американский вкладчик ни одного из застрахованных банков не потерял ни цента по вкладу^[7].

С 2006 года и до конца 2013-го Федеральная корпорация страхования банковских вкладов США полностью страховала депозиты на суммы до 250 тысяч долларов. Если сумма вашего депозита более 250 тысяч долларов (вот повезло!), то стоит ее разбить на части и разделить между несколькими банками, тогда все ваши вклады будут застрахованы. В 2013 году предполагалось снизить размер застрахованного депозита для одного вкладчика до 100 тысяч долларов США^[8].

Размер сумм, выплачиваемых банком, зависит от величины *процентной ставки*. Процентная ставка — это процент, выплачиваемый банком своим клиентам за каждый доллар, который они хранят на своем счете. Эти ставки сильно колеблются в зависимости от экономической ситуации в стране. В 1989 году банки платили около 9 процентов по сберегательным счетам (речь идет о банках США), в начале 2010-го — около 1 процента. Чтобы подробнее объяснить вам, как работает процентная ставка, мы будем использовать для примера хорошее круглое число — 5 процентов: с ним удобно работать.

СЕЙФОВЫЕ ЯЧЕЙКИ

Ни в коем случае не кладите ценные монеты (редкие или старые) на депозитные счета! Когда вы придете забирать свой вклад, вам выдадут его другими монетами и купюрами. Чтобы сохранить старые монеты, лучше пользоваться сейфовой ячейкой в банке. Это почти как сверхнадежная копилка. В сейфовых ячейках хранят коллекции монет, купюры, выпущенные в год рождения владельца, ювелирные украшения, важные документы.

ИНТЕРЕСНЫЙ ФАКТ

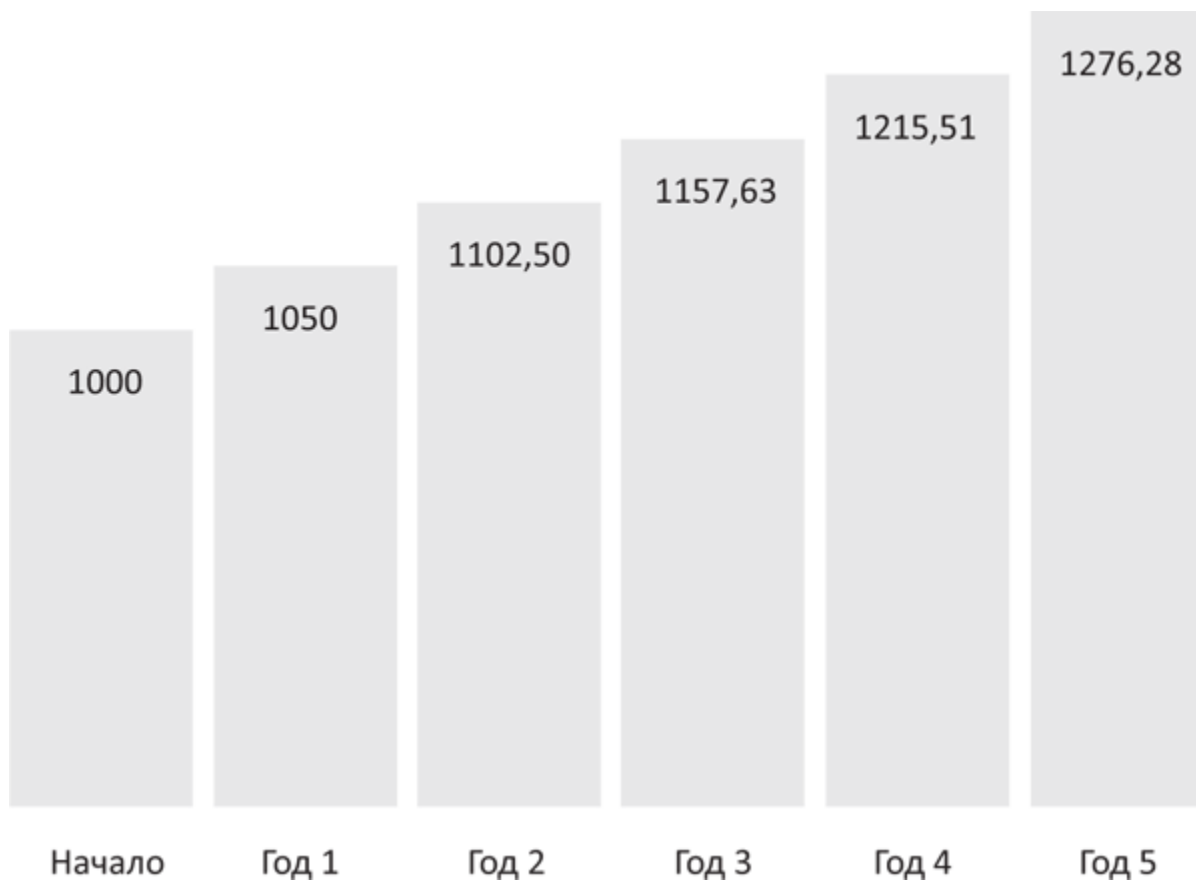
Больше всего банков обанкротилось или столкнулось с серьезными трудностями в 1989 году: тогда Федеральной комиссии США пришлось вмешиваться в деятельность финансовых учреждений 534 раза. Были и годы, чрезвычайно благоприятные для банковского бизнеса в Америке, например 2005-й и 2006-й. В 2009 году с крупными проблемами и банкротством столкнулись 140 американских банков.

Если банк устанавливает ставку на уровне 5 процентов, значит, он платит 5 центов за каждый доллар, который вы держите на счете в этом банке. Если на вашем счете лежат 100 долларов, через год эта сумма увеличится на 5 долларов. А за тысячу долларов банк заплатит вам 50 долларов в год.

Вот так ваши деньги и растут. Банк платит вам проценты за средства, которые вы храните на депозитном счете. Если вы оставите эти проценты на счете, то начнете получать проценты и на них. Это называется *сложные проценты*.

Предположим, ваши родители положили на сберегательный счет для вас тысячу долларов. Если банк платит проценты по ставке 5 процентов в год, то к концу первого года на вашем счете окажется 1050 долларов: первоначальные 1000 долларов плюс начисленные на них 5 процентов, или 50 долларов.

Оставив все эти деньги еще на год, по истечении срока вы будете иметь на счете уже 1102,50 доллара. За второй год вы получите еще 50 долларов за первоначальную сумму депозита плюс 2,50 доллара за ту сумму процентов, которую оставили храниться с прошлого года. А за пять лет на вашем счете соберется дополнительно 276,28 доллара.



КТО УСТАНАВЛИВАЕТ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

На процентные ставки в Соединенных Штатах влияет Федеральный резервный банк. Специальный комитет резервного банка (Комитет по операциям на открытом рынке) собирается восемь раз в год, чтобы обсудить, как нужно скорректировать две основные ставки в финансовой системе страны.

На уровень процентных ставок непосредственно влияет государственное регулирование, предметами которого являются банковские резервы, процентная ставка и валютный курс. Например, с 1992 года Центральный банк РФ начал устанавливать официальную ставку процента по централизованным кредитным ресурсам. Ставка рефинансирования Центробанка служит основой депозитного и ссудного процента.

Учетная ставка — это процентная ставка, которую будут платить банки, если захотят заимствовать деньги у Федерального резервного банка США. Эта ставка влияет на ставку по централизованным кредитным средствам. По ней банки, являющиеся членами американской федеральной резервной системы, дают друг другу однодневные ссуды.

А для чего банкам брать деньги в долг? Предположим, солидная компания хочет взять в банке крупный кредит. Банк сможет хорошо заработать на процентах, если его выдаст. Но банку важно держать на счетах определенную сумму в качестве резерва по своим обязательствам, размер которой определяется законом. Чтобы иметь возможность предоставить

кредит и выполнить требования по резервированию, банк может брать в долг и расплачиваться по нему, как только на счетах окажется достаточно средств от привлеченных депозитов.

Банки сами решают, по какой ставке выдавать кредиты своим клиентам. Базисная ставка, или *прайм-рейт*, — это процентная ставка по кредитам, которую банк устанавливает для своих лучших заемщиков, как правило, крупнейших компаний. Процентные ставки для других групп заемщиков (включая и кредиты небольшим компаниям, и ставки по кредитным картам) обычно рассчитываются на основе базисной ставки. Поэтому все процентные ставки колеблются вместе с базисной. Ниже приводятся примеры некоторых процентных ставок по отдельным годам.

1982: федеральные кредитные средства — 12,25%; ипотека — 17%;
сберегательный счет — 12%.

1989: федеральные кредитные средства — 9,17%; ипотека — 11%;
сберегательный счет — 8,5%.

1995: федеральные кредитные средства — 5,9%; ипотека — 7,9%;
сберегательный счет — 4,75%; депозит на 1 год — 7%.

2000: федеральные кредитные средства — 6,42%; ипотека — 8,1%;
сберегательный счет — 5,5%; депозит на 1 год — 6,625%.

2005: федеральные кредитные средства — 3,33%; ипотека — 5,9%;
сберегательный счет — 2,35%; депозит на 1 год — 3,25%.

2007: федеральные кредитные средства — 5,04%; ипотека — 6,3%;
сберегательный счет — 4,25%; депозит на 1 год — 4,9%.

2008: федеральные кредитные средства — 1,85%; ипотека — 6%;
сберегательный счет — 2,5%; депозит на 1 год — 2,5%.

2009: федеральные кредитные средства — 0,25%; ипотека — 5,1%;
сберегательный счет — 0,5%; депозит на 1 год — 2%.^[9]

КАК УДВОИТЬ СВОИ ДЕНЬГИ

А вот красивая формула, показывающая, сколько времени потребуется, чтобы удвоить сумму на вашем сберегательном счете.

$72 \div \text{величина процентной ставки} = \text{количество лет, прошедших до того, как сумма на вашем счете удвоится.}$

Что это означает?

Помните, мы уже подсчитали, что при ставке на уровне 5 процентов депозит с первоначальным взносом в тысячу долларов через пять лет вырастет до 1276,28 доллара? Давайте посмотрим, сколько лет пройдет, прежде чем эта тысяча долларов дорастет до двух

тысяч. Тут все просто: мы разделим 72 на процентную ставку (5) и получим 14,4, или почти четырнадцать с половиной лет!

А что случится, если у вас появится возможность инвестировать под 6 процентов? Используем то же правило: 72 делим на процентную ставку (6) и получаем 12. Выходит, если вам удастся получить всего на один процент больше, вы удвоите сумму на счете быстрее на два с половиной года!

ТЕСТ

Сколько лет понадобится, чтобы удвоить сумму на вашем счете, если вы получаете 8 процентов годовых?

[Ответ](#)

Как видите, нужно довольно много времени, чтобы удвоить сумму на счете, если вкладывать деньги под те проценты, которые банки обычно платят по сберегательным счетам. Если у вас всего тысяча долларов и ваш банк платит 5 процентов в год, вам придется ждать более четырнадцати лет, чтобы на счете скопилось 2 тысячи долларов. А теперь вспомните, как с течением времени изменялись цены на многие продукты — мы говорили об этом в [главе 1](#). Думаете, через четырнадцать лет вы сможете на 2 тысячи долларов купить столько же, сколько на тысячу сейчас?

КАК БАНКИ ЗАРАБАТЫВАЮТ ДЕНЬГИ

Банки быстро бы прогорели, если бы только принимали средства на депозитные счета и платили бы по ним проценты. Они должны еще и зарабатывать деньги, чтобы рассчитываться за аренду офисов, телефоны, электричество, выплачивать зарплаты и так далее. А еще банки должны получать *прибыль* от своей деятельности.

Банки зарабатывают путем привлечения средств на депозитные счета и выдачи этих денег в кредит другим людям или организациям. Клиенты, которые берут кредиты, — это люди, желающие приобрести машину или дом, заплатить за обучение в университете или расширить свой бизнес. Предоставляя кредиты частным лицам и компаниям, банки берут с них за это проценты.

КАК БАНКИ ЗАРАБАТЫВАЮТ ДЕНЬГИ

Поздравляем! Вы первым дозвонились на радиостанцию в утреннее шоу и выиграли пять тысяч долларов! Вы решаете положить эти деньги в банк, чтобы начать копить на учебу в университете. Банк платит 1 процент годовых по депозиту. В конце года у вас на счете будет 5050 долларов (первоначальная сумма в размере пяти тысяч долларов и еще проценты в сумме 50 долларов).

В тот же день, когда вы выиграли конкурс, ваш двоюродный брат Джастин пошел в тот же банк и взял кредит на сумму пять тысяч долларов, чтобы купить новую машину. Банк берет 6 процентов годовых по таким кредитам. В конце года Джастину придется заплатить банку 5300 долларов.

Банк заработал 300 долларов на кредите Джастину. Вам заплатили 50 долларов. Прибыль банка составила 250 долларов.

Если бы вы взяли в банке кредит на сумму 1000 долларов на один год под 6 процентов годовых, в конце года вам пришлось бы заплатить банку основную сумму, то есть 1000 долларов, и еще проценты по ставке 6 процентов годовых, или 60 долларов. Процент, который банк берет по кредитам, всегда выше, чем проценты, выплачиваемые по депозитам.

Мы видели, что банк, принимая у вас средства на депозит, начисляет на эту сумму проценты. Когда вы берете деньги у банка, то платите проценты до полной выплаты долга. Получается, за весь период заемщик может уплатить проценты на очень значительную сумму.

ОСОБЫЙ ТИП КРЕДИТА

Один из видов кредитов, с которым сталкиваются очень многие, — это ипотечный кредит.

Предположим, вы хотите приобрести дом за 100 тысяч долларов. Большинство не в состоянии выплатить сразу всю сумму. Банки и ипотечные компании (кредиторы) могут помочь в такой ситуации.

Люди, собирающиеся купить дом (заемщики), соглашаются заплатить определенный первоначальный взнос. Когда мы говорим, что «заемщик вносит 20 процентов от суммы», это означает, что он платит 20 тысяч долларов (то есть 20 процентов от 100 тысяч долларов) наличными и берет в кредит оставшиеся 80 тысяч.

Кредитор расстается с кучей денег, чтобы помочь человеку купить дом, поэтому он взимает с заемщика плату за их использование и

собирается на этом заработать. Но как банк может быть уверен, что получит свои деньги назад?

Стопроцентной гарантии у него нет, но зато есть одно преимущество: если заемщик прекратит выплачивать долг, кредитор может просто забрать дом и продать его. Когда такое случается, мы говорим, что кредитор *лишил* своего заемщика *права выкупа*.

ХРАНИТЕ ДЕНЬГИ В СБЕРЕГАТЕЛЬНОМ БАНКЕ

Собираясь открыть счет, сравните процентные ставки в нескольких банках. Ставки часто меняются, но вы для начала найдите такой банк, в котором ставка максимальна.

Узнайте, не получите ли вы больше, если вместо обычного счета откроете депозит. Банки предлагают разные варианты депозитов с разными ставками и на разные сроки. Разберитесь, какой из них подойдет вам больше всего.

А еще нужно подумать о том, удобно ли расположены банкоматы выбранного банка, чтобы вы или ваши родители могли легко пополнять счет.

Некоторые банки берут дополнительную комиссию за то, что остаток на счете становится меньше определенной суммы. Обязательно спросите и об этом тоже, прежде чем открывать счет.

Чтобы открыть счет, вам нужно приехать в банк с родителями. Некоторые банки предоставляют услугу открытия счета онлайн^[10].

Если нужно узнать, сколько денег у вас на счете или какую сумму составляют уже начисленные проценты, проще всего зайти на сайт банка. Здесь информация о состоянии вашего счета будет более актуальной, чем та, которую вы найдете в бумажной выписке, полученной по почте. Вы вообще можете отказаться от таких выписок и следить за состоянием своего счета на интернет-странице банка.

А что, если вам нужно узнать остаток на счете, когда компьютера под рукой нет? И это не проблема! Если, открывая счет, вы заказали пластиковую карту, то сможете узнать остаток в любом банкомате вашего банка. Многие банки, кстати, сообщают такую информацию и по телефону^[11].

КОМУ СТОИТ ДЕРЖАТЬ ДЕНЬГИ НА СБЕРЕГАТЕЛЬНОМ СЧЕТЕ

Главный плюс сберегательного счета^[12] — высокая степень безопасности и возможность в любой момент забрать свои деньги.

Но помните: все яйца в одну корзину класть не стоит. Даже самые отчаянные любители риска должны какую-то часть средств хранить на сберегательном счете, особенно если в ближайшее время деньги могут понадобиться. Если вы копите деньги, чтобы, к примеру, купить к праздникам подарки друзьям или родственникам, то удобнее всего положить их на депозит. Люди, стремящиеся избегать риска, обычно основную часть средств держат в банке, а небольшие сбережения вкладывают в более рискованные инструменты, которые могут принести большой доход.

Глава 5

ВСЕ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ

Вы слышали когда-нибудь об Идеальном городе^[13]? (Если слышали, сообщите нам, где его найти, потому что мы до сих пор были уверены, что сами его и выдумали для этой книги.) Идеальный город — это лучшее место для жизни. Погода здесь всегда прекрасная, не бывает ни ураганов, ни бурь, ни наводнений, ни землетрясений. Дома все симпатичные и уютные, улицы безопасные, школы отличные, витрины магазинов прекрасные, а соседи потрясающе дружелюбные.

Об Идеальном городе долгое время ничего не было известно. Но в 2010 году о нем узнал один известный журнал — и тут же появились фотографии и статьи об этом замечательном месте. Конечно же, тысячи американских семей решили туда переехать.

Дружелюбные обитатели Идеального города в общем-то были рады новым соседям. Если бы не ряд проблем. С появлением новых жителей срочно потребовались новые школы, пришлось нанять новых учителей, расширять городскую библиотеку и больницу и даже строить новые детские площадки и футбольные поля. Казалось бы, это приятные хлопоты, но где взять на все это деньги?

Городу понадобилось 100 миллионов долларов, чтобы оплатить все нововведения, которые потребовались в связи с ростом населения. И город решил взять займы у инвесторов, выпустив для этого облигации.

Чтобы взять в долг 100 миллионов долларов, Идеальный город выпустил 20 тысяч облигаций по 5 тысяч долларов каждая под 6 процентов годовых сроком на двадцать лет. Когда настанет время возвращать долг (в 2030 году), их держатели должны будут получить назад все свои деньги (по 5 тысяч долларов за купленную облигацию), а также проценты по ставке 6 процентов годовых, или по 300 долларов за каждый год и каждую облигацию. Другими словами, в конце двадцатилетнего периода каждый владелец облигаций должен

получить 6 тысяч долларов в виде процентов по каждой из облигаций города!

$$5000 \text{ (облигация)} \times 0,06 \text{ (6\% годовых)} = 300 \text{ долларов в год;} \\ 300 \times 20 \text{ лет} = 6000 \text{ долларов}$$

Инвестируя в облигации, вы получаете бумагу, в которой зафиксированы все обязательства заемщика, чью облигацию вы купили. Документ, подтверждающий то, что человек обязуется вернуть долг, называется *долговой распиской*^[14]. Долговая расписка, выданная органами местного самоуправления, называется *облигацией*, или *сертификатом облигации*. В этой бумаге описываются все ее существенные характеристики.

Номинальная стоимость, или *номинал*, — сумма, которую вы получите, если предъявите облигацию к погашению в день *даты погашения*.

Дата погашения — крайняя дата, когда заемщик должен погасить свой долг.

Купонная ставка, или *доходность*, — процентная ставка, по которой платит заемщик; сумма процентов к уплате рассчитывается на основе номинальной стоимости облигации.

Купонный платеж — сумма процентов к уплате за каждый процентный период, или период начисления процентов.

ДОЛГОВАЯ РАСПИСКА

1 апреля 2011 года

Я, Бетти Должникова, настоящим гарантирую, что выплачу Сюзи Бережливой долг в размере 25 долларов не позднее 1 июня 2011 года. Будучи моим лучшим другом, Сюзи не взимает с меня проценты.

Подпись заемщика

Подпись заимодавца

Срок действия облигации заканчивается в назначенную дату погашения. Это дата, когда долг должен быть выплачен вам, то есть инвестору. Период времени с даты выпуска облигации до даты погашения называется *сроком действия* облигации. Он может составлять 30 лет и более, но инвестор имеет право покупать и продавать облигации в любой момент в течение срока их действия. Тот, кто владеет облигацией на момент погашения, получает ее

номинальную стоимость. Тот, кто продает облигацию до наступления срока погашения, может получить и меньше, и больше номинальной стоимости.

ТИПЫ ОБЛИГАЦИЙ

Когда государству или компании нужны деньги, они не могут просто пойти в банк и взять кредит, как сделал бы обычный человек. Вместо этого они *выпускают* облигации и таким образом берут в долг необходимые средства.

Существует три типа облигаций. По их названиям можно судить о выпускающей их организации. Компании выпускают *корпоративные облигации*, местные власти (областные или городские) — *муниципальные*, федеральные правительства — *казначейские*.

Корпоративные облигации могут выпускаться на любой срок. Как правило, процентная ставка по ним выше, чем по государственным, поскольку риск, связанный с ними, выше. Ведь те, кто предоставляет заем корпорациям, не могут быть абсолютно уверены, что получат свои деньги назад. Вдруг у компании не окажется достаточно средств, чтобы расплатиться по привлеченным кредитам? Или, что вполне вероятно, к моменту выплаты по облигациям она уже прекратит свою деятельность. Чтобы все-таки привлечь частных инвесторов и взять у них в долг, компаниям приходится устанавливать более высокую процентную ставку, чем ставка по государственным облигациям. Как правило, корпоративные облигации выпускаются на суммы, кратные тысяче или 5 тысячам долларов США, и проценты по ним выплачиваются каждые шесть месяцев.

По муниципальным облигациям (выпускаются органами исполнительной власти и местного самоуправления) проценты выплачиваются тоже раз в полгода, как и по корпоративным, но процентная ставка обычно ниже. Тогда зачем же кому-то вообще покупать муниципальные облигации? Здесь наша история немного усложняется, потому что нам придется коснуться некоторых правил налогообложения, а вы наверняка еще не платите налоги. Вообще-то люди должны платить налоги со всех своих доходов. Другими словами, им приходится отдавать государству часть своих денег. И

преимущество муниципальных облигаций заключается в том, что на полученный по ним доход не распространяется федеральный подоходный налог. И выходит, что получатели дохода по этим облигациям оставляют себе несколько большую часть дохода, чем если бы он был получен с облигаций другого типа. Поэтому инвесторы нередко готовы согласиться на меньшую доходность по этим облигациям.

Казначейские облигации — это облигации, выпускаемые правительством, и чаще всего они считаются наиболее безопасной инвестицией. Мы говорим, что по таким облигациям правительством гарантируется «залог полного обеспечения и кредита», также принято считать, что вероятность невыплаты государством своих обязательств по этому займу крайне мала.

Вообще у правительства США есть несколько способов взять деньги в долг.

Казначейские билеты, или *казначейские облигации*, продаются по номинальной стоимости, как и корпоративные или муниципальные облигации, а выплаты по ним производятся каждые шесть месяцев. Единственное отличие между билетами и облигациями заключается в том, что обязательства по выплатам для казначейских билетов могут наступать через два, три, пять, семь или десять лет. А по казначейским облигациям они наступают через тридцать лет. Минимальная сумма, на которую можно купить и билеты, и облигации, составляет 100 долларов США; можно приобретать казначейские билеты и казначейские облигации на суммы, кратные 100 долларам США.

Казначейские билеты, защищенные от инфляции, — особый вид облигаций, считающийся чрезвычайно низкорисковой инвестицией. Их стоимость корректируется с учетом уровня инфляции, то есть если цены в стране растут, повышается и стоимость таких облигаций. Проценты по этому займу тоже выплачиваются каждые шесть месяцев, но их размер зависит от того, как изменилась цена — выросла или упала — с момента предыдущей выплаты.

Казначейские векселя — это краткосрочный инструмент, рассчитанный на период от четырех недель до одного года. Их можно покупать на суммы, кратные 100 долларам США, при этом минимальная сумма покупки составляет 100 долларов. Казначейские

векселя устроены иначе, чем облигации, о которых мы уже говорили. Такие векселя приобретаются инвестором с дисконтом, то есть вы платите меньше, чем номинальная стоимость векселя. Например, за казначейский вексель ценой 10 тысяч долларов США вы можете заплатить только 9700 долларов. По этой бумаге вам не выплачиваются проценты каждые полгода. Но когда наступает дата погашения векселя и вы его предъявляете, то получаете номинальную стоимость векселя полностью, то есть все 10 тысяч долларов. Получается, что вы заработали 300 долларов. Вот эти 300 долларов, по сути, и есть выплаченные вам проценты по займу. В этом случае доходность составит 3,1 процента.

$$300 \text{ долларов} \div 9700 = 3,1\%$$

Сберегательные облигации могут приносить доход до тридцати лет, и их цена стартует от 25 долларов. Если у вас есть сберегательная облигация, вы не можете ее никому продать, но можете предъявить к погашению (обменять на деньги) в любой момент спустя год после приобретения, хотя вам при этом придется уплатить пеню.

ТИПЫ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Возможно, у вас есть сберегательные облигации, которые купили вам в день вашего рождения или подарили на какой-то праздник. В Соединенных Штатах Америки существует два типа сберегательных облигаций.

Приобретая традиционные сберегательные облигации серии EE в бумажной форме, вы платите половину от их номинальной стоимости и можете получить их номинальную стоимость в дату погашения. Такие облигации в бумажной форме выпускаются номиналом от 50 до 5000 долларов США.

ПЕРВЫЕ АМЕРИКАНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

Первые облигации на значительную сумму в Соединенных Штатах были выпущены в 1790 году, когда правительство привлекло 80 миллионов долларов, выпустив облигации, чтобы расплатиться с долгами, сделанными в Войну за независимость США.

Выбирая сберегательные облигации серии EE в электронной форме (в интернете), вы можете приобрести их на любую сумму, но за номинальную стоимость. В дату погашения вы получите обратно всю уплаченную вами номинальную стоимость плюс проценты за весь период. Условия начисления процентов зависят от того, в каком году облигация была приобретена. ^[15]

НАСКОЛЬКО НАДЕЖНЫ ОБЛИГАЦИИ

Еще один тип сберегательных облигаций США — это облигации серии I. Они тоже приобретаются по номинальной стоимости, и в дату погашения по ним выплачивается номинальная стоимость и начисленные проценты. По этим облигациям существует фиксированная процентная ставка, по которой на протяжении тридцати лет начисляются проценты. Кроме того, есть еще и дополнительная ставка; она рассчитывается заново каждые полгода и зависит от уровня инфляции в стране.

Как инструмент инвестирования облигации — хороший, надежный вариант. Покупая их, вы заранее знаете, сколько заработаете на процентах. К тому же шанс вернуть все вложенные средства, если не продавать облигацию раньше срока погашения, очень высок. Бывают, однако, случаи, когда эмитент (тот, кто выпускает облигацию и берет деньги в долг, — государство или компания) сталкивается с финансовыми трудностями и не может выплатить проценты по облигациям. Когда такое происходит, заемщик объявляет об отказе заплатить, или о дефолте ^[16]. Иногда у него не оказывается средств даже на то, чтобы покрыть основной долг в дату погашения. Тогда инвестор теряет и основную сумму, вложенную в облигации.

Казначейские облигации — очень надежный инструмент. Гарантия выплаты по ним составляет почти 100 процентов ^[17].

Муниципальные облигации — это немного более рискованный инструмент. Очень редко, но все же случается, что местные правительства не могут расплатиться с инвесторами и выплатить проценты. В большинстве же случаев органы местного самоуправления почти всегда находят средства и расплачиваются с инвесторами в дату погашения муниципальных обязательств.

Корпоративные облигации могут быть и рискованными, и безопасными. Если компания очень успешна, и нет сомнений, что она и дальше будет процветать, то риск покупки минимален. Но чем больше у компании финансовых проблем, тем выше риск, что она не сможет вовремя расплатиться по своим обязательствам.

ОЧЕНЬ ДОЛГОСРОЧНАЯ ФОРМА ИНВЕСТИРОВАНИЯ

В 1993 году Disney Corporation выпустила корпоративные облигации на 100 лет. Срок погашения по ним наступит только в 2093 году!

КОМУ СТОИТ ПОКУПАТЬ ОБЛИГАЦИИ

Люди, склонные избегать риска, инвестируют, как правило, значительные суммы именно в облигации. Они довольно точно знают, сколько денег получают по процентам, сколько облигация будет стоить на дату погашения, сколько времени пройдет до даты погашения облигации.

Значит ли это, что именно в облигации и нужно вкладывать все свои деньги? Конечно же нет. Знаете, почему?

Принимая решение об инвестировании в облигации, нужно подумать не только о риске, связанном с банкротством или дефолтом заемщика, но и об инфляции. В день погашения облигации вы получите все свои вложенные средства. Но к этому времени по сравнению с днем покупки стоимость денег может сильно измениться — даже с учетом процентов, которые вы получите по облигации.

Предположим, вы вложили 10 тысяч долларов в тридцатилетнюю облигацию под 6 процентов годовых. Это означает, что за каждый год из этих тридцати лет вы получите 600 долларов, или 18 тысяч долларов за весь период. Ваши 10 тысяч долларов вам тоже вернут обратно, так что всего вы получите 28 тысяч. Вроде неплохо, да? Но ведь никто не знает, какими будут цены в то время. Может так случиться, что в 2010 году на эти 10 тысяч долларов вы сможете купить больше, чем в 2040-м на 18 тысяч. И как тут решить, удачно ли вы вложили свои деньги, получая 600 долларов в год? Никто не может сказать однозначно.

Если вы будете держать облигацию стоимостью 10 тысяч долларов до даты погашения, вы практически наверняка получите эту сумму назад. Но что, если вы не станете ждать погашения? Конечно, вы можете продать облигацию, но при этом рискуете не получить столько же денег, сколько за нее заплатили.

Если вам платят каждый год по 600 долларов по облигации стоимостью 10 тысяч долларов, значит, возврат по вашей инвестиции составляет 6 процентов. А что, если в течение срока действия облигации банк поднимет проценты по вкладам? Скажем, через десять лет после того, как вы купили тридцатилетнюю облигацию, банк начал платить по вкладам по ставке 8 процентов годовых. Тогда, положив 10 тысяч на счет в банк, вы станете получать 800, а не 600 долларов в год. Что же делать? Продать облигацию и положить деньги в банк? Вы можете попытаться это сделать, но кто купит вашу облигацию? Никому не захочется инвестировать в инструмент с доходностью 6 процентов, если можно получить 8 процентов, просто положив деньги в банк.

Цена облигации очень сильно зависит от процентных ставок по другим инструментам. Если инвесторы могут получить большую доходность по инструментам, риск по которым не выше, они вряд ли станут покупать вашу облигацию. Поэтому ее стоимость начнет уменьшаться. Давайте разберемся, как именно это работает.

Если кто-то надумает купить у вас облигацию, он захочет получить по ней 8 процентов годовых — ведь именно столько платит банк. А сейчас по ней можно получить только 600 долларов в год. Как же новому инвестору обеспечить себе доходность на уровне 8 процентов годовых?

Он может предложить вам только 7500 долларов за облигацию номиналом 10 тысяч долларов. Он все равно будет получать 600 долларов в год, это мы изменить не можем. Но если при цене 10 тысяч наши 600 долларов составляют 6 процентов, то при цене 7500 эти же 600 долларов составят уже 8 процентов. Можете сами посчитать и убедиться.

$$7500 \times 0,08 = 600$$

Когда наступит срок погашения облигации, новый владелец получит от компании, выпустившей облигацию, 10 тысяч долларов.

Следовательно, если вам действительно нужны деньги, вы можете продать облигацию. Но стоит ли ее продавать с потерей 2500 долларов? Важно помнить об этом обстоятельстве при покупке облигаций: срок погашения по ним наступает очень не скоро.

КАК ОЦЕНИТЬ РИСК ПО ОБЛИГАЦИИ

Риск по облигации оценить, к счастью, не очень сложно. Существует масса агентств, занимающихся анализом государственных и корпоративных облигаций. Эти агентства присваивают каждой облигации рейтинг, который показывает степень вероятности того, что организация, выпустившая облигацию, сможет расплатиться с долгами. Чем выше рейтинг, тем выше и вероятность погашения долга. Например, рейтинг AAA выше, чем рейтинг BBB.

Облигации с невысоким рейтингом (BB и ниже) часто называют *мусорными*, или незащищенными. Как правило, их выпускают компании с серьезными финансовыми проблемами. Однако иногда им удается нанять новых менеджеров, решить свои проблемы и расплатиться с долгами. А иногда не удается. Так как инвестиции в такие компании считаются очень рискованными, они, чтобы привлечь инвесторов, предлагают высокую доходность по своим облигациям.

ПРОВЕРЯЙТЕ ИНФОРМАЦИЮ ЗАРАНЕЕ

Прежде чем покупать облигацию, обязательно уточните ее *рейтинг*, чтобы понимать, насколько безопасной ее считают финансовые аналитики. Узнать рейтинг облигации можно в интернете или у вашего семейного брокера (если таковой имеется).

Два самых крупных и известных рейтинговых агентства — Moody's и Standard & Poor's. Вот как следует интерпретировать их оценки.

	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
СУПЕРНАДЕЖНЫЕ	Aaa	AAA
ОЧЕНЬ, ОЧЕНЬ НАДЕЖНЫЕ	Aa1 Aa2	AA+ AA

	Aa3	AA-
НАДЕЖНЫЕ	A1	A+
	A2	A
	A3	A-
НЕ ОЧЕНЬ НАДЕЖНЫЕ	Baa1	BBB+
	Baa2	BBB
	Baa3	BBB-
ВЫСОКИЙ РИСК	Ba1	BB+
	Ba2	BB
	Ba3	BB-
ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ РИСК	B1	B+
	B2	B
	B3	B-
ОЧЕНЬ, ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ РИСК	Caа	CCC+
	—	CCC
	—	CCC-
ПРИБЛИЖАЮТСЯ К ДЕФОЛТУ	Ca	—
	C	—
	—	D

ПОКУПКА ОБЛИГАЦИЙ

Приобретать сберегательные и казначейские облигации Соединенных Штатов Америки вы можете онлайн на сайте <http://www.treasurydirect.gov/>, через банк или брокера. Облигации других типов (корпоративные и муниципальные) покупаются при помощи финансовых консультантов и брокеров^[18].

Чтобы приобрести акции или облигации, любой инвестор может обратиться к финансовому брокеру, то есть в брокерскую фирму, оказывающую услуги на рынке ценных бумаг^[19]. Покупать облигации можно точно так же, как акции, то есть через интернет. Все основные биржевые данные по каждому выпуску облигаций транслируются для участников торгов на торговых терминалах. Однако чтобы приобрести облигации, не обязательно устанавливать у себя торговый терминал и самому совершать сделки. Купить их для вас сможет брокер, если вы отдадите ему распоряжение по телефону.

ИНФОРМАЦИЯ О ВАШИХ ОБЛИГАЦИЯХ

Так как процентная ставка по облигациям в течение срока их действия не меняется, единственный повод проверить информацию по

купленным ценным бумагам у вас появляется, когда вы хотите их продать. Проще всего узнать о текущей стоимости облигации в интернете или у брокера.

И ЕЩЕ НЕМНОГО ОБ ОБЛИГАЦИЯХ

Даже любители рисковать иногда покупают облигации. Если вы знаете, что скоро вам понадобятся ваши деньги или их часть, стоит приобрести низкорисковые облигации с коротким сроком. Вы не заработаете на них столько, сколько на других инструментах инвестирования, зато будете уверены, что с высокой вероятностью получите назад свои деньги, когда они вам понадобятся. И всегда помните: важно диверсифицировать вложения и сочетать разные инструменты инвестирования. Даже самые отчаянные инвесторы покупают некоторое количество облигаций.

Глава 6

ФИНАНСОВЫЕ СУПЕРМАРКЕТЫ

Может, вы не замечали, но почти в каждом выпуске новостей по телевизору и радио говорят о *фондовом рынке*. Каждый день нам сообщают о том, растет он или падает, много или мало заключено сделок и на каком уровне рынок закрылся в конце дня.

Почему же считается, что зрителям и слушателям необходимо давать информацию о фондовом рынке каждый день, да еще и по несколько раз? Ну, во-первых, фондовый рынок, или рынок акций, — это серьезная сила, влияющая на нашу жизнь. Возможно, вы этого еще не осознали, но изменения на фондовом рынке влияют на то, какие товары и услуги вы можете себе позволить купить, сколько будут стоить необходимые вам вещи, и даже будут ли вакансии в той области деятельности, которой вы собираетесь заниматься после окончания школы.

Во-вторых, эти новости важны потому, что почти каждая семья в США хотя бы что-то инвестирует в фондовый рынок. И даже города, университеты, банки инвестируют в рынок акций. От того, движется рынок вверх или вниз^[20], зависит многое, например, смогут ли ваши родители, когда выйдут на пенсию, оплатить вашу учебу в вузе, и даже как будет развиваться тот университет, в который вы собираетесь поступать.

Так что, если хотите, чтобы ваши деньги росли и приносили новые деньги, важно знать, как ведет себя фондовый рынок и как он вообще работает. Рынок акций так часто освещается в новостях, что, возможно, вы это уже даже заметили. Давайте начнем с короткого теста. Ответы приводятся в конце книги, но постарайтесь в них не подглядывать.

Для каждого вопроса выберите один вариант ответа.

ХОРОШО ЛИ ВЫ ЗНАЕТЕ ФОНДОВЫЙ РЫНОК?

1. Уолл-стрит — это:

- а) выражение, означающее покупку и продажу акций;
- б) место, где можно купить акции;
- в) стена, где на большой доске записывают цену каждой акции;
- г) все варианты.

2. Фондовая биржа есть:

- а) в Токио;
- б) в Нью-Йорке;
- в) в Чикаго;
- г) во всех перечисленных городах.

3. Покупая акции какой-нибудь компании, вы, как правило, получаете право:

- а) голосовать по некоторым решениям, принимаемым в компании;
- б) приобретать все продукты этой компании за полцены;
- в) получить работу на лето в головном офисе компании;
- г) все варианты.

4. Чтобы купить акции, вы должны:

- а) поехать в Нью-Йорк, на Уолл-стрит;
- б) приобрести компьютер и подключиться к интернету;
- в) иметь возможность инвестировать хотя бы 20 тысяч долларов;
- г) достичь 18-летнего возраста или попросить родителей сделать инвестицию за вас.

5. Говоря о том, что с покупкой акций связаны определенные риски, имеют в виду следующее:

- а) компания, о чьих акциях идет речь, производит товары, которые могут быть опасны;
- б) есть вероятность, что вы потеряете часть или даже все деньги, которые вложите в акции;
- в) президент компании увлекается прыжками с парашютом;
- г) все варианты.

6. Брокер — это:

- а) любой, у кого денег меньше, чем у вас;
- б) человек, который совершает сделки по покупке и продаже акций для других;
- в) человек, определяющий цену акции;
- г) все варианты.

7. Цена акции определяется:

- а) голосованием всех владельцев этих акций;
- б) министром финансов страны;
- в) людьми, готовыми продать или купить акцию;
- г) президентом компании.

8. Чтобы получить информацию о финансовой истории и возможном будущем компании, акции которой котируются на бирже, нужно:

- а) знать кого-то, кто работает в этой компании;

- б) читать журнал «Уолл-стрит» каждый понедельник;
- в) читать опубликованные компанией отчеты;
- г) обратиться к частному детективу, так как такая информация недоступна широкой публике.

9. Когда вы решаете, какие акции купить, важно:

- а) чтобы вам нравилось кодовое сокращение названия компании, используемое на фондовой бирже;
- б) спрашивать каждого знакомого, нет ли у него каких-нибудь особо ценных советов;
- в) рассматривать только те акции, цена на которые особенно низка;
- г) узнать все, что можно, о компании, ее продуктах и результатах деятельности в прошлом.

10. Из отчетов компании, доступных широкой публике, можно узнать:

- а) ведутся ли против нее какие-нибудь судебные дела;
- б) каков объем продаж и издержки компании за прошлые периоды;
- в) имена всех членов совета директоров компании;
- г) все варианты.

11. Когда вы покупаете акции компании, вас называют:

- а) директором;
- б) заимодавцем;
- в) кредитором;
- г) акционером.

12. Если цена акции росла в прошлом году, в этом году она:

- а) продолжит рост;
- б) вернется назад, к исходному уровню;
- в) останется неизменной;
- г) вырастет, упадет или не изменится — на основе имеющейся информации нельзя сказать точнее.

13. Как правило, считается, что лучше всего покупать акции компаний:

- а) только из одной отрасли, например только из индустрии развлечений или высоких технологий;
- б) у которых самые молодые члены совета директоров;
- в) из нескольких разных отраслей;
- г) только тех, которые появились в последние пять лет.

14. Цена акции может измениться, если меняется:

- а) погода;
- б) законодательство;
- в) мода;
- г) все варианты.

15. Руководители компании:

- а) не имеют права покупать или продавать акции своей компании;
- б) могут больше заработать на своих акциях, так как знают, что происходит и будет происходить в их компании;

- в) могут покупать акции своей компании за полцены;
 - г) должны объявлять публично, что собираются покупать или продавать акции своей компании.
16. Самый простой способ выяснить, выросла или упала цена акций, которые вы приобрели:
- а) посмотреть в интернете;
 - б) спросить учителя по математике;
 - в) позвонить в компанию;
 - г) подождать, пока компания пришлет вам по почте свой новый отчет.
17. Компании обязаны:
- а) приглашать всех своих акционеров на ежегодное собрание;
 - б) сообщать акционерам о размерах выплат руководству компании;
 - в) сообщать о каждой хорошей и плохой новости, которая может повлиять на цену акции;
 - г) все варианты.
18. Компания должна отправлять отчеты о результатах:
- а) всем, кто купил более пятисот ее акций;
 - б) в клубы инвесторов с числом членов более десяти человек;
 - в) преподавателям, которые ведут уроки о фондовом рынке;
 - г) всем частным лицам и компаниям, владеющим хотя бы одной ее акцией.
19. Когда компания выплачивает часть своей прибыли людям, которые владеют ее акциями, это называется:
- а) бонусом;
 - б) вознаграждением;
 - в) дивидендами;
 - г) сюрпризом.
20. Цена акции может изменяться:
- а) три раза в день в моменты, специально определенные министерством финансов;
 - б) всякий раз, когда акция продается;
 - в) каждое утро, до начала рабочего дня;
 - г) каждый вечер, перед окончанием рабочего дня.
21. Коэффициент цена/доход — это:
- а) соотношение числа поставленных и достигнутых целей в компании;
 - б) периодичность, с которой цена акции компании выражается целым или дробным числом;
 - в) вес цукини, доставляемых и съедаемых в сезон в столовой компании;
 - г) соотношение цены и доходности акции компании.
22. Приобретая нестандартный лот акций, вы покупаете:
- а) количество акций, не кратное 100;
 - б) нечетное количество акций;
 - в) акции, цена которых выражается нечетным числом;
 - г) акции необычной компании, которая делает что-то, чего не делают другие.

23. Когда компания становится публичной, это значит, что она:
- а) открывает свой центральный офис для посещения всеми желающими;
 - б) выпускает акции, которые могут покупать все желающие;
 - в) проводит опросы среди широкой публики об отношении к своим продуктам и услугам;
 - г) покупает акции других компаний в качестве инвестиции.
24. В 1960 году средний годовой доход на одного американца составлял:
- а) 2000 долларов;
 - б) 5000 долларов;
 - в) 10 000 долларов;
 - г) 20 000 долларов.
25. В 2008 году средний годовой доход на одного американца составлял:
- а) 23 000 долларов;
 - б) 34 000 долларов;
 - в) 73 000 долларов;
 - г) 100 000 долларов.

Ответы

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ

Практически ни одна крупная компания, продукты которой делают сейчас нашу жизнь проще и приятнее, не существовала бы, если бы не выпускала акции. Компаниям это нужно, чтобы получить деньги для развития бизнеса. Растущие компании могут разрабатывать новые продукты или улучшать существующие, производить больше полезных товаров, находить новые технологии. Кроме того, они создают новые рабочие места. А когда у людей есть хорошо оплачиваемая работа, они и тратят больше, поэтому другие компании тоже увеличивают продажи и развиваются. Вся страна в выигрыше!

А почему компаниям нужны деньги для развития и роста, спросите вы. Бывает, что руководство небольшой компании вдруг обнаруживает, что все вокруг интересуются ее продуктом. Представим, что она выпускает электронику и ее инженеры изобрели телевизор, который может передавать не только картинку и звук, но и запахи. Владельцы компании совершенно уверены, что как только первая партия таких телевизоров попадет в магазины, все бросятся их покупать. Но как произвести достаточное количество телевизоров, чтобы удовлетворить весь спрос?

Компании нужно будет приобрести оборудование, чтобы выпустить больше новых телевизоров, и нанять новых сотрудников для работы на нем. А еще придется арендовать помещение, чтобы расширить производственные площади, и купить грузовики, чтобы развозить телевизоры в магазины по всей стране. И опять потребуются новые люди: кому-то ведь нужно водить эти грузовики, принимать заказы, управлять денежными потоками. И на все это понадобятся деньги.

Один из способов, позволяющих небольшой компании найти необходимые деньги, — это выпуск облигаций. А еще она может выпустить акции. Люди, владеющие акциями компаний, называются *акционерами*. Каждый акционер имеет долю в компании.

Если ООО «Телевизоры с ароматом» окажется успешным, то все его акционеры получат свою долю от прибыли. Конечно, есть вероятность, что покупатели не захотят нюхать все эти ароматы из телевизора у себя дома. Если окажется, что идея с духом (ха-ха, хороший каламбур!), и компания потерпит неудачу, то и прибыли никакой не будет. Никто не заработает денег, а акционеры потеряют часть или даже все свои вложения.

Покупая акции и инвестируя деньги в компании, люди рискуют, поэтому часто получают право голосовать по всем важным решениям в компании, например при выборе членов *совета директоров*. В отличие от покупки облигаций, покупая акции, инвестор не получает никаких гарантий того, что компания будет выплачивать проценты каждый год, да и саму инвестированную сумму можно потерять. Так почему же тогда люди приобретают акции? А потому что они видят шанс заработать кучу денег, если удастся выбрать правильные акции!

Инвестируя в акции, вы можете зарабатывать одним из двух способов. Первый — имея долю от прибыли, которую компания получает и распределяет. Второй — продав акции по еще более высокой цене, чем та, что вы заплатили.

А почему же компания выпускает акции, а не облигации? Ведь если ООО «Телевизоры с ароматом» сможет продать свои акции и бизнес окажется успешным, компании придется делиться прибылью и позволять посторонним влиять на некоторые свои решения. И это может быть обременительным для компании.

Впрочем, выпуская акции, компания не берет в долг, то есть не увеличивает своих обязательств. Если она прогорит, никто не сможет обязать ее выплатить хоть что-то по этим акциям.

Руководство ООО «Телевизоры с ароматом» может не захотеть выпускать облигации, если предполагается, что компания долгое время не будет получать прибыль. Ей еще только предстоит завершить разработку нового телевизора. Потом купить производственное оборудование. А еще произвести эти телевизоры, тысячи и тысячи; организовать рекламную кампанию; найти магазины, которые согласятся продавать их; доставить туда телевизоры. Руководители ООО «Телевизоры с ароматом» не хотели бы в такой ситуации думать еще и о выплате процентов по облигациям. Кроме того, они понимают, что до момента, когда их прибыли станет хватать на выплату займов, может пройти довольно много времени. Для ООО «Телевизоры с ароматом» выпуск акций может быть более разумным вариантом привлечения денег, чем выпуск облигаций.

Теперь давайте посмотрим, как наша воображаемая компания выпускает акции и привлекает с их помощью средства для развития.

«ПИЦЦА ДЛЯ ВЕЧЕРИНОК»

Дженнифер, Рэйчел, Эллисон и Мэтью дружат с самого детства. По окончании колледжа они решили начать совместный бизнес. Однажды, во время обеда в единственной пиццерии в их городе (на которую, кстати, все постоянно жалуются), друзья поняли, что вот она, отличная бизнес-возможность, прямо перед ними. Они знали, что, прежде чем начать работу, им нужно составить четкий план и решить:

- чем их бизнес будет отличаться от других;
- где будет расположено их заведение;
- каким должен быть стартовый капитал;
- откуда возьмутся первые деньги.

Друзья решили открыть ресторан в торговом центре. Они станут предлагать отличную пиццу и десерты, и в целом это будет веселое место с массой мероприятий и занятий для детей. Теперь нужно

разобраться, что понадобится для начала такого бизнеса и во сколько все это обойдется. Вот за что придется заплатить начинающим предпринимателям.

- Аренда помещения — внести депозит и арендную плату за первый месяц за помещение в торговом центре.
- Мебель и оборудование: столы, стулья, тарелки, столовые приборы, стаканы, салфетки, посудомоечная машина, духовки для пиццы, холодильник, кассовый аппарат, компьютеры.
- Коммунальные услуги: электричество, телефоны и пр.
- Печать: бланки для счетов, визитные карточки, конверты.
- Наем персонала — поваров, официантов, мойщиков посуды, кассиров.
- Реклама для привлечения первых клиентов.
- Зарплата сотрудников.
- Гонорар юриста, который поможет зарегистрировать компанию и выполнить все требования относительно получения разрешений и прочих юридических аспектов ведения бизнеса.
- Зарплата бухгалтера, который поможет наладить учет, налоговую отчетность и расчет налогов.

Друзья быстро поняли, что, прежде чем они начнут получать хоть какие-то деньги от первых клиентов, им придется заплатить довольно много. Открытие бизнеса обойдется приблизительно в 20 тысяч долларов. У друзей было около 5 тысяч, так что требовалось где-то раздобыть еще 15 тысяч долларов.

От идеи взять займы у родственников сразу отказались. Выпускать облигации или обращаться за кредитом в банк тоже не очень хотелось, просто чтобы не брать на себя обязательств по выплате процентов с самого начала деятельности. Друзья решили выпустить акции. И стали искать инвесторов, которые согласились бы вложить деньги в их новый бизнес и взять на себя часть риска молодой компании.

Друзья назвали свой бизнес «Пицца для вечеринок». Они нашли трех инвесторов, каждый из которых был готов вложить 5 тысяч

долларов в новый ресторан. То есть недостающая для старта бизнеса сумма была найдена. Добавив собственные 5 тысяч, новоявленные предприниматели могли начинать.

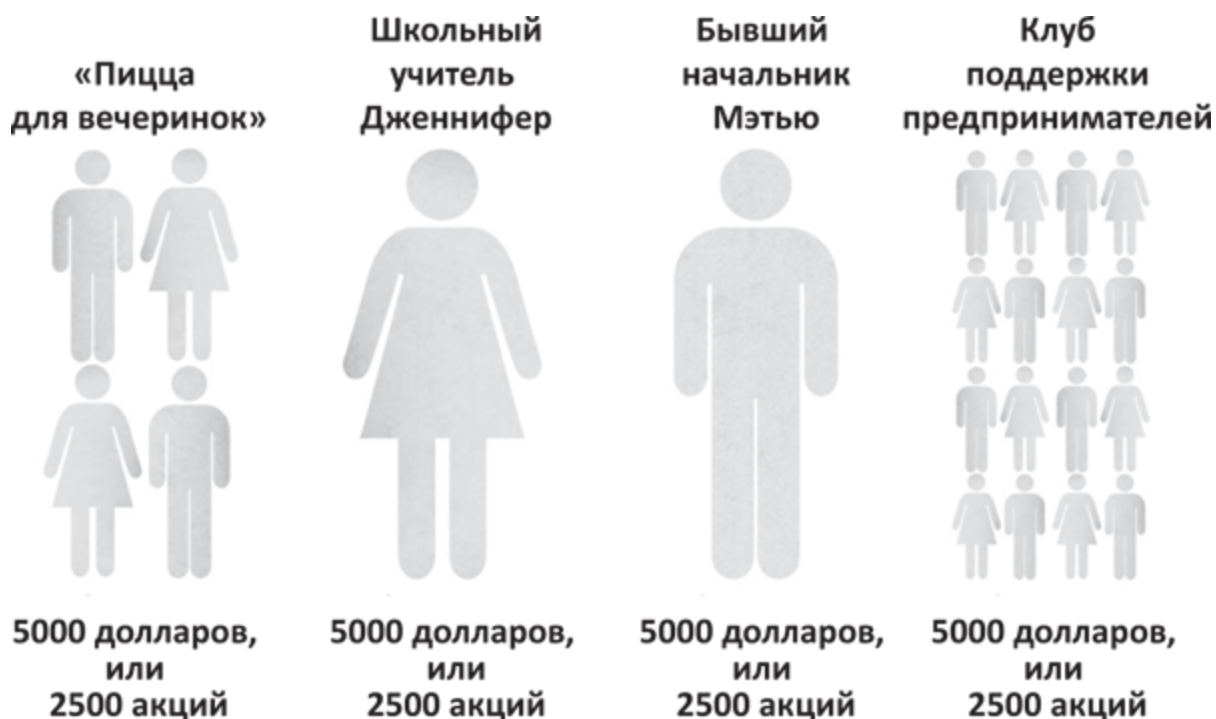
Инвесторами в бизнесе могут быть частные лица, компании или даже банки. У «Пиццы для вечеринок» оказалось четыре инвестора.

1. Четверо основателей компании «Пицца для вечеринок».
2. Школьный учитель Дженнифер, с которым ребята всегда поддерживали хорошие отношения.
3. Начальник Мэтью с летней временной работы.
4. Местный клуб поддержки предпринимателей.

В обмен на вложенные деньги каждый инвестор получал право владения долей от бизнеса, или *долю в капитале*.

Компания «Пицца для вечеринок» выпустила всего 10 тысяч акций. (Они могли выпустить любое количество и решили, что 10 тысяч — хорошее круглое число, с ним просто работать.) Так как инвесторов оказалось четверо и все внесли одинаковую сумму, то 10 тысяч акций были поделены между ними поровну. Каждый получил 2500 акций. Стоимость каждой акции составила 2 доллара.

$$20\ 000 \text{ долларов} \div 10\ 000 \text{ акций} = 2 \text{ доллара за акцию}$$



«Пицца для вечеринок» открылась и вскоре стала самым популярным заведением в городе. Очень быстро наступил момент, когда все без исключения столики в ресторане были заняты каждый вечер. И бизнес навывнос тоже оказался очень успешным. Все дети, живущие в городе, наперебой просили родителей организовать празднование своих дней рождения именно в этой пиццерии. К концу первого года 14 тысяч долларов осталось на счете в виде прибыли, притом у компании не было обязательств перед поставщиками и партнерами!

Друзья решили, что пора разделить часть заработанной прибыли между акционерами. Они понимали, что не стоит тратить на это *всю* полученную компанией прибыль: часть денег правильнее было бы оставить и инвестировать в развитие. Молодые люди подсчитали, что, если бизнес продолжит расти с прежней скоростью, они смогут выплатить своим акционерам 10 тысяч долларов по итогам года.

Так как компания выпустила 10 тысяч акций, то получалось, что по каждой акции она смогла бы выплатить 1 доллар за год, или 25 центов за квартал (в квартале три месяца). Сумма, которую компания начисляет акционерам каждый квартал, называется *дивиденды*. Каждый акционер «Пиццы для вечеринок» должен был получать ежеквартально по 25 центов за каждую свою акцию, то есть за 2500 акций — 625 долларов.

$$25 \text{ центов за акцию} \times 2500 \text{ акций} = 625 \text{ долларов}$$

Остаток прибыли, который не ушел к акционерам, называется *нераспределенная прибыль* и остается в компании как источник средств для дальнейшего развития бизнеса.

«Пицца для вечеринок» стала по-настоящему успешной, и друзья пришли к выводу, что им пора двигаться дальше. Чтобы расширить ресторан, они договорились об аренде соседнего помещения и, кроме того, запланировали полное обновление интерьера заведения, покупку еще двух духовок для пиццы, дополнительных столов и стульев. А еще решили нанять дополнительных сотрудников, установить автоматы для видеоигр и найти место для «Лазерного боя». Для всего этого требовалось много денег — гораздо больше, чем оставалось в банке на счете в виде нераспределенной прибыли.

По мнению друзей, теперь лучшим способом привлечения *капитала* для их компании был бы выход на биржу, чтобы ее акции могли купить все желающие. *Выход на биржу* — очень непростой процесс. Здесь нужны *инвестиционные банкиры*, то есть люди, которые содействуют компаниям в выпуске акций. Инвестиционные банкиры помогают владельцам бизнеса подготовить все необходимые документы и отчеты, а также решить, сколько акций выпускать и по какой цене.

Инвестиционные банки покупают все акции, выпускаемые компанией, а потом продают их всем желающим на открытом рынке, причем стараются сделать это как можно быстрее.

Когда «Пицца для вечеринок» вышла на биржу^[21], друзья хотели привлечь в общей сложности 500 тысяч долларов. Бизнес шел так успешно, что инвестиционный банк рекомендовал им продавать акции компании по 10 долларов за штуку. Значит, для привлечения необходимой суммы им нужно было продать 50 тысяч акций.

$$50\,000 \text{ акций} \times 10 \text{ долларов} = 500\,000 \text{ долларов}$$

Инвесторы, которые помогли компании в самом начале (четверо ее основателей, школьный учитель Дженнифер, бывший начальник Мэтью и Клуб поддержки предпринимателей), были просто счастливы. Когда компания создавалась, каждый из них купил по 2500 акций по цене 2 доллара. Теперь стоимость их инвестиции выросла до 25 тысяч долларов!

$$2500 \text{ акций} \times 10 \text{ долларов за акцию} = 25\,000 \text{ долларов}$$

Школьный учитель Дженнифер так воодушевился, что приобрел еще пакет акций компании. Вскоре акции «Пиццы для вечеринок» появились в продаже в интернете. Друзья начали открывать новые рестораны в торговых центрах по всей стране. Цена акции взлетела до 30 долларов, а дивиденды удвоились по сравнению с прошлым периодом и составили 50 центов за акцию в квартал. Компания «Пицца для вечеринок» оказалась самой успешной в истории города!

НЕ ВСЕ КРУПНЫЕ КОМПАНИИ ВЫХОДЯТ НА БИРЖУ

Почти все известные нам крупные компании — публичные, то есть они продают свои акции на бирже. Но есть и такие, которые остаются в частных руках. Одна из них — крупная американская винодельческая компания, принадлежащая с момента создания и по сей день семье Галло. Эрнест Галло и его брат Джулио открыли свою винодельню еще в 1933 году, вложив в дело всего 5900 долларов. За 75 лет Ernest & Julio Gallo Winery стала одной из крупнейших винодельческих компаний в мире, объем ее продаж составляет миллионы долларов в год. Эрнест Галло возглавлял бизнес до 2001 года. Он ушел на пенсию в возрасте 91 года, и его сын, Джозеф Галло, занял его место.

Вы носили когда-нибудь джинсы Levi's? А слаксы Dockers вам знакомы? Levi Strauss — еще одна *непубличная компания*. Она была создана в 1853 году. В 1873-м господин Стросс и его партнер Якоб Дэвис запатентовали модель синих джинсов с заклепками на карманах. Леви Стросс умер в 1902 году, но члены его семьи сохраняли контроль над бизнесом. В 1971-м семья, владеющая и управляющая компанией, решила, что для дальнейшего роста ей необходимы изменения и что нужно привлечь дополнительное финансирование, чтобы эти перемены реализовать. Часть акций компании была доступна для покупки широкой публике до 1985 года, но потом семья выкупила все публичные акции, и компания снова стала непубличной. Сегодня в ней работает более 11 тысяч человек. Каждый год ее разнообразные товары продаются по всему миру и приносят компании более 4 миллиардов долларов.

ПУБЛИЧНАЯ ИЛИ НЕПУБЛИЧНАЯ?

Угадайте, какие из этих компаний непубличные. (Подсказка: в каждой категории может быть не больше одной компании.)

Аренда автомобилей	Пищевое производство	Производство одежды	Производство открыток
Budget	Perdue	Lands' End	Gibson
Avis	Heinz	L. L. Bean	Hallmark
Enterprise	Hershey's	Gap	American Greetings
Hertz	Mars	Macy's	

[Ответы](#)

КАК ПОКУПАТЬ АКЦИИ

Чтобы купить акции, вы должны достичь 18-летнего возраста и открыть счет у биржевого брокера, который, собственно, и проводит операции по продаже и покупке акций для вас и других клиентов. Открыть счет вы можете, посетив брокера лично, а также по почте, телефону или даже интернету^[22].

СЕРТИФИКАТ НА АКЦИИ

До недавнего времени публичные компании выдавали каждому акционеру *сертификат на акции* с указанием количества приобретенных им акций. Сертификат доказывал, что его держатель действительно является владельцем акций, и его нужно было предъявлять при последующей продаже акций. Можете себе представить, каких усилий требовало ведение учета по всем этим бумажным сертификатам и проверки при любой сделке с акциями компании! Сегодня все инвестиционные операции компьютеризированы, а информация о владельце акций хранится в электронном виде. Если бы вам понадобился бумажный сертификат на акции, вы могли бы попросить оформить его для вас, но, возможно, за это пришлось бы заплатить небольшую комиссию. Некоторые компании вообще не выпускают сертификаты на акции. Пока компания остается непубличной, как «Пицца для вечеринок» в начале своей деятельности, инвесторы чаще всего получают этот документ, но в нем нет ничего особенного. Встречаются, однако, сертификаты, которые оформлены и выглядят так круто, что люди начинают их коллекционировать.

Глава 7

ЗА КУЛИСАМИ

В новостях фондового рынка часто говорят о ценных бумагах конкретных компаний — например, «акции Apple поднялись на два пункта» или «Google упали на три пункта». Что это вообще значит?

Во-первых, если речь идет об акциях, то, говоря «один пункт», мы имеем в виду изменение цены на 1 доллар. Под «поднялись» или «упали» подразумевается изменение цены акции. Предположим, во вторник, к концу рабочего дня акции IBM продавались по 115 (то есть по 115 долларов за акцию), а в конце среды эти же акции продавались по 117 (то есть по 117 долларов за акцию). В новостях появится сообщение: «IBM закрылись на 2 пункта вверх». А если слушать новости с утра до вечера, то можно заметить, что цена некоторых акций меняется в ту или другую сторону по несколько раз в день.

Покупка акций компании — это не то же самое, что покупка других продуктов или услуг. Собираясь приобрести книгу, пальто, шоколадку, вы смотрите на ценник, выясняете, сколько стоит выбранная вещь, и можете спокойно решить, хотите ли сделать покупку. Вернувшись за этим продуктом через час, вы наверняка увидите ту же цену. И даже через неделю она, скорее всего, не изменится. Иногда, если подождать подольше, может даже появиться скидка — но практически никогда продавец не спрашивает покупателя о том, по какой цене он хотел бы купить продукт.

Покупка акций осуществляется по другому принципу. И покупатели, и продавцы имеют возможность влиять на текущую цену, которая определяется в ходе аукциона.

Вы когда-нибудь видели в кино или по телевизору, как работает аукцион? Возможно, вы читали о том, что знаменитая картина продана на аукционе. Участники аукциона могут предлагать свою *цену покупки* на предмет, выставленный на продажу. И после каждого предложения аукционист дает возможность остальным участникам назвать свою

цену. А если никто предложений не делает, аукционист сообщает: «Продано!» — и вещь уходит тому покупателю, который назвал цену последним и сделал самое высокое ценовое предложение.

Акции тоже продаются на аукционе, но там продается и покупается так много разных акций и на них столько покупателей и продавцов, что проводить аукцион в том же формате, что и торги по продаже предметов искусства, было бы невозможно.

Говоря о фондовом рынке, люди, как правило, имеют в виду весь процесс покупки и продажи ценных бумаг, а не какой-то конкретный рынок или определенное место.

В новостях часто упоминается *Уолл-стрит*. Так называется одна из улиц Нью-Йорка, на Манхэттене, прямо в центре делового района города. Когда-то давно в этой части Манхэттена проходила стена, отмечавшая северную границу города. А сегодня словосочетанием «Уолл-стрит» обозначается вся инвестиционная отрасль. Многие люди, профессионально занимающиеся инвестициями, говорят, что работают на Уолл-стрит, хотя фактически могут вообще не бывать на Манхэттене.

ИНТЕРЕСНЫЙ ФАКТ

В 1653 году голландские поселенцы на острове Манхэттен построили деревянную стену высотой 3,5 метра, чтобы защититься от нападений британцев и коренных американцев. Через 32 года на месте этой стены пролегла улица Уолл-стрит.

Но если купля-продажа акций совершается вовсе не на фондовом рынке и не на Уолл-стрит, то где же тогда? На самом деле большинство сделок с акциями совершаются на *фондовой бирже*. Самая большая фондовая биржа в мире — это *Нью-Йоркская фондовая биржа*^[23]. В ее состав входит и Американская фондовая биржа AMEX, которая тоже располагается в Нью-Йорке. Вообще в мире насчитывается более 100 бирж, по несколько на каждом континенте, за исключением Антарктики. Самая крупная электронная фондовая биржа — Национальная ассоциация фондовых дилеров *NASDAQ*. Торги на ней осуществляются посредством телефонов или компьютеров, и никакого физического места торгов нет.

Акции продаются на *двойном аукционе*, где неограниченное число покупателей предлагают цену и любое количество продавцов одновременно предлагают акции к продаже. Разумеется, держатели акций не должны физически присутствовать на бирже: для этого есть брокеры, представляющие интересы покупателей и продавцов и заключающие для них сделки.

Чтобы купить или продать акции, нужен брокер, представляющий продавца, и брокер, представляющий покупателя. Брокер покупателя говорит, сколько его клиент готов заплатить за акцию. Брокер продавца сообщает, сколько его клиент хотел бы за нее получить. Если договориться о цене не удастся, сделка не заключается. Как правило, компромисс все же достигается, и совершается купля-продажа.

Представим, что вы хотите купить акции ООО «Телевизоры с ароматом», но готовы заплатить не более 50 долларов за штуку. Человек, владеющий сотней акций этой компании, хочет продать их не дешевле чем по 60 долларов. Если никто из вас не пойдет на уступки, сделка не состоится.

Если вы очень хотите купить эти акции, можете попробовать немного поднять цену покупки, скажем, до 55 долларов. А продавец может согласиться немного снизить цену, тоже до 55 долларов. Если представители покупателя и продавца договариваются о цене, они заключают сделку.

КАК ВСЕ НАЧИНАЛОСЬ

Первая фондовая биржа в США появилась в Филадельфии в 1790 году, и вскоре местные инвесторы заволновались. Похоже, у нью-йоркских инвесторов было значительное преимущество: они получали все важные бизнес-новости первыми, ведь именно в Нью-Йорк прибывали корабли из Европы.

Брокеры в Филадельфии стали думать, как решить проблему. Следует помнить, что телефонов тогда не было, и даже на лошади путь из одного города в другой занимал немало времени.

Поэтому было решено расставить людей на возвышенностях по всему штату Нью-Джерси (то есть на территории между Филадельфией и Нью-Йорком) и придумать систему сигналов, чтобы с помощью фонарей передавать информацию об изменении цены на акции и прочие важные новости. Система работала так четко, что новости из Нью-Йорка в Филадельфию доходили всего за 10 минут!

ИЗ-ЗА ЧЕГО МЕНЯЕТСЯ ЦЕНА АКЦИИ

Когда люди думают, что дела у компании идут хорошо и она должна заработать кучу денег, они начинают искать возможность завладеть в ней долей. И так же как на аукционе, где выставляется на продажу знаменитая картина, когда на товар (акцию в нашем случае) находится много покупателей, его цена растет. Если фармацевтическая компания объявляет, что практически закончила разработку, к примеру, средства от облысения, очень многие сразу бросаются покупать ее акции, ведь на новом препарате она хорошо заработает.

Иногда и плохие новости серьезно влияют на положение компании. Допустим, автомобилестроительная компания массово отзывает с рынка свою продукцию, так как обнаружился дефект в работе подушек безопасности. А через несколько месяцев ей пришлось отозвать еще целую партию авто, теперь уже из-за неполадок в работе фар.

Покупатели могут решить, что этой компании вообще не стоит доверять, и ее продажи резко снизятся. Тут же насторожатся инвесторы: спрос на акции компании упадет, а тогда и цена акции снизится.

ПАРА ЛЮБОПЫТНЫХ ФАКТОВ

Первые корпоративные акции были выставлены для публичной продажи в 1792 году Bank of New York.

Акции-долгожители Con Edison впервые появились на бирже еще в 1824 году, хотя тогда компания называлась New York Gas Light.

Цена акции иногда меняется по много раз в день. Чтобы купить или продать акции, покупатель и продавец должны прийти к соглашению о цене и только потом заключать сделку.

ИСТОРИЯ НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ

Нью-Йоркская фондовая биржа начала работать в 1792 году: тогда под платаном на Уолл-стрит собрались брокеры и крупные оптовики — всего 24 человека. Они сформулировали правила торговли ценными бумагами и поклялись, что всегда будут вести бизнес только с членами этой группы и никогда с посторонними партнерами.

Некоторые компании хотели продавать свои акции на бирже, но они были недостаточно крупными, чтобы выйти на нее. Тогда в 1842 году объединились другие брокеры, чтобы торговать исключительно акциями небольших компаний. Каждый день они встречались на тротуаре, прямо рядом с Нью-Йоркской фондовой биржей, пока в 1921-м наконец не обосновались в собственном офисе. Еще много лет они назывались Нью-Йоркской каменной, или «тротуарной», биржей и лишь в 1953 году были переименованы в Американскую фондовую биржу.

НОВЫЙ ЯЗЫК

Брокерам Каменной биржи было сложно расслышать что-либо из-за уличного шума. Тогда они придумали систему жестов и знаков, с помощью которых можно было передавать информацию друг другу и клеркам в соседних офисах. Эти жесты оказались настолько эффективными, что брокеры продолжали пользоваться ими и после переезда в удобный офис.

В 1817 году Нью-Йоркская фондовая биржа размещалась в небольшом помещении в доме номер 40 на Уолл-стрит. Со временем многие компании начинали публичную продажу своих акций на бирже, и все больше людей участвовали в их покупке и продаже, поэтому для работы требовалось больше места. В конце концов биржа переехала и с 1903 года располагается в доме номер 18 по Брод-стрит.

Все больше компаний выставляли свои акции на продажу, и Нью-Йоркской бирже приходилось расширяться. В какой-то момент торги шли уже в пяти огромных залах, а заключением и сопровождением сделок занимались около трех тысяч человек.

Как и все остальные, сотрудники биржи активно используют технологии, чтобы упростить свою работу. В 1995-м некоторые брокеры обзавелись стационарными и беспроводными карманными компьютерами, а к 2004 году уже практически каждый брокер имел подобные устройства.

В 2006-м Нью-Йоркская биржа объединилась с компанией Archipelago, которая занималась разработкой систем для электронной торговли акциями. В следующем году к бирже присоединилась компания Euronext, совершавшая сделки с акциями в пяти странах Европы, и вся организация стала называться NYSE Euronext. В 2008-м

состоялась покупка Американской фондовой биржи, и теперь весь этот конгломерат называется NYSE Amex.

Около 1200 человек трудятся в двух торговых залах Нью-Йоркской фондовой биржи (десять лет назад было примерно вдвое больше). Такое сокращение персонала и площади торговых залов стало возможным благодаря современным технологиям.

Центральная часть каждого из залов биржи называется *операционным залом*. Там расположены *торговые стойки*, где и происходит купля-продажа акций. Каждая акция закреплена за определенной стойкой, и операции с ней могут проводиться только в этом месте. У каждой стойки есть электронные табло; на них выводится информация о том, с какими акциями ведутся операции в каждый конкретный момент, текущие предложения и запросы цен, цена последней сделки и изменения цены за день.

По внешнему периметру каждого зала расположены *кабинки*, каждая из которых занята представителями одной из брокерских контор. Встречаются тут и большие известные компании, оказывающие полный спектр брокерских услуг, и мелкие, специализирующиеся на работе с крупными организациями.

КАК ОДЕВАЮТСЯ НА БИРЖЕ

Многие из тех, кто работает на бирже, одеваются в пиджаки установленных цветов. Управляющие носят зеленые пиджаки. Брокеры и их ассистенты часто одеваются в соответствии с корпоративными цветами их компаний. До того как работа биржи была автоматизирована, курьеры и посыльные носили голубые куртки с оранжевыми эполетами, а репортеры одевались в темно-синее.

ДЕНЬ НА НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ

В 09:30 утра звонок оповещает о начале торговой сессии. Заявки на покупку и продажу акций начинают поступать со всей страны и разных концов мира. В старых фильмах иногда показывают работу фондовой биржи, и там можно увидеть, как множество людей одновременно говорят по телефонам, что-то записывают, носят туда-сюда как угорелые и повсюду разбрасывают свои бумаги. Сегодня все уже не так. Заявки на покупку и продажу приходят в электронном виде

и сразу попадают либо на торговую стойку, либо в компьютер конкретного брокера.

Сюда же поступают и заявки от брокера в вашем городе — возможно, он как раз выполняет ваше распоряжение о покупке сотни акций компании «Пицца для вечеринок». В прежние времена брокер торгового зала принял бы такие заявки, а потом обратился бы к брокеру с торговой стойки, где проводятся операции с бумагами этой компании. Они должны были договориться о цене и заключить сделку.

В современном мире все происходит быстрее и гораздо эффективнее. Заявки приходят прямо на торговую стойку, и там выполняются автоматически и немедленно. Если заявку получает брокер торгового зала, она либо передается на торговую стойку, либо обрабатывается по-старому. Брокеры обслуживают не все сделки: как правило, они работают только с крупными организациями и заключают сделки с объемом продажи не менее 20 тысяч акций.

Когда сделка с акциями совершена, количество акций и цена за единицу заносятся в электронную систему учета, и об этом узнает каждый брокер по всей стране. Результаты сделок показывают также в интернете и бегущей строкой в новостных программах.

После того как вы купили акции компании «Пицца для вечеринок», вас заносят в реестр ее акционеров. Если вам нужен сертификат на акцию, попросите своего брокера отправить вам его по почте^[24]. Некоторые акционеры хранят свои сертификаты в *банковской ячейке*. А можно даже вставить его в рамку и повесить на стену.

Весь день в операционном зале заключаются сделки. Брокеры в торговом зале постоянно работают с карманными компьютерами, где они видят и цены на акции, с которыми сейчас совершаются сделки, и общее состояние рынка. Они могут оформлять сделки, заполнять формы для учета проведенных сделок, отправлять сообщения друг другу и коллегам в других городах, использовать разные информационные системы, с помощью которых принимаются решения об оптимальном моменте для продажи или покупки акций разных компаний. На Нью-Йоркской фондовой бирже ежедневно через сделки проходит почти 0,5 миллиарда акций (а это более 4 миллионов

договоров!). К счастью, брокерам уже не нужно бегать к торговым стойкам с каждой сделкой!

РЕКОРДЫ НА NYSE (ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2010)

День наибольшего затишья	31 марта 1830 года	Продана всего 31 акция
Самый активный день	18 декабря 2009 года	Совершены сделки с 3,16 миллиарда акций

Глава 8

КАК ЗАРАБОТАТЬ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Люди инвестируют в фондовый рынок по одной простой причине: они хотят заработать. А зарабатывают на фондовом рынке двумя способами. Во-первых, получают дивиденды, то есть долю от прибыли в тех компаниях, акции которых купили. Во-вторых, пытаются перепродать свои акции по более высокой цене, чем сами за них заплатили.

Прежде чем покупать акции, нужно выяснить, сколько компания платит в качестве дивидендов в расчете на акцию. Размер дивидендов одобряется советом директоров. Компании могут изменять их размер в любой момент, но, как правило, это происходит, только если бизнес вдруг резко идет в гору или, наоборот, катится в пропасть.

Те, кому важно получать выплаты регулярно, должны выбирать из акций с высокой ставкой дивидендов. И даже если их размер не главная причина, по которой вы покупаете акции, все же стоит обращать внимание на изменения в ставке дивидендов выбранных компаний. В момент объявления об их выплате цена акции компании может резко меняться в любую сторону.

Если компания увеличивает сумму выплаты дивидендов, инвесторы начинают думать, что ее руководство имеет основания для оптимистичного видения будущего. Все больше инвесторов стремятся купить акции такой компании, и их цена растет. Если же компания объявляет о снижении размера дивидендов или даже заявляет о том, что выплаты за какой-то квартал не будет вовсе, рынок может воспринять эту новость как доказательство того, что руководство предвидит сложности и не хочет брать на себя обязательств по выплате каких бы то ни было серьезных сумм. Такие новости часто приводят к падению цены акции компании.

Если вы стремитесь избегать риска, то, скорее всего, инвестируете в акции лишь небольшую долю средств. А при покупке будете

выбирать те компании, которые регулярно выплачивают дивиденды и не снижают ставок. В этом случае вы сможете почти наверняка и заранее знать, сколько получите от вашей инвестиции. Кроме того, систематические и высокие выплаты по дивидендам обеспечивают, как правило, стабильные компании, где риск потерять деньги вообще ниже.

КАКИЕ КОМПАНИИ НЕ ПЛАТЯТ ДИВИДЕНДЫ

Amazon и eBay не выплачивают дивиденды своим инвесторам. не делают этого и DirectTV, Dell, Apple (хотя Apple и платила в 1987–1995 годах).

Вы догадались, чем похожи эти компании? Они все работают в области интернет-технологий.

Еще на фондовом рынке можно зарабатывать деньги, продавая акции, когда наблюдается *рост цены*. Любители риска часто покупают акции новых или небольших компаний. Если молодая компания быстро развивается, цена на ее акции растет, и инвестор может продать их с прибылью. А если компания не достигает успеха, инвестор теряет часть или даже все инвестированные в нее деньги. Те, кто не боится рисковать, готовы смириться с вероятностью провала, потому что взамен они получают шанс заработать кругленькую сумму, если их прогнозы окажутся верными. Любители риска понимают, что могут все потерять, и готовы с этим смириться, ведь шанс хорошо заработать сохраняется. Если компания ожидает резкого роста или падения цены своих акций, она, как правило, дивиденды не платит, стараясь таким образом сохранить все имеющиеся у нее средства, чтобы поддержать рост бизнеса. Такие компании делают ставку на то, что скоро станут очень прибыльными. И когда это случается, акционеры зарабатывают вместе с компанией, так как цена акций растет.

ДРОБЛЕНИЕ АКЦИЙ

Иногда компании объявляют о *дроблении акций*. Если дробление происходит по схеме «две за одну», то инвестор получает дополнительную акцию к каждой уже у него имеющейся. Цена акций при этом изменяется так, чтобы стоимость пакета в распоряжении инвестора оставалась прежней. Если у вас было 100 акций по 30 долларов, теперь у вас оказывается 200 акций по 15 долларов. В любом

случае вы владеете акциями компании общей стоимостью 300 долларов.

Представьте себе пирог. Вы можете разрезать его и на четыре больших куска, и на восемь маленьких. Так или иначе размер целого пирога не меняется. И ваша доля пирога тоже, просто вместо, скажем, одной четверти у вас теперь две восьмых.

Компании решаются на дробление акций по разным причинам. Например, их цена поднялась слишком высоко. А ведь акции почти всегда продаются пакетами, а не по одной (например, по 100 штук). И если цена поднялась, немногие люди смогут покупать их сотнями. В такой ситуации дробление позволяет снизить цену акции, например вдвое, и стоимость *полного лота* акций становится более доступной для широкой публики.

МАТЕРИАЛ ДЛЯ РАЗМЫШЛЕНИЯ

В 1965 году компания McDonald's стала публичной, и ее акции стоили 22,50 доллара за штуку. Пакет из 100 акций можно было купить за 2250 долларов.

К концу 2008-го такой же пакет стоил уже 4,6 миллиона долларов.

За этот период компания провела двенадцать дроблений акций, и пакет из ста акций, купленный в далеком 1965 году, превратился в 74 360 акций. В конце 2009-го владельцы такого пакета получали дивиденды из расчета 0,55 доллара за акцию, или 40 898 долларов за пакет!

НИКАКОГО ДРОБЛЕНИЯ!

В 2010 году руководство компании Google подтвердило свое решение никогда не дробить акции. Цена акции поднималась до 700 долларов за штуку (в 2007-м). Это, конечно, дорого, но и при такой цене есть возможность приобрести одну или несколько акций Google. Просто вложите средства в паевой фонд, в портфеле которого есть акции этой компании!

РЕЗКИЙ РОСТ ПРИБЫЛИ

Встречаются компании, которые подолгу не платят дивиденды, и Microsoft — одна из них. Некоторые инвесторы купили акции компании, когда она только стала публичной, в 1986 году, и стоимость их портфеля с тех пор выросла во много раз. На тот момент одна акция компании стоила 28 долларов. К марту 1999-го ее цена увеличилась до 12 825 долларов — всего-то за тринадцать лет.

Стоит помнить, что компании типа Microsoft — хороший инвестиционный объект для любителей риска. В декабре 2003 года

цена на акции Microsoft упала, и если в 1986-м вы приобрели одну акцию компании, то в 2003 году стоимость такой инвестиции уменьшилась до 6955 долларов. Конечно, прибыльность вашей инвестиции все равно осталась высокой, но все же заметно снизилась по сравнению с 1999 годом — почти на 6000 долларов! И это расчет всего для одной купленной акции; при покупке же нескольких изменения стоимости такого пакета были бы гораздо серьезнее!

А еще надо помнить, что сильные компании, сталкиваясь с временными трудностями, обычно их преодолевают, и падение стоимости акций прекращается. К ноябрю 2007 года цена вашей акции Microsoft выросла бы до 9677 долларов. Это по-прежнему ниже, чем ее стоимость на пике (примерно на 3000 долларов), но почти на 3000 долларов выше, чем стоимость в самой низкой точке, при падении цены.

Если бы в 1986 году вы купили тысячу акций Microsoft, стоимость вашей инвестиции изменялась бы так.

Март 1986 года	28 тысяч долларов
Декабрь 1987 года	115 171 доллар
Март 1999 года	12 825 000 долларов
Декабрь 2000 года	11 592 000 долларов
Май 2001 года	7 209 216 долларов
Ноябрь 2007 года	9 676 800 долларов
Февраль 2010 года	8 043 840 долларов

Удалось бы вам сохранить спокойствие, если бы вы видели такие колебания стоимости вашего портфеля? Вот что значит инвестировать в высокорисковые акции!

Время от времени появляются очень привлекательные для инвесторов компании: люди с нетерпением ждут их выхода на биржу. Google, например, была одной из них.

На первых порах владельцы Google не располагали большими деньгами. Чтобы привлечь к работе специалистов и удержать лучших из них, они предлагали им акции компании всего лишь по 30 центов за штуку. Сотрудники продолжали упорно трудиться, чтобы вместе с Google добиться успеха. И если бы компания вышла на биржу, каждый

сотрудник, владевший акциями, мог бы заработать кучу денег, ведь стоимость его пакета акций, купленных по минимальной цене, наверняка бы значительно выросла. Наконец-то 19 августа 2004 года Google провела первое размещение акций. Было продано 19,6 миллиона акций по 85 долларов, компания привлекла более 1,5 миллиарда долларов. Некоторые из акций, проданных на бирже, принадлежали сотрудникам компании. По некоторым оценкам, в тот день в результате торгов по акциям Google появилось 900 новых миллионеров!

ПРИМЕР

Сотрудник покупает 12 тысяч акций по 30 центов = 3600 долларов.

Сотрудник продает 12 тысяч акций по 85 долларов = 1 020 000 долларов.

Следовательно, его прибыль составляет 1 016 400 долларов.

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ: ТАК ИНВЕСТИРОВАТЬ ПРОЩЕ

Покупая акции, инвесторы редко ограничиваются всего одной. Чаще всего они приобретают несколько акций каждой компании, которая их заинтересовала. Но если внимательно посмотреть на цены акций, то выяснится, что такого рода покупка — дело довольно дорогое. Да и отслеживать судьбу каждой компании, в которую вы инвестировали, будет весьма сложно. Владеть акциями и зарабатывать на этом, конечно, хорошо, но готовы ли вы действительно тратить кучу времени, чтобы всем этим управлять?

Состоятельные люди покупают много акций разных компаний. Они вполне могут позволить себе нанять профессионалов, которые будут следить за колебаниями цен на акции из их портфеля и собирать информацию о компаниях и отраслях, интересующих инвестора. У таких инвесторов есть серьезное преимущество.

Предположим, что вы к состоятельным людям не относитесь. Но и у вас есть возможность инвестировать, как они, во много компаний сразу! Такая форма инвестирования называется *паевой фонд*.

ЧТО ТАКОЕ ПАЕВОЙ ФОНД

Допустим, ваша семья подумывает купить летний дом, но денег пока не хватает. Если бы у вас был друг, мечтающий о таком же доме, вы

могли бы объединить усилия и купить его на две семьи. А при его продаже прибыль поделили бы.

Паевой фонд работает похожим образом. Вы хотите приобрести много акций разных компаний, но у вас нет денег, чтобы купить все, что вам интересно. Тогда вы вкладываете деньги в паевой фонд вместе с другими инвесторами. Управляющий фондом решает, какие акции, облигации и прочие инвестиционные инструменты покупать на собранные средства. Каждый вкладчик фонда владеет долей от фонда и получает долю от прибыли — или берет на себя часть убытков.

Инвестируя в паевой фонд, вы оказываетесь владельцем акций из гораздо большего количества отраслей или компаний, чем вы лично могли бы купить и контролировать. Паевые фонды бывают разных типов. Некоторые инвестируют только в одну область, например в технологии, или медицину, или строительство. Другие инвестируют в международные компании или организации, занимающиеся защитой окружающей среды. Есть паевые фонды, специализирующиеся на компаниях, продукты которых интересны детям; другие инвестируют в компании, продукты которых помогают людям. Паевые фонды бывают практически любых типов, какие только могут прийти в голову инвестору. В 2008 году существовало более 8 тысяч разных фондов ^[25].

Компании, создающие паевой фонд (такие как Fidelity или Vanguard в США), как правило, создают сразу много разных фондов, и акции каждого продаются независимо от других. Прежде чем инвестировать в паевой фонд, важно проанализировать его показатели точно так же, как вы анализировали бы данные по акциям конкретной компании. Посмотрите, какие результаты показывал управляющий фондом в прошлом. Узнайте, в какие именно компании инвестирует фонд.

ИЗ-ЗА ЧЕГО МЕНЯЮТСЯ ЦЕНЫ НА АКЦИИ

Разумеется, никто не может точно предсказать, как поведут себя цены на акции. Но некоторые подсказки все-таки существуют, и вполне надежные — нужно только знать, где их искать. Вот что стоит иметь в виду, чтобы предугадать возможное поведение акций.

- *Законодательство.* Если правительство примет закон, запрещающий частным лицам покупать автомобили с высоким расходом топлива и объемом вредных выбросов, то компании — производители таких неэкологичных автомобилей будут зарабатывать гораздо меньше денег. Тогда и количество инвесторов, готовых покупать или держать их акции, сократится. Цены на акции понизятся. А вот у компаний, выпускающих автомобили, не загрязняющие атмосферу, продажи взлетят, и они заработают больше денег. Растущий спрос на их акции обеспечит и рост цен на них.
- *Изобретения и открытия.* Если ученые найдут лекарство от простуды, это обрадует и всех нас, и фармацевтическую компанию, которая будет выпускать и продавать его. И ее акции, конечно же, пойдут вверх. А как же быть тем, кто производит и продает носовые платки, капли от насморка или микстуру от кашля? Людям же они больше не понадобятся (ну, или будут нужны гораздо реже), покупать их станут меньше, и цена акций этих компаний наверняка снизится.
- *Погода.* Если во Флориде или Калифорнии случатся заморозки, то пропадет урожай апельсинов. Компаниям, торгующим апельсинами или соком, будет нечего продавать, и они меньше заработают. Следовательно, их акции могут пойти вниз. Однако суровая снежная зима окажется на руку компаниям, которые производят снегоочистители, лопаты, зимние ботинки, лыжи. И цены на их акции начнут расти.
- *Новости.* Очень страшные события, такие как войны, тоже влияют на цену акций. Компании, производящие электронное оборудование для танков, оружие, истребители, получают больше заказов. Природные катастрофы, скажем ураганы, тоже будут способствовать повышению продаж в некоторых компаниях, например выпускающих строительные материалы. Ведь людям придется восстанавливать дома и офисы. Если ураган пронесется над городом, пользующимся популярностью у туристов, пострадают местные отели, рестораны и даже

авиакомпания (если они будут вынуждены отменить некоторые рейсы).

- *Состояние экономики.* Если экономика страны на подъеме и компании хорошо зарабатывают, они нанимают больше персонала и повышают зарплаты. Теперь их сотрудники могут позволить себе больше тратить на отпуск, приобрести дом попросторнее или перестроить имеющееся жилье, покупать дорогую одежду или драгоценности. Когда же дела в экономике не так хороши, многие теряют работу или готовятся к возможному увольнению. В такой ситуации люди стараются не тратить лишнего. И тут уменьшается прибыль у владельцев ресторанов, кинотеатров, розничных сетей и туроператоров, а также у производителей одежды, автомобилей. Весь бизнес, который продает не предметы первой необходимости, может пострадать, и цены на акции многих из этих компаний поползут вниз.
- *Негативные отзывы.* Из-за распространения информации о том, что некоторые косметические компании проводят тесты на животных, люди могут перестать покупать их продукцию. Тогда акции этих компаний подешевеют.
- *Мода.* Если бы большинство компаний одновременно решили, что теперь их сотрудники могут не носить на работу пиджаки и галстуки, производители галстуков потеряли бы клиентов и деньги. А компании, выпускающие футболки, свитера или брюки, могли бы как раз рассчитывать на рост спроса — а значит, и на рост выручки и прибыли.
- *Демографические изменения.* В наши дни продолжительность жизни людей увеличилась. Это означает рост продаж для компаний, производящих, к примеру, слуховые аппараты. Если люди станут выходить на пенсию в более раннем возрасте, то вырастут продажи клюшек для гольфа и прочих подобных вещей.
- *Изменения общественного мнения.* Долгое время мало кого волновало глобальное потепление и другие процессы, связанные

с изменением окружающей среды. Но сегодня, когда появляется все больше новостей и информации о том, как важно заботиться об окружающем мире, компании, которые производят, скажем, солнечные панели или занимаются переработкой отходов, начинают восприниматься публикой как успешные и перспективные.

Инвестирование на фондовом рынке не бывает абсолютно надежным и безопасным. Вы можете много заработать — и много потерять. Даже самые отчаянные любители риска должны диверсифицировать свой инвестиционный портфель, то есть вкладывать в разные активы, в том числе и в относительно «безопасные» акции и облигации.

ОДНА ИСТОРИЯ

Около 100 лет тому назад, когда автомобили были большой редкостью, люди путешествовали в конных экипажах или колясках. И многие компании занимались производством этих экипажей, а также упряжи и всего остального. Лучшую упряжь в США производила Super Ultimate Buggies (SUB).

Примерно в те же времена один господин по имени Дэнни Вестор размышлял, куда бы ему вложить свои средства. Он купил тысячу акций компании SUB, заплатив за каждую 20 долларов. Можно легко подсчитать, что приобретение обошлось ему в 20 тысяч долларов.

Другие тоже хотели инвестировать в SUB. И интерес к этим акциям рос так быстро, что уже год спустя люди готовы были платить по 30 долларов за акцию компании! Теперь портфель Дэнни стоил не 20, а 30 тысяч долларов. Мать Дэнни считала, что пора продавать акции, но он утверждал, что нужно еще подождать, и придержал их.

К сожалению, Дэнни не слишком внимательно следил за новостями и не придал значения появлению на дорогах автомобилей. Он посчитал их очередным модным веянием. Даже опустевшие магазины, торговавшие ранее оборудованием для конных экипажей и колясок, не заставили Дэнни изменить свое мнение.

Прошло еще пять лет, и Дэнни наконец-то купил автомобиль. В тот же день он решил избавиться от акций SUB и приобрести на вырученные деньги акции автомобильной компании.

Пытаясь продать акции по распоряжению Дэнни, его брокер столкнулся с проблемой. Многие, если не все, уже заметили, что на дорогах появляется все меньше конных экипажей. Тут не нужно было быть семи пядей во лбу, чтобы понять, что довольно скоро экипажи совсем исчезнут, а значит, и SUB пойдет ко дну.

Вы помните, как продаются и покупаются акции? Помните, что рынок акций — это аукцион, где покупатель и продавец должны договориться о цене? Дэнни изо всех сил хотел продать свои акции. Но, увы, никто не хотел их покупать. Максимум, что ему предлагали, — 1 доллар за акцию.

Вот так Дэнни в нужный момент не послушался матери, а мог бы получить прибыль в размере 10 тысяч долларов. Вместо этого он купил 1000 акций по 20 долларов за штуку:

$$1000 \times 20 = 20\,000 \text{ долларов}$$

Продал 1000 акций по 1 доллару и получил:

$$1000 \times 1 = 1000 \text{ долларов выручки.}$$

$$20\,000 - 1000 = 19\,000 \text{ долларов УБЫТКА!}$$

Вы уже начали думать, что покупка акций — слишком рискованное дело, которое годится только для безумцев? Ну, это не совсем так. Если анализировать долгосрочные результаты, то инвестиции в акции дают гораздо большую прибыль, чем любые другие формы инвестиций. Человек, вложивший 10 долларов в небольшую компанию в 1926 году, к 2006-му имел бы уже 143 тысячи долларов! Если бы он инвестировал ту же сумму в крупную компанию, то к 2006 году его инвестиция стоила бы всего 34 тысячи долларов. За эти восемьдесят лет 10 долларов, вложенные в государственные облигации, выросли бы всего лишь до 800 долларов.

Конечно же, цены на акции не росли стабильно на протяжении всех восьмидесяти лет. За этот длительный период инвесторы переживали и сложные времена. И самое страшное из них — *Великая депрессия*, которая началась в 1929 году и продолжалась до конца 1930-х. Во время Великой депрессии многие американцы оказались за чертой бедности. Почти весь частный бизнес серьезно пострадал и еле-еле сводил концы с концами. Инвестор, купивший акции прямо перед

падением рынка в октябре 1929 года, потерял бы не менее 80 процентов своих инвестиций.

Выходит, прежде чем поверить человеку, убеждающему вас в том, что в среднем вложения в акции со временем растут, нужно подумать о двух ключевых факторах. Важно понимать, во-первых, что такое «время», и, во-вторых, что такое «в среднем».

«ВРЕМЯ»

За восемьдесят лет бывали времена, когда цены многих акций падали, но в целом они всегда возвращались к прежнему уровню и потом даже повышались. Как правило, если у инвестора хватает терпения переждать падения или резкие колебания рынка и он может позволить себе не продавать акции достаточно долго, то почти всегда цены акций наиболее успешных компаний возвращаются к прежнему уровню и даже продолжают рост.

А что, если вы не можете ждать? Например, вам пора платить за колледж или покупать новый компьютер. Вот это и есть еще один вид риска, связанный с покупкой акций. Если вам срочно понадобились деньги, а цена на акции существенно снизилась, при продаже вы можете потерять приличную сумму.

«В СРЕДНЕМ»

Говоря «в среднем», мы имеем в виду определенную группу акций, а не акцию одной конкретной компании. Вы наверняка уже много раз встречались с этим понятием. Например, если вы получили за тесты по какому-то предмету 98, 94, 96, 99 и 63 балла (63 вышло из-за того, что вы в тот день плохо себя чувствовали), то средний балл за тесты равен 90. Это не означает, что за каждый тест или какой-то конкретный тест вы получили 90 баллов. И не означает даже, что за все тесты вы получили проходной балл.

Можно утверждать, что в долгосрочном периоде почти все акции растут в цене, и растут значительно. Но в течение этого времени некоторые акции могут сильно подешеветь, а то и вовсе обесцениться. Даже в благополучных 1990-х, когда цены на акции росли на

протяжении многих лет подряд, случались краткосрочные взлеты и обвалы рынка.

ПРОМЫШЛЕННЫЙ ИНДЕКС ДОУ–ДЖОНСА

Если вы обращаете внимание на новости фондового рынка в газетах или на телевидении, то наверняка часто слышите о *промышленном индексе Доу–Джонса* (или просто Доу). Индекс Доу–Джонса — это ежедневный показатель состояния фондового рынка. Он рассчитывается как средний показатель для цен акций тридцати промышленных компаний — *голубых фишек*, которые котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже.

29 сентября 2008 года Доу пережил рекордное падение. Средняя цена тридцати акций, входящих в этот промышленный индекс, упала на 778 пунктов, то есть на 7 процентов за один день. (Крупнейшее падение индекса в процентном выражении было зафиксировано 19 октября 1987 года, когда Доу–Джонс за один день просел на 23 процента.)

Нередко такие резкие падения сеют панику среди инвесторов: люди начинают срочно продавать свои акции. Именно так и случилось в сентябре 2008-го. Когда цены начали падать, у многих инвесторов сдали нервы, и они бросились продавать. Разумеется, желающих покупать по высокой цене не было, и ее приходилось опускать все ниже. С 15 сентября по 22 октября Доу упал на 2400 пунктов, или на 22 процента! Ситуацию, когда цены на фондовом рынке падают так сильно и в течение столь длительного времени, называют *медвежьим рынком*^[26]. Подробнее об этом периоде в истории фондового рынка вы узнаете из [главы 10](#); иногда это время называют Великой рецессией 2008 года.

ТЕРМИН ИЗ АЗАРТНЫХ ИГР

Термин «голубые фишки» пришел из азартных игр. В покере, где вместо денег нередко используются деревянные или пластиковые фишки, самые ценные из них традиционно голубого цвета.

ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ

29 октября 1929 года, или Черный вторник, стал худшим днем в истории инвестирования: в этот день фондовый рынок рухнул, что послужило одной

из причин Великой депрессии.

Несколько лет, предшествовавших этому дню, были для многих периодом процветания. Появлялись новые вещи: радио, автомобили; большинство компаний стремительно росли. В 1920-х считалось, что акции являются вполне надежной формой инвестирования, и инвесторам было разрешено совершать покупку акции с маржей. Это означало, что, если кто-то хотел купить акции на 100 долларов, он мог заплатить всего 10 долларов, а остальное занять у своего брокера. Безусловно, такие правила очень стимулировали инвесторскую активность, и люди получали возможность быстро удвоить капитал.

Покупка акций — 100 долларов.

Оплата — 10 долларов.

Заем — 90 долларов.

Продажа акций — 110 долларов.

Оплата услуг брокера — 90 долларов.

Прибыль — 20 долларов.

Итак, капитал инвестора вырос с 10 до 20 долларов.

Отлично, правда? Да, до тех пор, пока цены не начнут стремительно снижаться. Если стоимость акции вдруг упала до 80 долларов, брокер объявляет маржевое требование, или запрос на увеличение гарантийного взноса, или требует от инвестора немедленно вернуть 90 долларов, которые тот занял. Ой, а у инвестора же нет этих 90 долларов!

Вот поэтому все и кинулись срочно продавать свои акции — пока цены совсем не рухнули. А что случается, когда все хотят продать и никто не хочет покупать? Ну конечно, цены падают все ниже и ниже.

Люди теряли деньги, потому что продавали акции по более низкой цене, чем когда-то за них заплатили, то есть с убытком. А некоторые акции вообще никто не хотел покупать. Терять серьезные деньги на бирже было страшно. А еще появились опасения, что и средства на банковских счетах могут пропасть — поэтому люди бросились в банки снимать деньги со счетов. Эта классическая ситуация известна в экономике как банковская паника.

Мы помним, что банки используют большую часть денег, лежащих на депозитных счетах, для предоставления кредитов. И у них не оказалось достаточно средств, чтобы быстро рассчитаться с паникующими вкладчиками. В 1930-х более 900 банков в США обанкротились. В те дни вклады не страховались, поэтому очень многие вкладчики просто потеряли все свои сбережения.

Когда столько людей потеряли и деньги на бирже, и вклады в банке, покупательная способность резко упала. А когда никто не может себе позволить никаких покупок, то компании перестают получать прибыль и вынуждены увольнять сотрудников. Люди теряют работу и становятся еще беднее!

В те сложные годы даже природа вела себя жестоко: случилась засуха, урожай пропал, и фермеры лишились заработка. Начался дефицит продовольствия.

Промышленный индекс Доу–Джонса упал до предельно низкого значения и не мог вернуться к прежнему уровню в течение более чем 25 лет.

Глава 9

КАК ЧИТАТЬ ФИНАНСОВЫЕ НОВОСТИ

Каждый день все мы используем массу разных продуктов и услуг. Часть из них производят те самые компании, акции которых мы хотели бы купить. А понимаете ли вы, что ваше поведение, поведение ваших друзей или родственников может влиять на прибыльность этих компаний и цену их акций?

Приобретая товары, вы помогаете компании-производителю зарабатывать. Давайте посмотрим, что мы покупаем в течение дня (буквы в скобках обозначают биржевой *символ-тикер*, то есть символ, присвоенный акции на бирже).

АКЦИИ ВОКРУГ НАС

Американские потребители предпочитают одеваться в таких брендовых магазинах, как JCPenney (JCP), Abercrombie & Fitch (ANF), Target (TGT), Guess (GES), Gap (GPS). Компьютеры обычно покупают у Apple (AAPL), Dell (DELL) или HP (HPQ). Информацию ищут через Google (GOOG) или Yahoo! (YHOO!). А за книгами отправляются в магазины Barnes & Noble (BKS) или Borders (BGP).

Большинство американских семей используют услуги одного или нескольких сотовых операторов: Verizon (VZ) или AT&T (T). Самые популярные бренды кредитных карт — Visa (V), MasterCard (MA), American Express (AXP). Даже покупка продуктов и напитков может влиять на акции, в которые кто-то инвестирует, например: Coke (KO), Pepsi (PEP), Burger King (BKG), McDonald's (MCD).

ГДЕ И КАК НАЙТИ ИНФОРМАЦИЮ О КОМПАНИЯХ И ИХ АКЦИЯХ

Добывать информацию об интересующих вас компаниях можно из разных источников, например таких, как колонки финансовых и

экономических новостей в газетах, телерепортажи и радиопрограммы, интернет, профессиональные газеты и журналы, а также в самой компании.

СЛОЖНЫЕ ТЕРМИНЫ: КАК ЧИТАТЬ ФИНАНСОВЫЕ НОВОСТИ

О состоянии акций и важных новостях лучше всего узнавать из интернета. Поисковики (такие как Google или Yahoo!), как и большинство крупных американских газет (например, New York Times), дают массу информации о компаниях и их акциях^[27]. Сами компании тоже, как правило, раскрывают информацию о себе — нужно просто знать, где искать. Лучше всего начать поиск с разделов для инвесторов, корпоративных новостей, пресс-релизов, новостей на сайтах компаний.

Но все эти сведения вряд ли помогут, если не научиться понимать специфический язык отчетов. Ниже мы приводим некоторые из самых распространенных и не всегда понятных терминов и сокращений. В скобках даны англоязычные варианты этих терминов, так как иногда в российских публикациях их используют без перевода.

Мин. и макс. за 52 недели (52 Wk High and Low). Часто финансовые отчеты о конкретных акциях включают минимальное и максимальное значение цены на них за последние 52 недели. Часто тут же публикуется и график колебания цены акции, чтобы все было понятно и наглядно. Эта информация исключительно важна для инвесторов. Во-первых, из нее следует, насколько акции волатильны, то есть как сильно цена меняется в течение года. Если она часто и резко растет и падает, то акции нужно относить к разряду высокорисковых. Возможно, вы и не захотите в них инвестировать, особенно если знаете, что деньги вам понадобятся к какой-то конкретной дате. Кроме того, если акции компании продаются по цене, превышающей общий уровень цен на них за последние 52 недели (или, наоборот, ниже цен за последние 52 недели), стоит разобраться, является ли это изменение (вверх или вниз) частью общего процесса на рынке или связано с событиями в компании.

Акции (Stock). Название компании приводится в сокращенном виде; это сокращение называется *тикер*. Например, компания «Пицца

для вечеринок» может сокращаться до PPE^[28]. В таблице с котировками, или ценами, акций вы встретите, к примеру: PPE, продажа от 30 до 100 долларов в течение последних 52 недель.

Див. (Div) означает «дивиденды». Помните, что дивиденды — это сумма денег, которую акционер рассчитывает получить через год или раз в квартал за каждую акцию, которой он владеет. Более молодые компании или обещающие в ближайшее время высокий рост платят, как правило, небольшие дивиденды или вообще их не платят.

Доходность (Yield) показывает, какую долю от цены акции составляют дивиденды. Доходность — примерно то же, что процентная ставка по депозиту. Если акции «Пиццы для вечеринок» продавались вчера в конце торговой сессии по 25 долларов за штуку, а в качестве дивидендов эта компания выплачивает 1 доллар на акцию в год, то доходность по ним составляет 4 процента ($1 \text{ доллар} \div 25 \text{ долларов} = 4 \text{ процента}$).

Так как цена акций все время меняется, изменяется и показатель их доходности. Например, если вы покупаете акции компании «Бодрые кроссовки» по 50 долларов за штуку и дивиденды по ним составляют 5 долларов в год, то вы получаете доходность на уровне 10 процентов ($5 \div 50 = 10\%$). Если на следующей неделе в результате торгов цена акций вырастет до 75 долларов, а размер дивидендов останется на прежнем уровне, то доходность по этим акциям для тех, кто будет покупать их по новой цене, будет равной 6,7 процента ($5 \div 75 = 6,7\%$).

Важно помнить: ваша доходность по этим акциям не уменьшается, так как она рассчитывается, исходя из уплаченной вами цены, а не из той цены, которую теперь платят новые инвесторы. Если размер дивидендов не меняется, то и показатель доходности остается прежним. А цена ваших акций выросла при этом с 50 до 75 долларов — вот это отличная новость!

Цена/доход (P/E). Коэффициент цена/доход — еще один способ оценить привлекательность акций. Он рассчитывается как отношение цены акции к прибыли компании в расчете на одну акцию.

Предположим, в прошлом году прибыль компании составила 6 миллионов долларов. Все инвесторы, включая саму компанию, владеют одним миллионом акций. Значит, доходность на акцию равна

6 долларам ($6 \text{ миллионов долларов} \div 1 \text{ миллион акций} = 6 \text{ долларов на акцию}$).

Допустим, эти акции продаются сейчас по 30 долларов. Тогда коэффициент цена/доход составляет 5 ($30 \text{ долларов за акцию} \div 6 \text{ долларов доходность на акцию} = 5$).

Высокое значение этого коэффициента означает, что инвесторы готовы платить за акции довольно много. А почему они так настроены? Да потому что думают, что компания останется успешной и в будущем покажет еще большую доходность.

А какое значение коэффициента цена/доход можно считать высоким? Для разных акций оно разное, поскольку все относительно. Чтобы разобраться в этом вопросе, нужно знать значения данного коэффициента для других компаний отрасли и проанализировать их колебания за последние несколько лет. Если значение коэффициента растет, растет и уверенность инвесторов в успешности компании или отрасли.

Объем продаж (Sales) часто приводится в сотнях единиц — иными словами, чтобы узнать, сколько акций определенной компании было продано и куплено, нужно умножить этот показатель на 100.

Иногда объем продаж каких-то акций в определенный день выглядит аномально высоким. Как правило, это связано с тем, что компания в этот день упоминалась в новостях. Вообще, если о компании появляются хорошие новости, многие инвесторы вдруг решают купить какое-то количество ее акций, соответственно, и цена растет. Если же новости плохие, инвесторы начинают продавать, и цена может существенно снизиться.

Макс./Мин./Закрытие (High/Low/Last). Здесь указываются максимальная и минимальная цена, по которым акции продавались и покупались в этот день, а также их цена на момент закрытия торговой сессии. Как правило, эти показатели изменяются ото дня ко дню несущественно — если только не появляются новости о компании, способные серьезно повлиять на настроения инвесторов.

Изменение цены (Net Change) рассчитывается как разница между текущей ценой акции и ее ценой на конец предыдущего биржевого дня.

Финансовый год (FY). В компаниях существует 12-месячный операционный и финансовый цикл, который называется финансовый год. Причем во многих западных или международных компаниях этот период может начинаться не с 1 января, а с любой даты — это внутреннее решение компании. В школе используется схожее понятие — учебный год. Как правило, он начинается в августе или сентябре, но длится менее 12 месяцев.

Рыночная капитализация (Market Capitalization) — один из способов оценить размер компании, то есть выяснить, сколько стоят все ее акции. Для этого нужно взять общее число акций, выпущенных компанией, и умножить его на текущую стоимость одной акции. Получится рыночная капитализация. Некоторые инвесторы вкладывают только в компании с невысокой капитализацией, другие действуют с точностью до наоборот.

О ЧЕМ ЕЩЕ МОЖНО УЗНАТЬ ИЗ ФИНАНСОВЫХ НОВОСТЕЙ

Анализируя финансовые показатели компании, стоит обратить внимание и на то, как ведет себя группа акций, в которую эта компания входит. Например, в новостях и на сайтах, посвященных финансам, часто приводятся графики основных фондовых рынков, а также уровень промышленного индекса Доу–Джонса. Важно сравнивать поведение выбранных вами акций с динамикой более крупной группы акций. В какой-то момент рост выбранных вами акций на 5 процентов может быть очень хорошим признаком. Но если весь рынок (и Доу–Джонс, в частности) вырос на 10 процентов, то рост на 5 процентов вряд ли уже можно считать хорошей новостью.

В финансовых новостях нередко сравниваются показатели конкурирующих компаний. На них тоже стоит обращать внимание.

Многие финансовые сайты предлагают подписаться на бесплатные уведомления о новостях по выбранным вами акциям. Это означает, что вам будут приходить электронные рассылки с данными об интересующих вас акциях, и вам не придется каждый раз самостоятельно собирать информацию.

ЛЮБОПЫТНЫЙ ФАКТ

Чтобы котироваться, то есть продавать свои акции на Нью-Йоркской фондовой бирже, компании нужно иметь рыночную капитализацию не ниже 5 миллионов долларов США по меньшей мере за тридцать последних дней. Похоже, нашей «Пицце для вечеринок» еще есть над чем поработать.

Глава 10

ПОКУПАЕМ И ПРОДАЕМ АКЦИИ

Чтобы самостоятельно покупать и продавать акции, вам должно быть не меньше 18 лет^[29]. Если вы еще не достигли этого возраста, придется попросить родителей помочь вам.

Покупать и продавать акции можно двумя способами. Некоторые брокеры предлагают полный комплекс услуг по покупке или продаже акций по вашим распоряжениям. Вы можете встречаться со своим брокером лично, созваниваться по телефону, переписываться по электронной почте. Он обязательно обсудит с вами ваши долгосрочные инвестиционные цели и посоветует, как лучше их достичь.

Существуют еще дисконтные брокеры: их комиссия, как правило, ниже, но и советов по инвестиционной стратегии они не дают. Онлайн-брокеры обычно являются представителями крупных брокерских домов. Чаще всего они берут минимальную комиссию и тоже не дают консультаций по инвестиционной стратегии.

Размещать распоряжения о покупке и продаже акций можно несколькими способами. Самый распространенный — делать рыночные заявки, посредством которых вы даете распоряжение своему брокеру купить или продать акцию по текущей рыночной цене.

Кроме того, вы можете давать стоп-приказ, в котором определяете желаемую цену совершения сделки. Например, предположим, что сейчас акции компании «Пицца для вечеринок» продаются по 25 долларов, а вы выпустили стоп-приказ на покупку по 20 долларов, то есть ваш брокер должен купить для вас акции этой компании, когда цена упадет до 20 долларов. А если вы отправите брокеру стоп-приказ на продажу по 30 долларов, он будет продавать акции этой компании, если найдется покупатель на такую цену. Разумеется, цена может измениться в любую сторону уже после того, как ваш брокер оформит для вас сделку.

БЫКИ И МЕДВЕДИ

В [главе 8](#) мы узнали, каким образом совершенно разные факторы и обстоятельства — законодательство, новости, мода, демография — могут влиять на цену некоторых акций.

Иногда масштабные события в стране или мире приводят к росту или падению цен почти на все акции. К ним относятся, например, президентские выборы. Накануне этого важного события многие инвесторы стараются не делать резких движений и ничего не менять в своих инвестиционных портфелях. Они ждут итогов выборов и хотят понять, как действия нового президента повлияют на экономику. Разумеется, даже в этот период найдутся те, кто желает продать какие-то из своих акций, но, как вам уже известно, когда продавцы есть, а покупателей немного, цены падают. После выборов большинство американцев настроены оптимистично: они пребывают в радостном ожидании, что новому лидеру страны удастся стимулировать рост экономики. Поэтому инвесторы готовы платить за акции более высокую цену, ведь все уверены, что компании, акции которых они покупают, станут еще успешнее. В такие моменты рынок часто взмывает вверх, то есть цены растут практически на все акции.

ЛЮБОПЫТНЫЙ ФАКТ

У многих компаний есть программы автоматического реинвестирования дивидендов. Это означает, что, подписавшись на эту программу, инвестор соглашается на автоматическое направление причитающихся ему дивидендов на покупку дополнительных акций компании. Такая программа не предполагает услуг брокера, и комиссия за нее не взимается.

В 1999–2000 годах в Соединенных Штатах Америки господствовал *рынок быков, или бычий рынок*. Почти все акции росли в цене. Знаете почему? Во-первых, у многих компаний дела шли просто отлично, поэтому люди хотели покупать их акции. Во-вторых, бычий рынок установился вследствие стремительного роста акций интернет-компаний и других технологических бизнесов. Хотя большинству из них до прибыли было еще далеко, сложилось мнение, что почти все эти новые компании обязательно станут успешными и прибыльными, и инвесторы давали все более высокую цену за их акции. А когда

столько акций растет в цене, люди начинают смотреть на вещи с еще большим оптимизмом и вкладывать деньги в акции еще активнее.

ЛЮБОПЫТНЫЙ ФАКТ

Названия «рынок быков» и «рынок медведей» связаны с тем, как эти животные атакуют противников. Быки наклоняют голову и подбрасывают противника на рога, то есть поднимают его вверх. Медведи же встают во весь рост и бьют своей огромной лапой сверху вниз.

К концу 2000 года мы начали входить в рынок медведей: цены на большинство акций поползли вниз. Почему? Одна из причин — инвесторы осознали, что интернет-компании не будут такими прибыльными, как ожидалось. И тогда многие решили, что пришла пора продавать эти акции. Но покупать их было особенно некому — кроме тех, кто был готов приобрести их по дешевке. А что происходит, когда все покупатели упорно ищут самую низкую цену? Ну конечно, цены падают!

Медвежий рынок, наступивший в начале 2000-х, в течение нескольких лет оказывал влияние на всю экономику. Когда цены на фондовом рынке упали, люди стали инвестировать меньше. Они уже не открывали новые бизнесы и не так активно расширяли имеющиеся. А ведь для страны важно поддерживать постоянный рост, что означает и рост производства, и рост потребления.

ВЕЛИКАЯ РЕЦЕССИЯ 2008 ГОДА

Вы наверняка слышали разговоры о том, что во время рецессии жить становится сложнее. Считается, что в стране наступила рецессия, когда в экономике рост сменяется спадом, и это длится полгода и более. А чем измеряется этот рост или спад? Экономисты (люди, изучающие экономическую ситуацию) используют для этого показатель ВВП (валовой внутренний продукт). ВВП — это стоимость всех продуктов и услуг, произведенных в стране. Во время рецессии многие теряют работу, закрываются предприятия, семьи влезают в долги.

Когда в начале 2000-х наступил рынок медведей, экономика начала замедляться и государство стало снижать процентные ставки, чтобы бизнес мог привлекать средства для развития^[30]. Когда процентные

ставки сильно снижаются, многие семьи решают этим воспользоваться и берут ипотечные кредиты на покупку квартир или домов. Тем более что всем понятно, что цена недвижимости может серьезно вырасти. В период между 2000 и 2005 годами процентные ставки в США упали до минимального значения за последние сорок с лишним лет. Казалось, это прекрасный момент приобрести недвижимость и потом продать ее с большой выгодой.

Отличный план, конечно, но есть одно «но». У одних не было средств на хотя бы первоначальный платеж за новый дом; у других не все было в порядке с кредитной историей; третьи не зарабатывали достаточно, чтобы ежемесячно платить проценты по ипотеке даже при понижающихся ставках. Поэтому банки предлагали некоторым заемщикам специальные условия. В частности, теперь банки были готовы дать ипотечные кредиты тем заемщикам, которым в обычных условиях отказали бы. Одновременно вводились гибкие процентные ставки по займам: вначале заемщик платил по минимальной ставке, которая в будущем должна была значительно повыситься. И это будущее наступило, но заемщики оказались к нему не готовы. Помните, что происходит, когда заемщики массово неспособны делать регулярные платежи по ипотеке? Банк лишает их права пользоваться домом или квартирой и продает эту недвижимость, чтобы погасить долг заемщика. Но это, к сожалению, была не единственная проблема. Цены на недвижимость совсем не росли — напротив, многие дома очень подешевели по сравнению с их стоимостью на момент оформления ипотечного займа или вовсе обесценились.

Мы уже обсуждали пример, когда семья внесла 20 тысяч долларов в качестве первого взноса за дом, а оставшиеся 80 тысяч взяла в банке в ипотечный кредит. Когда цены на недвижимость стали падать, оказалось, что многие заемщики должны банкам, скажем, 80 тысяч долларов, а дома их теперь стоили всего 60 тысяч. То есть, даже продав дом и выплатив всю выручку от продажи банку, заемщики еще остались бы должны 20 тысяч долларов. Внесенные в качестве первоначального платежа собственные 20 тысяч заемщик в этом случае просто терял. Многие американские владельцы недвижимости оказались в такой ситуации и все же решили продать свои дома, пусть даже с убытком.

Рецессия 2008 года повлияла практически на всех. Ведь экономика — это одна большая система. Если люди влезают в долги, они покупают все меньше и только самое необходимое. Тогда у компаний снижаются объемы продаж, они закрывают производство и увольняют сотрудников. А чем больше людей остается без работы, тем меньше объем потребления в стране.

К 2010 году количество рабочих мест в США сократилось на 8,4 миллиона. Огромное число людей остались без источников дохода и почти перестали тратить деньги. Одновременно это означало и резкое сокращение количества налогоплательщиков. Следовательно, у государства становилось все меньше денег, чтобы субсидировать школы и прочие социальные расходы — и это притом что государству нужно было делать все больше социальных выплат типа пособий по безработице или талонов на льготное обеспечение продуктами питания.

В это же время рухнули и несколько крупнейших банков. Хотя банки и могли забрать дома у заемщиков, неспособных выплатить долг, продать эти дома так, чтобы хотя бы покрыть долги этих заемщиков, было невозможно — ведь цены на рынке недвижимости сильно упали. И на процентах по другим кредитам банки стали зарабатывать в этот период значительно меньше: ни частные лица, ни организации больше не брали кредитов.

Рецессия отразилась и на состоянии фондового рынка. К концу 2008 года индекс Доу–Джонса потерял 22 процента! (Подробно о том, почему такое случается, мы говорили в главе 8, в разделе [«Промышленный индекс Доу–Джонса»](#).)

У КОГО СПРАШИВАТЬ СОВЕТА

Узнать о фондовом рынке и поведении конкретных акций можно из многих источников: журналов, новостных рассылок, газет и телевизионных программ, радиопередач и интернета. Очень важно разобраться в том, кого слушать и чьими советами пользоваться.

Вообще никто в мире не знает наверняка, как будет меняться цена на те или иные акции. В большинстве брокерских компаний работают специалисты по разным отраслям и компаниям, они неплохо умеют

распознавать тенденции и могут предвидеть некоторые изменения на рынке.

Непрофессиональные инвесторы тоже стараются угадать поведение цен и предсказать судьбу тех или иных акций. Они часто публикуют свои прогнозы в интернете и даже в новостных рассылках, которые производят впечатление вполне «официальных». Время от времени кто-то из экспертов рынка даже нарушает закон, чтобы подзаработать на акциях.

А как вообще можно обмануть инвесторов на фондовом рынке? Один из трюков называется *накачка и сброс*. Если человек хочет манипулировать курсом каких-то акций (то есть вызвать изменение их цены в ту или другую сторону), он может организовать поток публикаций новостей об этой компании. Скажем, выйдут позитивные статьи о том, что компания сделала открытие или поток заказов на ее продукт резко увеличился — ну, или еще что-нибудь в этом роде, из чего можно сделать вывод, что ее прибыль в ближайшее время резко вырастет. Читая эти прогнозы, инвесторы бросаются покупать акции, и цена их неизбежно ползет вверх просто из-за роста, или накачки, спроса. Когда цена поднимается достаточно высоко, манипуляторы «сбрасывают», то есть продают, свои акции по высокой цене. И получают хорошую прибыль. Поскольку никаких реальных оснований для такого серьезного роста цен на эти акции не было, инвесторам, купившим по растущей цене, некому продать их, и они теряют деньги.

Такая манипуляция ценами совершенно незаконна. Когда мошенников ловят, им приходится и возвращать полученную прибыль, и платить большой штраф^[31]. Иногда они даже отправляются в тюрьму. Самое худшее в таких историях, конечно же, то, что честные инвесторы теряют деньги, и вряд ли кто-то компенсирует им убытки.

КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ НА ЗАЩИТЕ ИНТЕРЕСОВ ИНВЕСТОРОВ

Комиссия по ценным бумагам и биржам^[32] защищает интересы инвесторов. Одно из фундаментальных правил торговли на фондовом рынке заключается в том, что у всех инвесторов должны быть равные возможности заработать на сделках с акциями.

Как правило, руководство компаний гораздо лучше, чем широкая общественность, осведомлено о том, каковы шансы их компании добиться (или не добиться) успеха. Поэтому руководителям запрещается использовать

такую информацию для собственной выгоды. Комиссия по ценным бумагам и биржам так ревностно заботится о защите интересов инвесторов, что категорически запрещает любые сделки с использованием внутренней конфиденциальной информации, к которой не все инвесторы имеют одинаковый доступ. Контролируются действия не только руководителей, но и тех, кто, скажем, готовит и печатает регулярные отчеты компании (ведь они тоже получают информацию, недоступную пока всем прочим инвесторам), и супругов сотрудников компаний, и даже уборщиков в офисах.

КАК ЕЩЕ ОБМАНЫВАЮТ ИНВЕСТОРОВ

На схему «накачка и сброс» попадают многие инвесторы, но крупнейшие аферы на фондовом рынке осуществляются с помощью *инсайдерской торговли*^[33], или так называемой *схемы Понци*^[34]. Иногда мошеннические схемы организуются так ловко, что даже профессиональные инвестиционные аналитики и консультанты не замечают подвоха. Комиссия по ценным бумагам и биржам регулярно изменяет законы и правила, чтобы защитить инвесторов от мошенничества на фондовом рынке.

Инсайдерская торговля. Когда кто-то покупает или продает акции, используя конфиденциальную и недоступную другим участникам рынка информацию, это называется инсайдерской торговлей. В 2001 году разразился гигантский скандал с крупной компанией Enron: ее сотрудники оказались замешаны в инсайдерских сделках. Компания занималась продажей газа, поставками электричества, действовала и на других рынках. Кое-кто из ее руководства нашел способ внести изменения в отчеты, которые компания регулярно предоставляла в Комиссию по ценным бумагам и биржам, а также своим инвесторам. По этим «улучшенным» отчетам получалось, что Enron зарабатывает гораздо больше, чем это было в реальности. Из-за этого цена ее акций начала расти, и руководство предложило сотрудникам покупать больше акций компании. Финансовые отчеты были составлены так, что аналитикам потребовалось много времени, чтобы разглядеть в них нестыковки. В итоге 29 членов высшего руководства Enron воспользовались инсайдерской, то есть конфиденциальной, информацией, чтобы вовремя продать акции — до того, как станет известна вся правда о положении дел и цена акций рухнет. Руководитель компании заработал на продаже акций около 67

миллионов долларов. Потом, когда вся эта история вышла наружу, компания Enron обанкротилась. На тот момент в ней работало около 22 тысяч человек. Все они лишились работы и к тому же денег, инвестированных в акции компании. Всего на акциях Enron инвесторы потеряли около 11 миллиардов долларов! Некоторые из ее руководителей на долгие годы отправились за решетку. Но это, конечно, было слабым утешением для тех, кто остался без работы и всех своих инвестиций.

Схема Понци — это способ заставить инвесторов поверить в то, что они зарабатывают на акциях. На самом деле ранним инвесторам просто выплачиваются деньги тех, кто инвестировал позже. Приведем простой пример. Вы берете у господина А деньги, чтобы инвестировать их для него в какие-то инструменты. Часть этих денег вы просто забираете себе, а когда приходит господин Б и тоже предлагает вам свои деньги, чтобы вы их инвестировали, вы отдаете их часть господину А, и тот думает, что это прибыль, которую вы для него заработали. Потом приходит господин В. Часть его денег вы отдаете господину Б, который будет думать, что это его прибыль, а остальное оставляете себе. И так далее. Большинство инвесторов, особенно те, кто пришел к вам раньше других, совершенно счастливы и просят вас и дальше инвестировать за них.

КАК ПОЯВИЛОСЬ НАЗВАНИЕ «СХЕМА ПОНЦИ»

Схема названа по имени Чарльза Понци, который провернул подобную аферу в 1920 году. Понци придумал ее не сам, но именно он сумел обмануть столько доверчивых вкладчиков, что его имя стало известно в США и далеко за пределами страны.

Один из известнейших мошенников, использовавших схему Понци, — Бернارد Мэдофф. Некоторые из сделанных им инвестиций были вполне успешными и позволили его клиентам заработать хорошие деньги — да и он сам получил вполне приличные *комиссионные*. Но Мэдофф пожадничал и решил применить план похитрее — схему Понци. Довольно долго она работала. Но когда вдруг сразу многие его клиенты решили забрать свои вложения и причитающуюся им прибыль, денег у мошенника не оказалось. Кому-то из самых первых инвесторов он заплатил, покрыл расходы на содержание компании и

себе ни в чем не отказывал. Его поймали в 2008 году, и он признал, что весь его бизнес основан на классической схеме Понци. Люди, доверившие ему свои деньги, потеряли около 50 миллиардов долларов.

Среди клиентов Мэдоффа были не только частные инвесторы: некоторые брали в управление деньги других инвесторов и организаций, например университетов и благотворительных фондов. И оказались обманутыми, так как, подобно руководству Enron, Мэдофф выпускал очень сложные для непрофессионалов финансовые отчеты, и контролировать его было практически невозможно.

ЧТО ТАКОЕ КОМИССИОННОЕ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ

Комиссионное вознаграждение — это сумма, которую человек получает, помогая кому-нибудь что-нибудь продать. Многие продавцы автомобилей работают за комиссию, в дополнение к фиксированной зарплате. Например, за продажу автомобиля ценой 20 тысяч долларов такой продавец может получить комиссионные в размере 10 процентов от суммы сделки, или 2 тысячи долларов.

БЕРЕГИТЕСЬ МОШЕННИЧЕСТВА С АКЦИЯМИ

- Никогда не действуйте по чужому совету, пока не найдете в независимых источниках подтверждения его правильности.
- Не доверяйте рекомендациям новостных рассылок, если в них прямо не сообщается, кто их спонсирует или кто автор рекомендаций.
- Не верьте рекомендациям, если их автор владеет акциями компаний, которые сам и советует купить.
- Не инвестируйте в небольшие компании, акции которых продаются неактивно, — только если не хотите сделать очень, *очень* рискованное вложение.
- Не инвестируйте просто потому, что кто-то в письме или по телефону говорит вам, что это «отличная возможность» или «супервыгодная и надежная сделка». Помните: слишком заманчивые предложения нередко оказываются надувательством.

Глава 11

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИГРА «ГДЕ РАСТУТ ДЕНЬГИ»

А теперь переходим к самому интересному: давайте выберем объекты для инвестирования и посмотрим, сколько денег вы сможете с их помощью заработать.

Мы предлагаем вам сыграть в инвестиционную игру «Где растут деньги» — правила приводятся ниже. Возможно, вам уже знакомы подобные игры.

Разумеется, вы будете играть на воображаемые деньги, поэтому мы можем смело позволить вам оперировать значительными суммами. Итак, для участия в игре каждому читателю мы даем по 10 тысяч долларов.

Вы должны будете представить, что инвестируете эти деньги. Вам предстоит выбрать реально существующие акции, облигации и другие объекты для инвестирования и купить их по реальной рыночной цене. Записывайте, что вы покупаете и продаете, и через полгода посмотрим, чего вам удалось достичь.

В конце этой главы, в разделе «Как вести учет сделанных инвестиций», приведена таблица, в которую можно записывать все ваши сделки. Если вы хотите привлечь к участию друзей или даже посоревноваться с ними, просто снимите копию с этой страницы, и пусть каждый заполнит свою таблицу.

ПРАВИЛА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИГРЫ

1. Цель

Вы начнете с 10 тысяч долларов. Ваша цель — понять, сколько вы можете заработать через полгода. Действовать будете в соответствии с правилами, по которым работают и реальные инвесторы. Если вы решите купить облигацию сроком на один год, то не сможете продать ее до истечения одного года и приобрести на эти деньги что-то другое.

Если вы покупаете шестимесячный казначейский билет, то должны держать его все шесть месяцев. Записывайте все сделки по купле и продаже акций, а также общую стоимость своего инвестиционного портфеля на конец каждого месяца.

2. Объекты инвестирования

Вы можете класть деньги на сберегательные счета в банках, инвестировать в облигации, акции, паевые фонды. Обязательно диверсифицируйте вложения, то есть сочетайте в своем портфеле разные формы инвестирования. Какую-то часть денег нужно вложить в акции, но вы не должны владеть акциями более чем четырех разных компаний одновременно.

3. Проценты и дивиденды

Обязательно запишите дату начала игры. Если вы кладете деньги на сберегательный счет, то в конце каждого месяца получаете проценты. Если вы начинаете, скажем, 15-го числа, то по правилам нашей игры проценты будут начисляться именно 15-го числа каждого месяца. Чтобы рассчитать причитающиеся вам проценты по вкладу, используйте $1/12$ годовой ставки, которую предлагает выбранный вами банк. Например, вы кладете на сберегательный счет 2 тысячи долларов, и выбранный вами банк платит 5 процентов годовых. Тогда в конце первого месяца вы получите проценты по ставке 0,417 процента за месяц, или 8,34 доллара.

$$5\% \div 12 = 0,417\%;$$
$$0,417\% \text{ от } 2000 = 8,34$$

Помните, что в конце второго месяца проценты по ставке 0,417 будут начисляться на сумму 2008,33 доллара.

В случае с облигациями в конце шестимесячного периода вы получите половину годовых процентов. Например, за 5000 долларов вы купили облигации, по которым платится 6 процентов годовых. Через шесть месяцев вы получите 3 процента, то есть 150 долларов.

$$6\% \div 2 = 3\%;$$
$$3\% \text{ от } 5000 = 150$$

Обычно по облигациям не выплачиваются сложные проценты, то есть проценты на проценты, как по вкладам. Если вы продержите облигацию еще шесть месяцев, то получите 3 процента от 5000 долларов, а не от 5150 долларов.

Если же вы решите вложить деньги в акции, по которым выплачиваются дивиденды, вы каждые три месяца будете получать дивиденды по $\frac{1}{4}$ от годовой суммы. Например, вы покупаете 500 акций, и компания, выпустившая их, платит по каждой акции 2 доллара в год в качестве дивидендов. Через три месяца после начала игры вы получите 250 долларов дивидендов.

2 доллара в год \div 4 = 50 центов каждые три месяца;
50 центов за акцию \times 500 акций = 250 долларов

4. Какие цены на акции использовать

Покупая и продавая акции в ходе игры, используйте цену закрытия по выбранным акциям, то есть цену на конец предыдущего дня, для записи результатов ваших сделок по покупке и продаже.

Эту информацию вы легко найдете в интернете.

5. Выбор акций

Инвестируя в акции, выбирайте те компании, которые продают известные вам продукты или оказывают услуги, суть которых вы понимаете.

Ну, а теперь...

ПОКУПАЕМ ДЕШЕВО, ПРОДАЕМ ДОРОГО.

Это знаменитое выражение неплохо объясняет, как вообще делаются деньги на фондовом рынке. Оно означает, что, инвестируя в акции, вы должны выбирать сильные компании, покупать их акции по низкой цене, а потом продавать по высокой. Вроде бы все просто?

Многое кажется простым, пока не начнешь это делать. А погрузившись в детали, понимаешь, насколько сложны некоторые вещи. Инвестиции в рынок акций, безусловно, одно из таких дел. Разобраться с базовыми понятиями инвестирования несложно. Но потом нужно вникать в разные тонкости, применять эти знания на практике — ну и немного везения не помешает, конечно.

В нашей инвестиционной игре вам нужно будет распределить свои 10 тысяч долларов между четырьмя формами инвестирования.

Человек, предпочитающий умеренный риск, наверняка решит положить 2 тысячи на сберегательный счет в банке, на 5 тысяч купит облигации, а 3 тысячи вложит в разные акции. Тот, кто любит рисковать, может вложить 2500 долларов в облигации, 5 тысяч инвестировать в относительно надежные акции, а оставшиеся 2500 потратить на акции с более высоким уровнем риска.

Вы уже знаете кое-что о том, как принимать решения об инвестировании в разные типы облигаций и о хранении денег в банке. По правилам игры, часть денег обязательно нужно вложить в акции, поэтому самое время поговорить о том, как принимать решения об их покупке и продаже.

Базовые шаги по инвестированию в акции могут показаться очень простыми.

1. Выберите категории акций, в которые хотели бы вложить деньги.
2. Выберите три-четыре акции, которые кажутся вам особенно привлекательными.
3. Покупайте акции этих компаний, когда цены низкие.
4. Продавайте их, когда цены вырастут.

ЧТО ТАКОЕ КАТЕГОРИИ АКЦИЙ И КАК ИХ ВЫБРАТЬ

Еще одно правило нашей игры: вы можете покупать акции только тех компаний, о товарах или услугах которых что-то знаете. Это позволит отслеживать события, способные повлиять на их положение, а потому будете принимать более грамотные инвестиционные решения.

Первым делом нужно определить категории компаний, на которые стоит обратить внимание. Посмотрите, какими вещами вы пользуетесь часто или практически ежедневно. Подумайте, какие бренды вы обычно выбираете. Запишите свои любимые торговые марки или те, которые, по вашему мнению, предпочитают окружающие. Например, вам лично могут очень нравиться компьютеры Dell, но вы замечаете, что много ваших знакомых покупают технику Apple. Если эта

тенденция характерна для большинства в стране, это означает увеличение прибыли Apple и рост цены ее акций. При этом акции Dell могут падать.

ВЫСКАЗЫВАНИЯ ВЕЛИКИХ ЛЮДЕЙ

«Я думаю, что на мировом рынке есть место максимум для пяти компьютеров».

Томас Уотсон, председатель
совета директоров IBM, 1943 год

«Не вижу причин, по которым кому-то может прийти в голову завести компьютер дома».

Кен Уолсон, президент, председатель совета директоров, основатель
корпорации Digital Equipment, 1977 год

«640 килобайт памяти должно с избытком хватить любому».

Билл Гейтс, основатель Microsoft, 1981 год

«Все, что можно было изобрести, уже изобретено».

Чарльз Дьюэлл, глава Патентного
ведомства США, 1899 год

«Да кому вообще интересно слушать разговоры актеров на экране?»

Гарри Уорнер, основатель киностудии
Warner Brothers, 1927 год

Чтобы лучше понимать, какие факторы могут влиять на цену акций, обязательно читайте новости и смотрите новостные программы. Но не забывайте, что эксперт — вы и окончательное решение всегда за вами. Даже Уоррен Баффетт, очень успешный инвестор, говорит, что многое мы узнаем лучше и быстрее из обычных разговоров в школе, на площадке, в магазине, а не по телевидению.

Смотреть и читать финансовые новости, конечно, тоже важно. О новом лекарстве или изобретении инвесторы узнают задолго до того, как эта информация попадает в новостные программы. И те, кто узнает о таких вещах раньше, успевают и купить акции раньше других, пока цена не выросла.

Чтобы упростить выбор акций, мы приводим ниже несколько возможных категорий, на которые стоит обратить внимание. Конечно же, это только идеи, и вы можете выбрать другие компании.

Категории компаний, продукты и услуги которых мне известны и понятны

Обувь (Crocs, Nike, Sketchers)

Игрушки (Mattel, Hasbro)

Аптечные сети (CVS, Rite Aid, Walgreens)

Компьютеры и программное обеспечение (Apple, HP, Google, Microsoft, Yahoo!)

Продукты питания (Dole, Heinz, Kraft)

Розничные сети (JCPenney, Target, WalMart)

Специализированные торговые сети (Office Depot, Staples, The Home Depot, Lowe's)

Рестораны общественного питания (Burger King, McDonald's, Starbucks)

Пиццерии (Domino's, California Pizza Kitchen, Papa John's)

Наверняка вы придумаете и другие категории компаний, в которые можно инвестировать. Помните, что мы не даем никаких рекомендаций относительно того, куда лучше вложить деньги. Никто не знает, что может случиться в будущем. Список, приведенный выше, — это просто примеры.

МАТЕРИАЛ ДЛЯ РАЗМЫШЛЕНИЯ

Иногда найти информацию о какой-то компании или бренде бывает сложно, потому что она является частью целой группы компаний.

Попробуйте угадать, к каким компаниям относятся эти бренды.

BlackBerry

Hollister

Old Navy

Quaker Chewy Granola Bars

Taco Bell

Snapple

Iams

Meow Mix Cat Food

Minute Maid Orange Juice

Oreo

Betty Crocker

PepsiCo

Gap

Procter & Gamble

Dr Pepper

Kraft Foods

The Coca-Cola Company

General Mills

Yum! Brands

Research In Motion

Del Monte Foods

Abercrombie & Fitch

[Ответы](#)

ЧТО ВЛИЯЕТ НА ВЫБОР АКЦИЙ

Есть ли какие-то вещи, которые вас по-настоящему волнуют? Скажем, охрана окружающей среды. Предпочтете ли вы инвестировать в компании, уделяющие внимание таким вопросам? Читайте газеты, слушайте радио, смотрите новости по телевизору. Записывайте названия организаций, которые, к примеру, ведут серьезные медицинские исследования или производят что-либо из переработанных материалов. Возможно, у вас возникнет желание вложить деньги в какой-то местный бизнес. Впрочем, в некоторые компании инвестировать вам точно не захочется. Если у ваших родителей есть автомобиль, с которым постоянно случаются неполадки, вы, скорее всего, ни за что не инвестируете в его производителя. А акции компаний, производящих сигареты или загрязняющих воздух, будут вам интересны?

Я ХОЧУ УЗНАТЬ БОЛЬШЕ ОБ АКЦИЯХ ЭТИХ КОМПАНИЙ

Отрасль	Акция	Тикер	Биржа	Цена	Дивиденды	Доходность на акцию

Выбрав компании, о которых стоит узнать больше, чтобы решить, в какие из них инвестировать, нужно выяснить, какие результаты каждая из них показывала в последние несколько лет. Как правило, люди склонны считать, что победители в прошлом сохраняют лидирующие позиции и в будущем. Например, вам рассказывают, какая отличная преподавательница ведет какой-то предмет в старшем классе. Вы начинаете думать, что хорошо бы и вам в следующем году попасть к ней. То есть предполагаете, что и в следующем году она будет вести свой предмет столь же увлекательно.

А теперь предположим, что команда Yankees выиграла в этом году Мировую серию. Многие фанаты будут ждать от любимой команды аналогичного результата и в следующем году. Но в действительности такие победы повторяются не всегда. Ведь за год может многое измениться. Кто-то из игроков получит травму. Другие команды могут

приобрести сильных игроков — ну, или соперникам Yankees будет везти немного больше.

Компании в чем-то похожи на спортивные команды. С сильным руководством и хорошим продуктом они имеют шанс добиться успеха. Но, если конкуренты начнут выпускать похожий продукт (или даже лучше, или дешевле) или наймут более сильных руководителей, у нашей компании могут возникнуть проблемы. Чтобы оценить конкретный бизнес, нужно посмотреть на его сегодняшние результаты, а также на показатели последних нескольких лет.

Отметим, что история компании говорит хоть и о многом, но не обо всем. Известный и очень успешный инвестор Уоррен Баффетт считает: «Если бы все определялось прошлыми результатами, то самыми богатыми людьми были бы библиотекари».

О любой крупной компании можно добыть любую информацию. Публичные компании (то есть те, акции которых может купить любой инвестор) не имеют права хранить в секрете сведения о себе. Проще всего узнать об истории и достижениях компании из ее *годовых отчетов*. Получить их можно тремя способами: взять в библиотеке, запросить у компании, поискать в интернете.

Из годового отчета вы узнаете о финансовой истории компании за последние пять лет. Здесь же говорится и обо всех важных событиях: росла ли выручка компании; происходили ли серьезные изменения в структуре или объеме расходов; как распределялась прибыль.

Иногда в отчете показывается рост прибыли из-за роста выручки. Такая компания, скорее всего, находится в хорошей форме и с большой долей вероятности продолжит рост. Иногда ей удастся повысить прибыльность за счет снижения издержек. Возможно, закрылся один из заводов? Или компания начала использовать более дешевое сырье? Если при этом выручка не растет, то ожидать длительного роста не стоит. Ни одной компании не удастся снижать издержки на протяжении длительного времени.

В годовых отчетах объясняются также все существенные изменения в компании, не связанные напрямую с ведением ее основного бизнеса. Возможно, в истекшем году она показала необычно низкую прибыль (или даже убытки). Это может быть и плохо, и хорошо. Конечно, плохо, если продается мало продукта или

он вообще не продается. Но хорошо, если уменьшение прибыли связано с покупкой другой компании, ведь это дает шанс стать более успешной в будущем. Возьмем для примера компанию, которая до недавних пор печатала газеты: в таком бизнесе основная загрузка мощностей всегда приходится на ночь и раннее утро. И вот наша компания покупает другой бизнес, выпускающий, скажем, каталоги. Теперь можно использовать имеющееся оборудование более эффективно и равномерно в течение суток.

Новая компания, возникшая после слияния или покупки одного бизнеса другим, имеет шанс зарабатывать гораздо больше, чем две компании порознь. Вот несколько возможных причин.

- До объединения у каждой компании было свое оборудование, и каждая использовала его только несколько часов в сутки, но не круглосуточно. После объединения есть шанс сэкономить и отказаться от части ненужного теперь оборудования.
- Кроме того, не исключено, что теперь можно будет обойтись только одним зданием или одним складом.
- После слияния компания будет закупать больше бумаги и имеет шанс получить более низкую цену у поставщика.
- Отныне можно будет обойтись одной учетной компьютерной системой.

На что еще обращать внимание в годовом отчете?

- Что в отчете говорится о конкурентах? Есть ли один сильный конкурент, контролирующий большую долю рынка, или в отрасли много мелких игроков?
- С какой скоростью компания планирует расти следующие пять лет?
- Чем еще занимается компания? Какую долю ее бизнеса составляют продукты, которые интересны лично вам? Может оказаться, что производитель, скажем, печенья выпускает еще и сигареты. Или наряду с фотоаппаратами и пленкой компания производит копировальную технику и рентгеновское оборудование.

- Упоминаются ли в отчете какие-то необычные обстоятельства? Вовлечена ли компания в судебные разбирательства? Не придется ли ей в ближайшем будущем инвестировать значительные средства, чтобы, к примеру, привести производственные линии в соответствие с новыми требованиями по защите окружающей среды? Публичные компании обязаны раскрывать, то есть сообщать в годовых отчетах подобные обстоятельства, причем с оценкой возможных расходов.

ВЫБИРАЕМ АКЦИИ ДЛЯ ПОКУПКИ

Итак, вы проанализировали и сравнили акции разных компаний, и теперь пора выбрать три-четыре, в которые вы и вложите деньги. Многие финансовые консультанты считают, что на этом этапе нужно следовать нескольким важным правилам.

- Выбирайте компании, существующие уже какое-то время и показывающие устойчивый рост. Новая компания, даже если ее продукт пользуется спросом, может зарабатывать много сегодня, а завтра исчезнет, если спрос на ее продукт — лишь временная мода.
- Всегда помните, что покупка акций любой компании, даже вполне успешной, — это риск. До 1975 года американские автопроизводители пребывали в полной уверенности, что покорили весь мир. И долгие годы все инвесторы были уверены, что американский автопром — практически безрисковое вложение. А потом появились японские компании (Honda, Toyota и другие) и начали выпускать автомобили, которые людям понравились больше. Акции некоторых американских автопроизводителей тут же начали падать.
- Используйте здравый смысл. Помните, что вы в состоянии быть экспертом. Посмотрите внимательно, что делают ваши одноклассники, участники телепередач, люди на улицах или в магазинах. Если в кафе Speedy Burgers всегда стоит очередь, а

Billy's Burgers чаще всего пустует, это многое должно сказать вам о том, чьи акции имеют шанс вырасти.

- Не кладите все яйца в одну корзину — обязательно диверсифицируйте свой портфель, то есть вкладывайте в разные акции. Покупая акции компаний из разных отраслей, вы рискуете меньше. Все-таки вряд ли проблемы начнутся сразу и в компаниях, выпускающих одежду, и в автопроме, и у предприятий системы общественного питания, и в пищевой отрасли, и у авиакомпаний. Вкладывая в разные компании одновременно, вы обеспечиваете себе своего рода страховку. Если одна из инвестиций не выстрелит, у вас есть шанс поправить положение за счет других.

МАТЕРИАЛ ДЛЯ РАЗМЫШЛЕНИЯ

В годовом отчете компании Suits and Boots выручка за этот год заметно превышает выручку прошлого года. Расходы на производство костюмов и обуви не выросли. В отчете также говорится, что за этот год компания продала меньше костюмов и обуви, чем за прошлый. Разве такое возможно? Можно ли из этого заключить, что у компании растущий, устойчивый бизнес? Ответ: компания просто повысила цены на свои продукты. Ее бизнес не сможет расти, если объем продаж в штуках будет сокращаться, а цены — расти.

КОГДА ПРОДАВАТЬ

СУЖАЕМ ВЫБОР

Вернитесь к своей таблице, где вы собрали все акции, которые могли бы быть вам интересны, и выпишите названия тех из них, в которые вы готовы инвестировать.

Теперь давайте разберемся, как вести учет сделанных инвестиций. В частности, вы же можете захотеть продать акции или купить больше, если цена изменится. Вот это действительно сложная тема. Многим кажется, что купить акции просто — труднее решить, когда продавать. Помните пример из истории компании Microsoft, который мы обсуждали в [главе 8](#)? Мы увидели, что если бы вы в далеком 1986 году купили бы тысячу акций компании, то в 1999 году могли бы продать их за 12,8 миллиона долларов. А если бы вы не расстались с ними до 2010

года, то смогли бы продать этот пакет всего лишь за 8 миллионов долларов. Разница, между прочим, в 4,8 миллиона долларов!

Если цена на купленные вами акции падает, вы можете сделать вывод, что пора продавать, чтобы не потерять еще больше. Впрочем, с тем же успехом вы можете решить, что пора купить еще!

В КАЧЕСТВЕ ПРИМЕРА

Событие	Издержки
Вы покупаете 20 акций компании «Пицца для вечеринок» (PPE) по 80 долларов за штуку.	1600 долларов
Цена акций PPE падает до 60 долларов. Вам известно, что компания устойчива и ее бизнес восстановится. Вы покупаете еще 20 акций, уже по 60 долларов.	1200 долларов

Теперь у вас 40 акций.

В общей сложности вы заплатили 2800 долларов (1600 + 1200).

Средняя цена акций компании в вашем портфеле составляет 70 долларов.

Хотя вы и купили некоторые акции по 80 долларов, но если цена поднимется с 60 до 75 долларов, вы будете в прибыли, так как средняя цена акций в вашем портфеле составляет 70 долларов!

А ЧТО ТЕПЕРЬ?

Чтобы в нашей инвестиционной игре покупать акции, облигации или открывать счет в банке, вам нужно заполнить соответствующие строки в таблице учета. Выбирайте, во что инвестировать, следуйте правилам игры и не расходуйте больше 10 тысяч долларов.

Итак, у вас есть собственный инвестиционный портфель, хоть и игровой. Проведя исследования и приняв решения, вы сформировали его, и теперь велик соблазн сесть сложа руки и в течение игрового периода просто следить за результатом. Не спешите расслабляться!

Во что бы вы ни инвестировали, важно следить за текущей стоимостью своих вложений, чтобы своевременно принимать решения о продаже каких-то инструментов или других изменениях в портфеле. Старайтесь записывать все колебания цен и прочие изменения ваших инвестиций. И помните, что рост и падение цен на ваши акции — это всего лишь цифры на бумаге, пока вы не продадите акции по той или иной цене.

Сформировав портфель, записывайте прибыль и убытки на протяжении всех шести месяцев. Некоторые инвесторы проверяют состояние своего портфеля пару раз в неделю. Если увлечетесь, то можно отслеживать цены и каждый день. Старайтесь анализировать, какие акции, облигации или фонды показывают хороший результат, и пытайтесь разобраться в причинах. Еще важнее анализировать неудачные вложения. Мы советуем завести папку и собирать в нее все новости и информацию о компаниях и отраслях, в которые вы решили инвестировать. Так вы не только поймете, почему цены растут или падают, но и сможете принимать информированные, взвешенные решения о продаже или покупке.

Помните, что хотя инвестирование отчасти похоже на азартную игру, если вы сейчас разберетесь с основными механизмами работы фондового рынка, то в будущем сможете принимать более мудрые решения в отношении собственных денег.

Успехов!

Как вести учет сделанных инвестиций

Мои акции

ДАТА	АКЦИИ	СИМВОЛ-ТИКЕР	КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ	ЦЕНА ЗА АКЦИЮ	ВСЕГО ИНВЕСТИРОВАНО	ТЕКУЩАЯ ЦЕНА ЗА АКЦИЮ	ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИИ	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК

Стоимость моего портфеля

ДАТА	БАЛАНС	ИНВЕСТИЦИЯ	РАСХОД (ПОТРАЧЕНО ДЕНЕГ)	ПОЛУЧЕНО ДЕНЕГ	НОВЫЙ БАЛАНС
4 марта 2010 года	10 000	Сберегательный счет	2000		8000
4 июня 2010 года	8000	Проценты по вкладу		80	8080

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

Автоматическое реинвестирование дивидендов — план выплаты дивидендов, при котором начисленные инвестору дивиденды автоматически направляются на покупку дополнительных акций компании. В его реализации не участвуют сторонние брокеры, и брокерская комиссия не выплачивается.

Актив — нечто, что имеет ценность для человека или компании. К активам относятся акции, облигации, недвижимость, сырье (например, нефть, золото или серебро).

Акции роста — акции компании, выручка которой растет быстрее среднего показателя по отрасли. По акциям роста, как правило, выплачиваются минимальные дивиденды или совсем не выплачиваются, так как всю прибыль компания направляет на поддержание роста бизнеса.

Акционер — человек или организация, владеющие акциями компании или паевого фонда.

Акционерная доля — на фондовом рынке так называется доля в компании, принадлежащая акционеру и оформленная в виде акций.

Акция — форма инвестирования; приобретая акцию, инвестор получает право на долю в компании, выпустившей акцию.

Базисная ставка, или прайм-рейт, — ставка процента, которую банки предлагают своим лучшим клиентам — обычно крупнейшим заемщикам.

Банковская паника — ситуация, в которой многие вкладчики одновременно пытаются забрать все свои деньги из банка, так как опасаются, что он не сможет рассчитаться со всеми вкладчиками и клиентами.

Банковская ячейка — коробка или емкость, обычно находится в сейфовом помещении банка. Клиенты могут брать такие сейфы-коробки в аренду для хранения ценных предметов и документов.

Брокер — человек, принимающий и исполняющий поручения от клиентов на покупку и продажу акций.

Брокер биржевого зала — человек, который совершает сделки по поручениям частных инвесторов и компаний в торговом зале биржи. В этой роли могут выступать и брокеры, работающие в брокерских конторах, и независимые брокеры.

Брокерский дом — компания, в которой работают брокеры, осуществляющие сделки на бирже в интересах и по поручению инвесторов.

Бычий рынок — период, в течение которого цены на большинство акций растут.

Великая депрессия — период с 1929 года по конец 1930-х, когда многие люди в США потеряли все свои инвестиции и сбережения; уровень безработицы был крайне высоким; практически все компании оказались на грани выживания.

Волатильность — показатель, характеризующий тенденцию изменчивости цены инвестиции в будущем.

Выпуск — процесс продажи акций или облигаций на бирже.

Выручка — средства, полученные компанией от продажи продукта или услуги, до вычета расходов. Другое название — доход.

Выход на биржу — процесс, в результате которого частная компания, акциями которой владел один или несколько человек, превращается в публичную, а ее акции может купить любой инвестор.

Годовой отчет — отчет, который все публичные компании должны выпускать раз в год. В годовом отчете отражаются все действия компании за прошедший год, финансовая информация о ней и сравнение с финансовыми показателями предыдущих лет, а также даются объяснения любых серьезных изменений, которые не являются следствием обычных бизнес-операций.

Голубые фишки — самые крупные, устойчивые и стабильно прибыльные компании.

Дата погашения — дата, в которую заемщик должен выплатить долг держателю облигации.

Двойной аукцион — торговля, при которой покупатели предлагают цену, которую они готовы заплатить, а продавцы заявляют, сколько

хотели бы получить. Так происходит до тех пор, пока стороны не сойдутся на определенной цене.

Депозитный вклад, депозит — договор с банком о том, что вкладчик оставляет определенную сумму денег на счете в этом банке под определенные проценты и на согласованный период. В обмен на обещание со стороны вкладчика держать деньги в банке на указанных условиях банк платит проценты по более высокой ставке, чем просто по обычным текущим счетам.

Диверсификация — способ, которым инвестор понижает риск, выбирая и используя одновременно разные типы инвестиционных инструментов.

Дивиденды — доля прибыли, передаваемая компанией своим акционерам; обычно выплачиваются ежеквартально.

Доходные акции — акции, дивиденды по которым превышают средний показатель по отрасли.

Дробление акций — решение компании об увеличении числа акций в обращении не за счет выпуска новых, а за счет дробления имеющихся. Цена каждой акции меняется так, чтобы совокупная стоимость инвестиции существующих акционеров не изменилась по сравнению с периодом до дробления.

Изъятие банком заложенного имущества — процесс, в ходе которого кредитор получает право собственности на дом, оставленный в залог по кредиту, после того как заемщик перестает делать регулярные платежи.

Инвестиционный банкир — банкир, который работает с компаниями, собирающимися выпускать на биржу акции.

Инвестор — человек или организация, получающие деньги за то, что другие используют их денежные средства.

Индекс Доу–Джонса, промышленный — среднее значение цены акций тридцати голубых фишек, используемое как индикатор состояния фондового рынка в целом.

Инсайдерская торговля — нелегальная продажа или покупка акций кем-нибудь, кто знает о компании, выпустившей акции, нечто еще не известное широкой публике. Этот человек имеет и использует нечестное преимущество перед другими инвесторами.

Инфляция — рост цен на все товары и услуги, от машин и домов до продуктов питания.

Кабинки — рабочие места по внешнему периметру торгового зала биржи, где аккредитованные брокерские компании и независимые брокеры принимают поручения от клиентов.

Казначейские билеты и облигации — государственные ценные бумаги, которые выпускаются в обращение казначейством или другим уполномоченным на это финансовым органом и обычно продаются по номинальной цене.

Казначейские билеты с защитой от инфляции — облигации правительства США, которые созданы, чтобы защитить инвестора от инфляции.

Казначейские векселя — краткосрочные обязательства государства, выпускающиеся сроком на 3, 6 и 12 месяцев. Реализуются в основном среди кредитных банковских организаций по цене ниже номинальной (со скидкой), а выкупаются по полной стоимости. Таким образом, доход держателя казначейского векселя равен разнице между ценой погашения (номинальной) и ценой продажи.

Капитал — средства, находящиеся в распоряжении компании.

Комиссионное вознаграждение — сумма денег, получаемая за помощь кому-либо в покупке или продаже какого-либо актива.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США — федеральное агентство, главная задача которого — защищать интересы инвесторов, принимая соответствующие законы и правила. Покупка с маржей, инсайдерская торговля, регулярные отчеты публичных компаний — вот с чем помимо прочего приходится разбираться сотрудникам Комиссии.

Корпоративные облигации — инструмент для займа денег у инвесторов, который используют корпорации. Как правило, проценты по ним выплачиваются по более высокой ставке, чем по государственным облигациям, так как и риск несколько выше.

Кредит — сумма денег, которую человек или компания может получить в долг.

Купонный доход, или доходность, — проценты, которые заемщик уплачивает по своей облигации исходя из ее номинальной стоимости.

Купонный платеж — сумма, уплачиваемая в виде процентов по облигации в конце каждого расчетного периода.

Ликвидность — показатель того, насколько быстро можно продать инструмент (акцию, облигацию и т. д.) и получить за него деньги.

Медвежий рынок — период, в течение которого цены на большинство акций и прочих фондовых инструментов падают; как правило, длится не менее двух месяцев.

Муниципальные облигации — ценные бумаги, выпускаемые городскими, местными властями в виде займа на финансирование различных программ развития, строительство дорог, школ, больниц.

Мусорные облигации — облигации с низким рейтингом. Компании, выпускающие мусорные облигации, часто предлагают более высокие проценты, так как с этими ценными бумагами связан повышенный риск того, что заемщик может быть не в состоянии рассчитаться по долгам, когда наступит срок.

«Накачка и сброс» — незаконный способ заработать на акциях за счет манипуляций с ценой. Мошенники искусственно поднимают цену на акции, чтобы быстро продать свои акции по максимальной цене.

Национальная ассоциация фондовых дилеров, NASDAQ — система, которая позволяет брокерам продавать и покупать акции по телефону или через компьютер, без физического присутствия на бирже.

Неактивно продающиеся акции — акции, в которые инвестировали лишь несколько инвесторов.

Неполный лот — покупка или продажа акций, число которых отличается от стандартного полного лота (четное число сотен).

Нераспределенная прибыль — часть прибыли, которая остается в компании после выплаты дивидендов и налогов.

Номинальная стоимость — сумма, выплачиваемая инвестору в дату погашения облигации.

Нью-Йоркская фондовая биржа — старейшая и крупнейшая фондовая биржа в США. Расположена на Уолл-стрит в Нью-Йорке и является частью NYSE Euronext.

Облигации — инвестиционный инструмент, с помощью которого компании или государства занимают деньги. Как правило, облигация выпускается на конкретный срок, и в ней указано, когда кредитору будет выплачен основной долг и какую сумму он получит от заемщика в качестве процентов.

Облигации сберегательного займа — государственные ценные бумаги, выпускаемые для привлечения средств инвесторов, но предназначенные в основном для размещения среди населения.

Облигации серии I: тип американских сберегательных облигаций, по которым проценты выплачиваются по двум ставкам: фиксированной процентной ставке (устанавливается в момент приобретения облигации) и переменной ставке, которая обновляется раз в полгода в соответствии с текущим уровнем инфляции.

Операционный зал — помещение на бирже, где происходит покупка и продажа акций и облигаций.

Основная сумма — сумма, инвестированная в акцию; или сумма, причитающаяся к выплате по облигации.

Паевые фонды — форма инвестирования, позволяющая большому числу мелких инвесторов объединить свои средства и покупать или продавать разные акции и (или) облигации. Паевые фонды также предоставляют мелким инвесторам возможность пользоваться услугами профессиональных управляющих.

Поглощение — процесс, в результате которого одна компания покупает большинство или все акции другой компании с целью установления контроля над ее деятельностью.

Покупка с маржей — покупка акций с оплатой части суммы из собственных средств, а другой части — за счет займа в банке или у брокера.

Полный лот — общепринятое количество единиц товара, одновременно выставляемых на продажу. Например, яйца продаются десятками, а акции — сотнями.

Портфель — набор инвестиционных инструментов, принадлежащих одному частному инвестору или организации.

Прибыль — деньги, которые зарабатывает компания; рассчитывается как выручка минус расходы.

Проценты — комиссия за использование денег. Заемщики платят проценты за использование заемных средств; кредиторы получают проценты от заемщиков.

Процентная ставка — ставка, по которой рассчитывается подлежащая уплате сумма процентов как доля от основного долга.

Публичная компания — компания, которая выпустила акции для свободной купли-продажи хотя бы на одной бирже.

Расходы — совокупность всех используемых компанией средств для получения выручки. Сюда относятся и зарплаты, и сырье для производства, и расходы на аренду офиса или цеха.

Рейтинг облигаций — оценка вероятности того, что заемщик сможет расплатиться с долгом и вернуть деньги кредитору в срок; как правило, рейтинги устанавливаются финансовыми экспертами.

Риск — вероятность того, что прибыльность инвестиции окажется ниже, чем предполагалось первоначально. Сюда же относится и вероятность вовсе потерять первоначальную сумму инвестиции.

Рост цены — рост рыночной стоимости актива. Противоположный процесс называется обесцениванием, или амортизацией.

Рыночный приказ — инструкция от инвестора брокеру о том, что нужно немедленно купить или продать определенные акции по лучшей цене.

Сертификат на акции — документ, подтверждающий право владения акциями компании. Сейчас многие компании не выпускают сертификатов в бумажной форме.

Символ-тикер — аббревиатура, обозначающая конкретную акцию и уникальная для каждой акции. Тикеры помогают брокерам понять, о каких именно акциях идет речь.

Слияние — процесс, в ходе которого две компании объединяются в одну.

Сложные проценты — проценты, начисляемые на вложенную сумму, а также на сумму начисленных ранее процентов.

Совет директоров — группа людей, выбранных или назначенных, чтобы анализировать и согласовывать все существенные решения внутри компании. Как правило, в компетенцию совета входят решения о найме (и увольнении) ключевых сотрудников. Нередко его члены несут уголовную ответственность за действия компании.

Среднее — показатель, рассчитываемый как среднее среди нескольких значений и сглаживающий колебания между самым низким и самым высоким значением.

Срок — продолжительность периода, в течение которого инвестор держит, то есть не продает, приобретенный инструмент. Для облигаций срок — это время с даты их выпуска до дня, когда заемщик должен вернуть деньги кредитору.

Стоп-приказ — распоряжение клиента на покупку или продажу акций, когда цена на них достигнет определенной величины. После того как цена проходит эту отметку, стоп-приказ становится рыночным распоряжением.

Схема Понци — незаконная инвестиционная схема, используя которую мошенники вводят инвесторов в заблуждение, заставляя их поверить, что они зарабатывают на своей инвестиции. На самом деле мошенники выплачивают первым инвесторам в качестве якобы прибыли от сделанных инвестиций деньги, полученные от инвесторов, присоединившихся позже.

Торговые кабинки — места в торговом зале, где совершаются сделки. Каждая конкретная акция привязана к определенному торговому месту, и сделки по ней могут происходить только там.

Уолл-стрит — в финансовом мире так называют весь инвестиционный бизнес; вообще же так называется улица в Нью-Йорке.

Учетная ставка — процентная ставка, по которой банки занимают деньги у центрального финансового органа страны. В российской практике наряду с этим термином для данной ситуации применяется термин «ставка рефинансирования».

Федеральная корпорация по страхованию депозитов США — федеральное агентство, которое страхует риски вкладчиков от невыплат вложенных ими денег банком — участником программы корпорации.

Финансовый год — 12-месячный период, за который компания формирует и подает финансовую отчетность. В США этот период обычно устанавливается самой компанией и может не совпадать с календарным годом, то есть, скажем, длиться с 1 сентября по 31 августа.

Фондовая биржа — организация, которая предоставляет площадку для купли-продажи акций. Это может быть физическое место (как Нью-Йоркская фондовая биржа) или электронная площадка (как NASDAQ).

Фондовый брокер — человек, продающий или покупающий акции от имени и по распоряжению инвестора.

Фондовый рынок — это не место, а процесс продажи и покупки акций.

Цена предложения — цена, по которой продавец готов продать ценную бумагу. Ее еще называют ценой продавца. Как правило, сообщая цену предложения, продавец указывает и число акций, которые он готов по этой цене продать. Противоположный термин — цена покупки.

Цена покупки — цена, которую инвестор готов платить за актив. Сообщая цену, покупатель указывает, как правило, и количество акций или других активов, которое он готов по этой цене купить. Противоположный термин — цена предложения.

Ценная бумага — форма инвестирования, которая представляет собой либо долю собственности (акция) в компании, либо подтверждение займа (облигация) в пользу компании или государства.

Частная компания — компания, акции которой не продаются и не покупаются на открытом рынке. У частной компании могут быть акции и акционеры, но ее акции не может купить любой желающий и она не обязана подчиняться законам и правилам Комиссии по ценным бумагам и биржам.

БЛАГОДАРНОСТЬ

Я искренне благодарен всем сотрудникам NYSE Euronext. Особую признательность хочу выразить Рею Пеллеччи и Майклу Рутиглиано, Уильяму Чангу (Roaring Brook Management) и Педро Рамиресу (Belray Asst Management). Ваши время, терпение и глубокие знания сыграли очень важную роль при подготовке этой книги.

Гейл Карлиц

ОТВЕТЫ

ТЕСТ «КАКОЙ ВЫ ИНВЕСТОР?»

БАЛЛЫ

1. a=5,	б=2,	в=1.
2. a=1,	б=5,	в=2.
3. a=5,	б=2,	в=1.
4. a=5,	б=1,	в=2.
5. a=1,	б=5,	в=2.
6. a=1,	б=5,	в=2.
7. a=2,	б=1,	в=5.
8. a=5,	б=2,	в=1.
9. a=2,	б=5,	в=1.
10. a=5,	б=1,	в=2.

38–50 баллов — *любитель риска*. Рисковать классно. И неважно, окажется ли конкретное решение верным. Результат может быть отличным или ужасным, но, если есть шанс добиться отличного результата, нельзя его упустить. Любителей риска часто называют агрессивными инвесторами.

20–37 баллов — *умеренный любитель риска*. Вы не против рискнуть, но все же стараетесь заранее собрать максимум информации и просчитать возможные последствия. Людей такого типа называют умеренными инвесторами.

10–19 баллов — *избегающий риска*. Вы предпочитаете точно знать, что именно может произойти. Вам некомфортно действовать вслепую, полагаясь на шанс. Вы всегда хотите быть уверены, что не совершаете ошибку. Люди, которые не любят риска, называются консервативными инвесторами.

[Назад к тексту](#)

ТЕСТ «ХОРОШО ЛИ ВЫ ЗНАЕТЕ ФОНДОВЫЙ РЫНОК?»

ОТВЕТЫ

1. а	9. г	17. г
2. г	10. г	18. г
3. а	11. г	19. в
4. г	12. г	20. б
5. б	13. в	21. г
6. б	14. г	22. а
7. в	15. г	23. б
8. в	16. а	

Ну а теперь подсчитайте количество правильных ответов и оцените свой результат по следующей шкале.

25 правильных ответов: вам самому стоит написать книгу об инвестировании.

18–24: отлично!

11–17: вы, конечно, не знаток тонкостей работы Уолл-стрит, но базовые принципы вам известны.

3–9: наверняка вы прекрасный человек, но пока операции с деньгами не самая сильная ваша сторона.

0–2: СТОП! не предпринимайте ничего, пока не прочтете эту книгу!

[Назад к тексту](#)

ТЕСТ

Сколько лет понадобится, чтобы удвоить сумму на вашем счете, если вы получаете 8 процентов годовых?

Ответ: 9 лет ($72 \div 8 = 9$).

[Назад к тексту](#)

ТЕСТ «ПУБЛИЧНАЯ ИЛИ НЕПУБЛИЧНАЯ?»

ОТВЕТЫ

Вот какие компании из перечисленных выше являются непубличными.

Аренда автомобилей — Enterprise. Enterprise Rent-A-Car — крупнейшая в Северной Америке компания по сдаче автомобилей в аренду. Кроме того, Enterprise Holdings владеет также компаниями Alamo Rent A Car и National Car Rental. Компания была создана в 1957 году в подвале одного из дилеров Cadillac, прямо рядом с шумной ремонтной мастерской. К 2010 году Enterprise владела почти миллионом автомобилей, имела более 68 тысяч сотрудников в более чем семи тысячах стран по всему миру. Эндрю Тейлор, ее нынешний президент и руководитель, — сын ее основателя Джека Тейлора.

Пищевое производство — Perdue. В далеком 1971 году Артур Пердью имел отличную работу в железнодорожной компании в восточном Мэриленде. Как-то он заметил, что одна компания заключила контракты на поставки кур и яиц и начала отправлять товар в разные районы страны. Складывалось впечатление, что дела у нее шли отлично, и Артур Пердью решил поучаствовать в таком бизнесе. К 1920 году он уже имел собственную птицеферму и продавал свежие яйца. Сегодня ежегодные продажи Perdue составляют более 4,6 миллиарда долларов в более чем пятидесяти странах. Внук Артура Пердью, Джим, ныне председатель совета директоров компании, а ее головной офис находится напротив самой первой птицефермы.

Компания Mars тоже не является публичной. Кстати, она выпускает еще и продукты под маркой Uncle Ben's, корм для кошек Whiskas и Sheba, а также батончики Snickers, конфеты M&M's и другие сладости.

Фрэнк и Этель Марс начали делать сладости еще в 1911 году, а в 1923-м изобрели рецепт батончика Milky Way. Когда Фрэнк Марс вышел на пенсию, его сын, Форрест Марс — старший (он, кстати, придумал M&M's), возглавил компанию. Потом его сменил собственный сын, Форрест Марс — младший, а за ним компанию возглавили правнуки, Джон и Жаклин Марс. К 2012 году компания все еще принадлежала семье Марс, хотя впервые за всю историю существования ее возглавил человек со стороны.

Производство одежды — L. L. Bean. Леон Леонвуд Бин создал свою компанию в 1912 году, начав с производства и продажи «охотничьих ботинок в стиле штата Мэн» — эту модель он сам и придумал. Сегодня компания производит более 16 тысяч различных товаров. С 2001 года ею руководит человек, не являющийся членом семьи, но L. L. Bean все еще принадлежит семье Бин и контролируется ею.

Производство открыток — Hallmark. Джойс Холл основал компанию в 1910 году, начав с двух обувных коробок с открытками. Он умер в 1982 году в возрасте 91 года. Сто лет спустя с момента основания компании сын Джойса Холла, Дональд, был в ней председателем совета директоров, а внуки Дональд-младший и Дэвид Холл играли ключевую роль. Помимо открыток Hallmark выпускает еще и продукты под брендами Crayola Crayons и Silly Putty.

[Назад к тексту](#)

ТЕСТ «К КАКИМ КОМПАНИЯМ ОТНОСЯТСЯ ЭТИ БРЕНДЫ?»

Ответы: BlackBerry — Research In Motion, Hollister — Abercrombie & Fitch, Old Navy — Gap, Quaker Chewy Granola Bars — PepsiCo, Taco Bell — Yum! Brands, Snapple — Dr Pepper, Iams — Procter & Gamble, Meow Mix Cat Food — Del Monte Foods, Minute Maid Orange Juice — The Coca-Cola Company, Oreo — Kraft Foods, Betty Crocker — General Mills.

[Назад к тексту.](#)

- [1] В России печатью денег занимается Центральный банк. Печатаются рубли на фабрике «Гознак» в городе Перми, а монеты изготавливаются в Санкт-Петербурге. *Прим. перев.*
- На современных российских банкнотах изображаются памятники архитектуры разных городов страны: на лицевой стороне купюры номиналом 5 тысяч — памятник Муравьеву-Амурскому в Хабаровске, на обороте — мост через Амур; 1 тысяча рублей — памятник Ярославу Мудрому в Ярославле и церковь Иоанна Предтечи на обороте; 500 рублей — памятник Петру I в Архангельске и Соловецкий монастырь; 100 рублей — квадрига Аполлона и Большой театр в Москве; 50 рублей — статуя Невы и стрелка Васильевского острова; 10 рублей — часовня Параскевы Пятницы и Красноярская ГЭС. На лицевой стороне монет изображен номинал в растительном орнаменте, на оборотной — герб Российской Федерации, надпись «Банк России» и год выпуска. *Прим. ред.*
- [2] Сакагавея — молодая женщина из индейского племени северных шошонов, проживавшего на территории современного штата Айдахо, помогла экспедиции Льюиса и Кларка в 1804–1806 годах исследовать обширные земли на американском Западе. *Прим. ред.*
- [3] В России облигации существуют только в электронном виде и их сертификаты не выпускаются, то есть подарить их нельзя. *Прим. ред.*
- [4] От англ. slam dunk — в баскетболе бросок в кольцо, при котором игрок прыгает прямо под кольцом, держа мяч в одной или двух руках, зависает в воздухе и заколачивает мяч в корзину сверху, то есть гарантированное забрасывание мяча. *Прим. ред.*
- [5] От англ. long shot — рискованное препятствие, обещающее в случае успеха большой выигрыш. *Прим. ред.*

- [6] По российскому законодательству, если банк является участником системы страхования вкладов, государство гарантирует физическим лицам возврат до 700 тысяч рублей. *Прим. пер.*
- [7] В России Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» вступил в силу 27 декабря 2003 года. *Прим. пер.*
- [8] В России в январе 2004 года на основании Федерального закона от 23 декабря 2003 года «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» было создано Агентство по страхованию вкладов, которое осуществляет выплату вкладчикам возмещений по вкладам при наступлении страхового случая; ведет реестр банков — участников системы страхования вкладов; контролирует формирование фонда страхования вкладов, в том числе за счет взносов банков; управляет средствами фонда страхования вкладов. С момента начала работы этой системы максимальный размер страхового возмещения в России вырос в семь раз. Вначале он составлял 100 тысяч рублей, с 9 августа 2006 года был увеличен до 190 тысяч рублей, с 26 марта 2007 года — до 400 тысяч рублей, а с 1 октября 2008 года — до 700 000 руб. По данным на апрель 2013 года, за историю работы системы страхования вкладов в России зафиксирован 131 страховой случай. *Прим. пер.*
- [9] Динамику максимальной процентной ставки по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, можно посмотреть на официальном сайте Центрального банка РФ http://www.cbr.ru/statistics/Default.aspx?Prtid=avgprocstav&pid=pdko_sub&sid=ITM_2386. *Прим. перев.*
- [10] Преимущественно американская практика. *Прим. пер.*
- [11] Преимущественно американская практика. *Прим. пер.*
- [12] Преимущественно американская практика. *Прим. пер.*

- [13] Идеальный город — идеально организованное как в социальном, так и в архитектурном плане поселение человека, гармонично сочетающееся с окружающей средой. Представление об Идеальном городе описано Платоном в диалоге «Государство», а идеальная система жизни в государстве-городе на острове Атлантида детально описана в диалоге «Критий». Эту идею развивали в своем творчестве архитекторы (итальянские города-крепости с радиально-кольцевой системой), а также теоретики, разрабатывавшие социальные утопии, например «Утопия» Томаса Мора, «Город Солнца» Томаззо Кампанеллы, «Новая Атлантида» Фрэнсиса Бэкона. *Прим. ред.*
- [14] В английском языке IOU, что созвучно с I Owe You, или «я тебе должен». *Прим. пер.*
- [15] В России облигации государственных сберегательных займов выпускались правительством до 1998 года, начиная с августа 1995 года. Они давали право на получение дохода выше уровня доходности по сравнению с другими видами государственных ценных бумаг. Срок их обращения составлял 1–2 года. Выпускались облигации номиналом в 100 и 500 рублей. *Прим. пер.*
- [16] Дефолт — неспособность заемщика платить по обязательствам. *Прим. пер.*
- [17] Американская практика. Правительство РФ допустило дефолт по своим обязательствам в 1998 году. *Прим. ред.*
- [18] Американская практика. *Прим. пер.*
- [19] В России основные торги облигациями ведутся на таких фондовых биржах: Московская биржа, Российская торговая система (РТС), фондовая биржа «Санкт-Петербург», Санкт-Петербургская валютная биржа. *Прим. ред.*
- [20] То есть растут или падают цены на рынке акций. *Прим. пер.*
- [21] Еще говорят: «Стала публичной компанией». *Прим. пер.*

- [22] Эта практика распространена в США, в других странах не всегда действуют такие же правила. Акции, обращающиеся в России, — бездокументарные, то есть сертификаты на них не выпускаются. *Прим. ред.*
- [23] Нью-Йоркская фондовая биржа часто обозначается аббревиатурой NYSE от New York Stock Exchange. *Прим. пер.*
- [24] Это преимущественно американская практика. *Прим. пер.*
- [25] Данные по Соединенным Штатам Америки. В России, по данным портала Investfunds.ru, на 31 июля 2013 года крупнейшими управляющими компаниями открытых и интервальных паевых фондов считаются «Сбербанк Управление Активами» (суммарная стоимость чистых активов составляет 24,34 миллиарда рублей с долей рынка 22,26 процента), «Доверительная Инвестиционная Компания» (16,02 процента), «Райффайзен Капитал» (11,67 процента), УралСиб (9,80 процента), «Альфа-Капитал» (6,30 процента), ВТБ «Капитал Управление активами» (3,25 процента), «КапиталЪ» (3,22 процента). *Прим. пер.*
- [26] Рынок, на котором наблюдается устойчивая тенденция к понижению цен в течение длительного периода времени. *Прим. пер.*
- [27] Российские газеты тоже ежедневно публикуют подробную финансовую и деловую информацию. *Прим. пер.*
- [28] От англ. Party-Time Pizza Enterprise. *Прим. пер.*
- [29] Этот закон действует в США, в других странах могут действовать другие требования и ограничения. В Российской Федерации право покупать акции наступает по достижении 18 лет. С 14 до 18 лет инвестировать можно только с согласия родителей или опекунов. *Прим. пер.*
- [30] Речь о Соединенных Штатах Америки. *Прим. пер.*
- [31] Практика США и многих других стран. *Прим. пер.*

- [32] Учреждена и действует в США, во многих других странах действуют аналогичные регулирующие органы. В России с 1 сентября 2013 года функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков и обеспечению государственного контроля за соблюдением требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком осуществляет Центральный банк РФ. *Прим. пер.*
- [33] Заключение сделок с помощью конфиденциальной информации. *Прим. пер.*
- [34] В России схемы Понци известны под названием «финансовая пирамида». Самой известной из них стала «МММ», после краха которой миллионы людей потеряли свои сбережения. *Прим. ред.*

Над книгой работали

Ответственный редактор *Наталья Шульпина*

Художественный редактор *Алексей Богомолов*

Литературный редактор *Юлия Жандарова*

Дизайн переплета *Сергей Хозин*

Верстка *Лариса Чернокозинская*

Корректоры *Ирина Иванченко, Татьяна Сквородникова*

ООО «Манн, Иванов и Фербер»

mann-ivanov-ferber.ru

Электронная версия книги

подготовлена компанией Webkniga, 2014

webkniga.ru

Максимально полезные книги от издательства «Манн, Иванов и Фербер»

Если у вас есть замечания и комментарии к содержанию, переводу, редактуре и корректуре, то просим написать на be_better@m-i-f.ru, так мы быстрее сможем исправить недочеты.

Наши электронные книги:

<http://www.mann-ivanov-ferber.ru/ebooks/>

Заходите в гости:

<http://www.mann-ivanov-ferber.ru/>

<http://blog.mann-ivanov-ferber.ru/>

<http://www.facebook.com/mifbooks>

<http://vk.com/mifbooks>

<https://twitter.com/mifbooks>

[Дерево знаний](#)

[Предложите нам книгу.](#)

[Ищем правильных коллег](#)

Для корпоративных клиентов:

[Полезные книги в подарок](#)

[Корпоративная библиотека](#)

[Книги ищут поддержку.](#)

ОГЛАВЛЕНИЕ

[Предисловие от партнера издания](#)

[Прежде чем начать](#)

[Глава 1. Где хранить деньги](#)

[Глава 2. Добро пожаловать в мир инвестиций](#)

[Глава 3. Какой вы инвестор?](#)

[Глава 4. Вся правда о банках](#)

[Глава 5. Все об облигациях](#)

[Глава 6. Финансовые супермаркеты](#)

[Глава 7. За кулисами](#)

[Глава 8. Как заработать на фондовом рынке](#)

[Глава 9. Как читать финансовые новости](#)

[Глава 10. Покупаем и продаем акции](#)

[Глава 11. Инвестиционная игра «Где растут деньги»](#)

[Словарь терминов](#)

[Благодарность](#)

[Ответы](#)