


Екатерина
Кутняк

Разумные ИНВЕСТИЦИИ

ПУТЕВОДИТЕЛЬ ПО ФОНДОВОМУ РЫНКУ
ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ

Настольная
книга
частного
инвестора

 **БОМБОРА**
ИЗДАТЕЛЬСТВО

Москва

УДК 336.761
ББК 65.262.2
К95

Кутняк, Екатерина Георгиевна.

К95 **Разумные инвестиции : путеводитель по фондовому рынку для начинающих / Екатерина Кутняк. — Москва : Эксмо, 2025. — 288 с.**

ISBN 978-5-04-208135-4

Просто и доступно о самых важных процессах, которые позволяют инвестировать и сохранять капитал. Только популярные и востребованные темы: металлическое и бумажное золото, деньги и процентные ставки, валюта, правила работы на рынке при высоких и низких ставках ЦБ, методы хеджирования рисков, сравнительно безопасные и рискованные инструменты фондового рынка, а также подводные камни «стабильных» инструментов типа облигаций с плавающим купоном — как можно на них погореть. И главное — психологические аспекты принятия решений при выборе инструментов в портфель.

УДК 336.761
ББК 65.262.2

ISBN 978-5-04-208135-4

© Кутняк Е., текст, ил., 2024
© ООО «Издательство «Эксмо», 2025

СОДЕРЖАНИЕ

Введение, или Почему мы инвестируем?	9
Часть 1. Макроэкономика для инвестора	13
Глава 1. Макроэкономика — зачем она не экономистам?.....	15
Глава 2. Как функционирует экономика?	26
<i>Подъем экономики — хорошо,</i>	
<i>спад экономики — рецессия? Экономические циклы.....</i>	<i>26</i>
<i>Чем характеризуется каждая фаза цикла?</i>	<i>29</i>
<i>Сжатие или падение экономики.....</i>	<i>33</i>
<i>Дно.....</i>	<i>34</i>
Глава 3. Что такое ВВП, и почему все о нем говорят?	36
<i>Так из чего же состоит ВВП любого государства?</i>	<i>38</i>
<i>Всегда ли рост ВВП означает рост экономики?</i>	<i>40</i>
Глава 4. Инфляция, дефляция, гиперинфляция, стагфляция... ..	43
<i>Слова похожие, но такая разная суть... ..</i>	<i>43</i>
<i>Норма ли инфляция?</i>	<i>44</i>
<i>Почему деньги «портятся»?</i>	<i>51</i>

<i>Почему это происходит?</i>	52
<i>Невидимая рука рынка и видимая рука ЦБ</i>	52
<i>Какой бывает инфляция?</i>	53
<i>Как измеряют инфляцию?</i>	57
Глава 5. Деньги и процентные ставки	58
<i>Как это работает?</i>	58
<i>Что такое ключевая ставка</i> <i>и как она влияет на нашу жизнь и, в частности, на рынок?</i>	58
<i>Чем характеризуется период низких процентных ставок?</i>	61
<i>Чем характеризуется период высоких процентных ставок?</i>	62
<i>Как влияет на фондовый рынок</i> <i>изменение процентной ставки?</i>	63
<i>Немного обобщений</i>	66
Глава 6. Как формируются курсы валют?	68
<i>Платежные и торговые балансы страны</i>	68
<i>Что влияет на курс?</i>	69
<i>Что такое платежный баланс</i> <i>и почему его дестабилизация влияет на курс валюты?</i>	75
Глава 7. Экономические показатели и индикаторы.	78
<i>На что смотреть инвестору?</i>	78
<i>ВВП</i>	79
<i>Индикаторы инфляции</i>	80
<i>Индикаторы рынка труда</i>	81
<i>Изменение ключевой ставки</i>	84
Глава 8. Почему растут и падают фондовые рынки? Нетривиальное	85
<i>Почему растут или падают фондовые рынки?</i>	85

Глава 9	89
<i>Поведенческая экономика,</i>	
<i>или Мир самосбывающихся пророчеств</i>	<i>89</i>
<i>Стресс + отсутствие плана Б = паника</i>	<i>91</i>
<i>Как распознать в себе когнитивные искажения?.....</i>	<i>97</i>
<i>Для начала: что такое эвристика?</i>	<i>98</i>
 Глава 10. Всё влияет на всё, или Почему так сложно делать экономические прогнозы?	 108
 Часть 2. Как устроен рынок?	 111
 Глава 1. Кто такой брокер и зачем он вам?	 113
 Глава 2. Как работает биржа?	 116
<i>Чем занимается биржа и на чем она зарабатывает?</i>	<i>117</i>
<i>На чем зарабатывает биржа?.....</i>	<i>119</i>
 Глава 3. Инвестор, где твои бумаги?	 120
<i>О депозитариях и регистраторах</i>	<i>120</i>
<i>Чем занимается депозитарий</i>	
<i>и на чем он зарабатывает?.....</i>	<i>120</i>
<i>Какие основные источники</i>	
<i>заработка для депозитария?</i>	<i>121</i>
 Глава 4. Управляющие компании и их ПИФы	 122
<i>А на чем они зарабатывают?</i>	<i>123</i>
 Глава 5. «А судьи кто?..»	
Кто самый главный на финансовых рынках?.....	125
<i>Чем он непосредственно занимается?.....</i>	<i>125</i>

Часть 3. Инвестор, а что в твоём портфеле? 127

Глава 1. Облигации — самый консервативный инструмент, или «Облигации — для слабаков».....	129
<i>Эти непопулярные бумаги — какие они и зачем нужны?</i>	129
<i>Постоянный купон</i>	137
<i>Следующий тип купона — фиксированный</i>	138
<i>Купон номер три — переменный</i>	140
<i>Плавающий купон</i>	146
<i>Как работают флоатеры?</i>	150
<i>Доходность к погашению</i>	151
<i>Эффективная доходность к погашению</i>	152
<i>Срок до погашения имеет значение</i>	154
<i>Что такое дюрация?</i>	155
<i>Зачем вашему портфелю облигации?</i>	157
 Глава 2. <i>Акции всегда растут?</i>	 159
<i>Как анализировать акции для покупки?</i>	166
<i>С чего стоит начать?</i>	166
<i>Где брать среднее?</i>	176
 Глава 3. <i>Фонды для пассивных, или что делать тем, кто не умеет выбирать?</i>	 192
<i>Что такое ПИФ и как он работает?</i>	192
<i>Чем отличаются биржевые фонды от внебиржевых?</i>	195
<i>Комиссии</i>	196
<i>Регулирование</i>	196
<i>Риски, связанные с ПИФами и БПИФами</i>	197
<i>Преимущества биржевых фондов</i>	197

Глава 4. Золото	199
<i>Золото, или «Быть или не быть» «вечному металлу»</i>	
<i>в портфеле инвестора</i>	199
<i>Золото как классический актив для инвестиций</i>	199
<i>Факторы, влияющие на цену золота.....</i>	206
<i>Основные способы инвестирования в золото.....</i>	210
<i>Физическое золото:</i>	
<i>золотые слитки, монеты, ювелирные изделия</i>	210
<i>Основные минусы инвестирования в физическое золото</i>	212
<i>Обезличенные металлические счета.....</i>	213
<i>Что такое ОМС?</i>	213
<i>Какие металлы доступны?</i>	214
<i>Преимущества.....</i>	214
<i>Биржевые фонды (ETF)</i>	214
<i>Основные «золотые» БПИФы</i>	215
<i>Преимущества инвестирования через БПИФы</i>	216
<i>Золото в составе инвестиционного портфеля.....</i>	221
 Глава 5	 222
<i>Нужна ли валюта в портфеле?</i>	222
<i>Способы инвестирования в валюту.....</i>	226
 Часть 4. Ода о финансовых рисках,	
или чего следует бояться?	233
 Глава 1. Рыночные риски	 235
<i>Какую пользу еще можно извлечь из волатильности?.....</i>	242
<i>«Правило трех сигм».....</i>	242
<i>Как можно бороться с рыночным риском?</i>	244
<i>Сколько нужно иметь акций в портфеле,</i>	
<i>чтобы свести его к минимуму?</i>	245

Глава 2. Кредитные риски.....	252
<i>Как же с этим риском бороться?</i>	253
<i>Почему рейтинг важен для облигаций?</i>	254
<i>Как агентства это рассчитывают?</i>	257
<i>Как пользоваться этой информацией?</i>	257
<i>Почему эмитенты получают рейтинги?</i>	258
<i>В чем подводные камни рейтингов?</i>	259
<i>Можно ли как-то самому разобраться с тем,</i> <i>насколько бумага надежна?</i>	259
<i>На какие показатели нужно обращать внимание,</i> <i>чтобы не проморгать кредитный риск?</i>	260
<i>Коэффициенты ликвидности</i>	260
 Глава 3. Риск ликвидности.....	 269
 Глава 4. Валютный риск.....	 271
 Глава 5. Структурные риски на финансовых рынках.....	 273
<i>Что такое структурный риск</i> <i>и почему он вообще существует?</i>	273
<i>Можно ли защититься от структурных рисков?</i>	274
<i>Что делать?</i>	275
 Глава 6. И что со всем этим делать?	 276
<i>Как бороться с рисками и нужно ли это делать?</i>	277
<i>Какие основные методы работы с рисками существуют?</i>	277
<i>Когда можно применять смягчение?</i>	283
 Эпилог	 285
Алфавитный указатель	286

ВВЕДЕНИЕ, ИЛИ ПОЧЕМУ МЫ ИНВЕСТИРУЕМ?

Можете ли вы ответить на простой вопрос: «Для чего люди инвестируют»?

В большинстве случаев тот ответ, который я слышу, хоть и кажется вполне мотивированным, но не имеет никакого отношения к реальности. Большинство инвесторов выбирают ответ «зарабатывать». Боюсь вас удивить, но фондовый рынок существует не для этого. Люди всегда пытались сберечь то, что имеют. И именно это, а не жажда наживы стало первопричиной интереса к фондовому рынку.

Что такое «сберечь»? Это переместить денежные средства из точки А в точку Б, отделенную от точки А определенным количеством лет. При этом хорошим считается вариант, если деньги не утратили свою покупательную способность или утратили, но совсем несущественно.

Превосходным будет вариант, когда удастся не просто сохранить покупательную способность денег, но приумножить ее. Только это и является по настоящему важной целью любого инвестиционного плана. Абсолютная доходность ваших инвестиций не скажет вам, близки вы к цели или далеки от нее. Всегда нужно учитывать средний уровень

инфляции. Без этого все цели в будущем весьма размыты и ориентироваться на них сложновато.

Так вот, если вы задались целью перенести ценность заработанных сегодня денег через время, то без инвестиций вам не обойтись. Бесспорно, это необязательно будут рыночные инструменты, но это будут инвестиции, если только вы не намерены закопать деньги в саду.

Вы можете выбрать депозиты или недвижимость, фондовый рынок или предметы антиквариата, вкладывать деньги в редкие марки или лимитированные коллекции часов. В любом случае вам придется задуматься о том, как переместить через время свои накопления невредимыми в ту точку, где они будут вам необходимы.

Так что рынок — это только один из вариантов. Это не развлечение и не возможность легко «срубить» денег. Если бы все было так просто, то почему до сих пор есть люди, которые сеют и жнут?

Многие сравнивают рынки с казино или прямо называют их лохотроном. Но давайте посмотрим на рынок с другой стороны. Да, рынок схож с азартными играми, но совсем не так, как многие думают. Азарт, жажда наживы, большие проигрыши, большие выигрыши... Все это киношный образ, созданный Голливудом. Не этим рынок похож на казино, а математикой, теорией вероятности и человеческой психологией.

Если вы обопретесь на палку, то палка станет посохом. Если вы ударите палкой врага, то палка станет оружием. Если сломаете палку и выкинете, то палка станет мусором.

Если вы приходите на рынок играть, то готовьтесь к тому, что проигрыши неизбежны. Если верите, что рынок — это казино, то вам не на что уповать, кроме удачи, везения и счастливого стечения обстоятельств.

Я все же предпочитаю думать, что есть иные факторы, определяющие успех или неуспех инвестора на рынке. Хотя удачу совсем из уравнения я бы не выбрасывала.

Поэтому в своей книге я постаралась собрать самые важные, на мой взгляд, вещи, которые помогут вам не чувствовать себя на рынке как в казино,

и которые описывают основные взаимосвязи в экономике и финансовых рынках: как это ни странно, они существуют.

В этой книге не будет вычислений, так что те, кому понравилась моя первая книга, могут быть разочарованы. Но я убеждена, что понимание основополагающих принципов функционирования рынков в частности и экономики в целом в совокупности с умением считать и критическим мышлением – главное оружие инвестора.

ЧАСТЬ 1

**МАКРОЭКОНОМИКА
ДЛЯ ИНВЕСТОРА**

ГЛАВА 1

МАКРОЭКОНОМИКА — ЗАЧЕМ ОНА НЕ ЭКОНОМИСТАМ?

Большинству людей макроэкономика кажется наукой сложной, абстрактной, да и — будем честны — не особо нужной в обычной жизни.

Наверняка у вас не возникнет больших сложностей при ответе на вопрос, сколько будет 7×8 , или, например, Земля вращается вокруг Солнца или Солнце — вокруг Земли (хотя последние опросы породили много сомнений относительно этой уверенности). Но если я спрошу, почему растут фондовые рынки или из-за чего меняются курсы валют, чем дефляция отличается от стагфляции, то большинство из вас ответить, к сожалению, с такой же легкостью не смогут. Кто-то спросит: а зачем это не экономисту?

Начну с того, что экономика – это, прежде всего, наука о деньгах. А деньги играют очень важную роль в нашей жизни. Даже если вы не собираетесь инвестировать и вам эти ВВП даром не дали, вы же работаете, получаете зарплату, делаете покупки, возможно, даже берете