

Простые правила для инвестора во время резких колебаний фондового рынка

“От рынка много стресса.

Но если от жены тоже стресс,
то от одного из двух источников
нужно избавляться”

Советы доктора Эдлера

Чтобы удержаться от необдуманной сделки, эксперты рекомендуют вспомнить, по какой причине вы когда-то купили акцию и на что при этом рассчитывали. Чтобы убедиться в правильности решения, ответьте себе на вопросы, купили бы вы эту акцию сейчас и верите ли по-прежнему в её рост. Ответы «нет» – сигнал к продаже. Лихорадка на рынке акций обычно заставляет частных инвесторов нервничать и совершать ошибки, которые могут обернуться серьёзными потерями. Как их избежать?

Если рынок в период кризисных предпосылок волатильный, то он отлично подходит спекулянтам, тем, кто привык играть на внутридневных колебаниях. На таком рынке в течение 5–15 минут можно получить 2–3 % прибыли или убытка, уверяют трейдеры. Но из-за взлётов и падений и у долгосрочных инвесторов подчас сдают нервы. Одолеваемые жаждой деятельности, они стараются что-то срочно продать или купить. Забывая при этом главную заповедь: следовать изначально выбранной стратегии. Ведь в перспективе нескольких лет любое падение не будет заметно. Особенно излишней активностью грешат новички. Каждое кратковременное изменение направления движения рынка представляется им окончательным разворотом вверх или вниз и последней возможностью купить или продать бумаги. В результате их убытки чаще всего увеличиваются.

Чтобы такого не произошло, эксперты советуют инвесторам настраиваться на любое развитие событий, будь то рост, падение или стагнация на всём рынке или по отдельной бумаге. Причём для каждого стиля торговли (краткосрочные или среднесрочные спекуляции, инвестиции, арбитраж и др.) существуют свои правила. К примеру, если вы не спекулянт по натуре, не стоит им становиться в угоду ситуации, и наоборот, ещё при покупке бумаги стоит определить цену, по которой вы будете фиксировать прибыль (или убыток). В дальнейшем останётся лишь чётко следовать своему плану. Причина неудач большинства частных инвесторов кроется как раз в отсутствии финансовой дисциплины.

Но в упрямом следовании первоначальному плану кроется другая ошибка –

игнорирование текущей ситуации, невнимание к серьёзным сигналам рынка. Особенно это заметно, когда на рынке нет единого тренда: цены одних бумаг растут, других - падают или стоят на месте. Здесь инвестор невольно начинает играть против рынка. Многие в это время фиксируют прибыль по растущим бумагам, а убыточные докупают в портфель. Это происходит в основном от нежелания фиксировать убыток, но потери-то при этом лишь увеличиваются. Например, многие инвесторы покупали акции телекомов на исторических максимумах, достигнутых в конце 2006 г. на слухах о приватизации «Связьинвеста», в надежде в долгосрочной перспективе получить высокую прибыль. Каждый раз, когда слухи не подтверждались, цены акций снижались. Новая волна слухов – и инвесторы опять докупали акции, хотя фундаментальных показателей для роста многих из них нет. Нет никакого смысла держать в портфеле слабые бумаги, нужно делать ставку на акции с потенциалом роста.

“Чем раньше инвестор признает,
что ошибочно выбрал акцию
и избавится от балласта тем лучше.
Не рисковать более 2 % счёта по сделке.
Закрыть позиции и не торговать до конца месяца,
если счёт уменьшился на 6 % за месяц”
Советы доктора Эдлера

Ещё одной ловушкой для инвесторов может быть маргинальное кредитование, которым пользуются все больше частных трейдеров. В период, когда рынок относительно стабильно растёт, маргинальная стратегия оправдывает себя. Инвесторы покупают акции, например, с плечом 1:3 и держат их в портфеле по несколько месяцев. А вот при большой волатильности рынков использование кредитного плеча может привести к потере большей части денег в портфеле. Те, кто успел в январе 2008 г. открыть позиции с плечом, убедились в этом на своём опыте. При стремительном развороте рынка в середине месяца многие позиции были принудительно закрыты брокерами, но денег на счетах при этом почти не осталось. Не зря профессионалы шутят: «Нет плеча, нет потерь, нет кризиса». Маргинальная торговля – удел опытных трейдеров, которые успешно торгуют на рынке не менее года, убеждены эксперты.

Один из способов получить доход при резких колебаниях рынка – это проведение одновременно арбитражных сделок на нескольких биржах. Возникающая в результате таких колебаний разница между стоимостью одних и тех же ценных бумаг на различных фондовых биржах позволяет инвестору извлекать прибыль за счёт одновременной купли-продажи одного и того же актива на разных площадках. Такие ситуации возможны из-за неравномерного спроса и предложений на фондовом рынке. То есть игроки, имеющие доступ только к одной площадке (бирже), покупают, а на другой

площадке в это же время другие игроки продают одинаковые ценные бумаги. Стоимость таких ценных бумаг на разных площадках может быть разной. Такое положение возникает, если игроки имеют доступ только к одной площадке. Например, в 2006 г. ценовая разница при торговле акциями «Полюс-Золото» на ММВБ и РТС составляла десятки процентов. В 2007 – 2008 гг. аналогичные случаи были с акциями ВТБ и других компаний. А на акциях компании «Полимер», продавая их на РТС и покупая такие же на ММВБ, инвестор мог заработать 12–15% годовых.

Но для того, чтобы проводить такие операции инвестору необходимо считаться с рядом условий торговли на биржах. Первое условие: учитывать размер лота. Так, минимальный размер лота, с которым можно осуществлять операции на бирже РТС – \$5000, а по некоторым бумагам – \$50 000, оптимальная сумма для арбитражных сделок – \$50 000. Учитывая, что необходимо держать позиции на обеих биржах не только в акциях, но и в деньгах, минимум, с которым можно зарабатывать на арбитраже, составляет \$30 000. Кроме того, необходимо учитывать, что далеко не все брокерские компании предоставляют своим клиентам доступ к классическому рынку РТС, а желающим продать акции на ФБ ММВБ необходимо их иметь на своем торговом счете в расчетном депозитарии биржи. Национальном депозитарном центре (НДЦ).

Разница в котировках у наиболее ликвидных бумаг либо минимальна, либо быстро исчезает из-за большого числа инвесторов, работающих с этими бумагами. Поэтому возможность арбитража с ними создается крайне редко. Чаще всего арбитражные сделки совершают с акциями второго эшелона. При этом возникают и временные ограничения. Арбитраж невозможен без перевода ценных бумаг с одной площадки на другую. То есть инвестору необходимо будет перевести купленные бумаги со счета в депозитарно-клиринговой компании (ДКК), расчетного депозитария РТС, в НДЦ, обслуживающий ФБ ММВБ, или наоборот. Для ликвидных акций операция перевода из одного депозитария в другой осуществляется в течение дня. В настоящее время быстрый перевод осуществляется по ценным бумагам 72 эмитентов. Если акция не входит в этот список, то перевод осуществляется через реестр, что значительно удлиняет процесс. В зависимости от надёжности связей между депозитарием и реестродержателем срок колеблется от трёх суток до нескольких недель. Это ведёт и к росту стоимости операций (до \$100–200 за один перевод) и ограничивает возможности инвестора по оперативному управлению портфелем. Проводя такие операции между биржами ММВБ и РТС, нужно помнить, что сроки расчётов на них отличаются друг от друга. Если на ММВБ поставка бумаг происходит в день заключения сделки, то по стандартным условиям расчётов на РТС – в течение четырёх дней с момента заключения сделки. Поэтому возможны ситуации, когда инвестор из-за задержки в цепи поставки может не успеть исполнить сделку, в результате к нему будут применены санкции, которые съедят всю прибыль. Поэтому наиболее удобный арбитраж – продажа на РТС и покупка на ММВБ.

Зарабатывать на разнице стоимости одних и тех же ценных бумаг на разных торговых площадках можно не только играя на биржах в России. Прибыль также можно получать, совершая арбитражные сделки между российскими акциями и выпущенными на них депозитарными расписками, обращающимися на Западе. Как и в случае с российскими биржами, возможность арбитражных сделок между российскими площадками и западными, где торгуются депозитарные расписки на российские акции (ADR и GDR), возникает вследствие неравномерного распределения спроса и предложения. Это связано с небольшим количеством российских ценных бумаг, обращающихся за рубежом (из-за ограничений Федеральной службы по финансовым рынкам). Кроме того, отличие арбитража между российскими площадками и, например, London Stock Exchange (LSE) от арбитража между РТС и ММВБ заключается в удлинении цепочки. При арбитраже на внутреннем рынке цепочка состоит из двух звеньев (клиент—депозитарий), лишь в крайних случаях её дополняет реестр. В случае арбитража между локальными акциями и депозитарными расписками добавляется субдепозитарий и банк-эмитент расписок.

Покупка российскими инвесторами ценных бумаг на зарубежных биржах позволяет им диверсифицировать свои вложения и зарабатывать на росте котировок зарубежных акций. Чтобы получить доступ к торговле на иностранных площадках, необходимо заключить контракт на соответствующее брокерское обслуживание. Для частного инвестора работа через западного брокера удобна, т.к. ему не нужно открывать счёт в западном банке, достаточно отдельного клиентского счёта у российского брокера. В настоящее время услуги широкому кругу физических лиц по торговле ценными бумагами на зарубежных площадках предоставляют такие инвесткомпании и банки, как «Брокеркредитсервис», «Ренессанс Онлайн», «Финам», ФК «Открытие», «КИТ Финанс», Сити банк. Эти компании и банки имеют аффилированные лицензированные структуры за рубежом, через которые и осуществляется торговля.

В основном российские брокеры работают в Европе и США, поскольку выход на биржи стран Ближнего Востока или Юго-Восточной Азии затруднен местным законодательством. Возможности брокеров зависят от наличия инфраструктуры, то есть от возможности подключиться к бирже, отношений с местным брокером и сотрудничества с банками-депозитариями и клиринговыми центрами. Чтобы торговать за рубежом, клиент российской брокерской компании или банка должен иметь на своём счете приличную сумму денег. Например, KIT Finance Europe будет работать с клиентом, если его портфель не меньше \$50 000. При работе с акциями минимальный портфель составляет \$30 000, при работе только на срочном рынке планка снижается до \$10 000. Для торговли ценными бумагами в реальном режиме времени брокер может установить клиенту терминал. Кроме того, инвестор может работать с брокером напрямую. В этом случае инвестор может подавать заявки по телефону или письменным поручением. При работе за рубежом брокеры могут предоставлять клиентам маржинальное плечо. В частности, в КГГ Finance Europe плечо составляет 1:1. Однако плечо может быть и больше. Например, в случае если клиент работает через кипрскую компанию ИК

«Брокеркредитсервис», он автоматически может получить плечо 1:4. Для брокера с учётом всех расходов норма прибыли от таких операций составляет 20–30 % годовых. Для клиентов прибыльность операций составит всего 10–15 % годовых, что сопоставимо с депозитной ставкой.

Механизм арбитражной сделки с бумагами, обращающимися на западной и российской площадке, идентичен тому, как осуществляется данная операция между бумагами на РТС и ММВБ. При этом участник торгов должен помнить, что перевод бумаг с российской на западные площадки - более долговременная и дорогостоящая операция. После получения всех необходимых документов субдепозитарий по системе SWIFT посылает выпускающему американскому депозитарию подтверждение о переводе акций для выпуска депозитарных расписок. После получения подтверждения о переводе акций на его счёт выпускающий депозитарий создает депозитарные расписки в соответствии с инструкцией. При переводе бумаг из депозитарных расписок в акции процедура работает в обратном порядке. Принимающая сторона оплачивает регистрационные сборы. Эта процедура занимает около недели. Расходы составляют, как правило, 5 центов за 1 ADR или GDR. Для ценных бумаг стоимостью \$5–10, например расписок «Сургутнефтегаза», это составляет существенную долю, до 0,5 %. Поэтому брокеры рекомендуют проводить операции с более дорогостоящими бумагами.

При выборе ценных бумаг для проведения арбитражных операций необходимо обращать внимание на наполненность программы депозитарных расписок. По нормативным актам ФСФР расписки не могут быть выпущены более чем на 35 % общего количества размещенных акций. Если лимит выпуска депозитарных расписок исчерпан, выпустить новые ADR или GDR невозможно. Такие ситуации ведут к существенному расширению спреда между локальными бумагами и расписками, как в случае с бумагами МТС и «Вимм-Билль-Данна». В результате исчерпания лимита по депозитарным программам спреда между локальными бумагами и расписками, торгующимися на NYSE, достигают 10–35 % по ADR МТС и 13–76 % по ADR «Вимм-Билль-Данна». Так как выпустить новые депозитарные расписки невозможно, уже невозможен и арбитраж по этим бумагам.

Высокий стоимостной порог для торговли за рубежом обусловлен довольно высокими комиссионными, взимаемыми за эту услугу. На европейских биржах комиссионные брокера в зависимости от оборота могут составлять 0,01–0,08 % от объёма сделок. При торговле на американских биржах комиссия будет взиматься с одной акции в размере 0,01–0,02 цента. Например, комиссия со сделки на LSE составляет \$20, а на NYSE – \$10. Помимо этого инвестор будет платить биржевые и клиринговые взносы, которые не учитываются в брокерских тарифах. Но при торговле ADR и GDR российских компаний налог на ценные бумаги не взимается.

О чем не стоит забывать частному инвестору при инвестировании в бумаги иностранных эмитентов, так это о предстоящей работе с налоговыми органами. На внутреннем рынке российский брокер одновременно является и налоговым агентом. Работа за рубежом происходит через нерезидента (пусть и аффилированного с российской компанией), который не исчисляет за клиента налоговые выплаты и не подает сведения в налоговую службу РФ. В этом случае компания предоставляет клиенту все отчёты по его счёту, на основании которых клиент самостоятельно подаёт сведения в налоговую инспекцию и заполняет декларацию о доходах в установленные российским законодательством сроки. По итогам года клиент должен запросить у брокера сводный отчёт о проведенных операциях, заверенный подписью и печатью, который выступает подтверждающим документом при подготовке декларации в налоговые органы. Налог на полученный доход составляет 13 %.

В заключении следует сказать, что инвесторы зачастую, решая, что купить, слепо следуют рекомендациям аналитиков, основанных на фундаментальных оценках компаний. Но это не всегда оправдано. Самый лучший инструмент – это собственный опыт. Делать ставку на добрых и умных аналитиков или брокеров не всегда нужно. Надо думать своей головой. Любое действие должно быть осмыслено. Так что никогда не начинайте играть сразу по-крупному. Инвестируйте только в бизнес, который вы понимаете и можете анализировать.