

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЗА СЧЕТ
ВЫБОРА ПРАВИЛЬНОГО «МОМЕНТА»

О.В. Яковлева, В.И. Костин

Донецкий Национальный технический университет

Вірний «момент» у процесі інвестування є важливим чинником задля досягнення гарного результату. Вибір об'єктів інвестування залежить від положення економічних циклів, й від стадії життєвого циклу самого інвестора. У даній статті розглядаються проблема вибору «моменту» й засобу, яка стоїть перед інвесторами, а також шляхи її ефективного рішення.

Первым правилом инвестирования является определение сфер вложения денег, второе же заключается в определении момента осуществления вложений. Первый вопрос проще решить, поскольку он обычно требует сопоставления риска и доходов с доступными инвестиционными альтернативами. Выбор же момента инвестирования является более сложной задачей.

Хорошие инвестиционные перспективы, вероятно, предполагали бы действия, абсолютно отличные от тех, которые были бы предприняты в ожидании потрясений на рынке. Вопрос о том, когда инвестировать, труден, поскольку связан с определением поворотных моментов в рыночной конъюнктуре. Дело в том, что большинство инвесторов, даже профессиональных финансовых директоров компаний, не могут предсказать с достаточной степенью достоверности взлеты и падения рынка. А текущее его состояние, напротив, значительно легче контролировать. То есть понимание того, находится ли рынок в состоянии подъема или падения, значительно отличается от умения указать, когда рыночные тенденции изменят направление движения. Таким образом, выбор момента инвестирования происходит через процесс определения текущего состояния рынка и оценки вероятности того, что данные тенденции сохранятся.

Сделаем оценку состояния рынка тремя основными положениями:

- 1) рынок в состоянии оживления, или подъема;
- 2) в состоянии спада;
- 3) состояние неопределенности (точно невозможно определить то направление, в котором развивается рынок). Эти стадии показаны на

рис. 1.

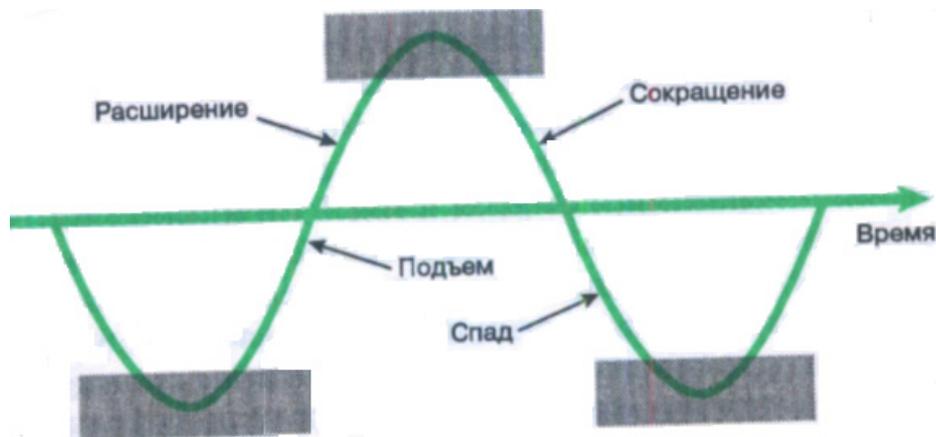


Рис. 1. Различные стадии экономического цикла

Достаточно легко определять, когда дела идут в гору (расширение или подъем) либо когда наблюдается нисходящее движение (сокращение или спад); трудности связаны с моментами наивысшего взлета и самого глубокого спада. Поэтому эти моменты показаны заштрихованными областями, изображающими неопределенность. В случае, если совершенно не возможно определить, какое направление движения изберет рынок, то лучше всего "переждать в сторонке". Если же имеются свободные деньги для инвестирования, рациональнее их попридержать, пока не будет получено точное представление о том, как будет вести себя рынок. При таких условиях лучшее, что можно сделать, — это временно положить деньги на какой-нибудь сберегательный счет или в фонды денежного рынка. Затем, когда положение начнет проясняться, необходимо перенести деньги в более постоянный инструмент инвестирования (акции, облигации и т.п.).

Подобным же образом, если деньги уже вложены в акции или облигации, следует оставить их там. Не стоит трогать вложения до тех пор, пока не будет убеждения, что рынок действительно изменил направление или почти наверняка собирается это сделать.

Но существуют еще два вида рыночной ситуации — подъем и спад. Как реагировать в этих условиях, зависит от того, куда вложены ваши деньги: в акции, облигации или реальные активы. Рассмотрим эти варианты:

1. Акции и экономический цикл (цикл деловой активности). Обыкновенные акции и другие, связанные с акциями, ценные бумаги (такие, как акции инвестиционных взаимных фондов, конвертируемые ценные бумаги, опционы на акции, индексные фьючерсы на индексы

курсов акций) весьма отзывчивы на изменения экономики во времени, которые обычно называют экономическим циклом или циклом деловой активности.

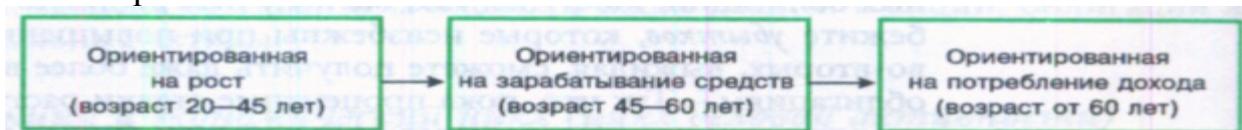
Экономический цикл отражает текущее состояние ряда экономических переменных, включая ВВП, объем промышленного производства, личные доходы граждан после уплаты налогов, уровень безработицы и др. Когда экономика является устойчивой, это состояние выражается в фазе подъема, а когда дела идут хорошо и прибыли растут, соответствующим образом реагируют и курсы акций. Так что в такое время имеет смысл держать деньги в акциях. Особенно хорошо ведут себя в это время акции растущих компаний и спекулятивные акции, в меньшей степени это верно для акций "блю чипс" и акций, ориентированных на рост дивидендов. Напротив, когда наблюдается нисходящий цикл деловой активности, доходы на обыкновенные акции имеют тенденцию к снижению.

2. Облигации и процентные ставки. Облигации и другие формы ценных бумаг, приносящих фиксированный доход, такие, как привилегированные акции и ценные бумаги "фондов облигаций", очень чувствительны к изменениям процентных ставок. Действительно, процентные ставки — единственная наиболее важная переменная, определяющая динамику курсов облигаций и доходность для инвесторов. Поскольку значения процентных ставок и курсов облигаций движутся в противоположных направлениях, то, следовательно, рост процентных ставок неблагоприятен для облигаций. Если есть «реальная» вероятность того, что процентные ставки будут продолжать повышаться, тогда необходимо отложить покупку долгосрочных облигаций. Поступая так, можно получить двойную выгоду. Во-первых, избежание убытков, которые неизбежны при повышении процентных ставок, во-вторых, в процессе выжидания, можно получить даже более высокую доходность по облигациям. Таким образом, пока процентные ставки растут, лучше всего осуществлять краткосрочные инвестиции в инструменты денежного рынка (такие, как депозитные счета или фонды денежного рынка); это позволит сохранить капитал и обеспечить более высокие доходы долгосрочного характера. Однако, как только ставки начнут снижаться, наступает момент покупки долгосрочных облигаций как способ сохранения высокой текущей доходности или создания привлекательных курсовых доходов.

3. Инвестиции в реальные активы и инфляция. Инвестиции в реальные активы включают такие объекты, как недвижимость, товары и золото. Эти средства инвестирования, в общем, более отзывчивы на

темпы инфляции, нежели на что-либо другое. Стоимость жилья наряду с такими товарами, как кофе, нефть, мясо, кукуруза и сахар, учитывается в расчетах индекса потребительских цен; и когда цены начинают повышаться, доходы на инвестиции в эти осязаемые активы тающее начинают возрастать. Рассмотрим 14-летний период — с 1977 по 1990 г. В первые пять лет этого периода инфляция росла высокими темпами, достигая в год 15% и более; в то же время вложения в недвижимость, товары и другие реальные активы порождали соответственно высокую доходность и действительно опережали в этом отношении все другие формы инвестиций. Но когда темп инфляции снизился до нормального уровня, начиная примерно с 1982 г., доходы от инвестиций в осязаемые активы резко упали. Конечно, если инфляция вновь станет серьезной проблемой, спрос на реальные активы, вероятно, возрастет, а также возрастет их доходность. Тем не менее за исключением единичных случаев, до тех пор пока инфляция остается под контролем, эти инвестиции, вероятно, обеспечивают не отвечающую требованиям норму доходности. Так что, возможно, лучше на длительную перспективу вкладывать деньги в иные инвестиционные инструменты (например, в акции, облигации и другие объекты инвестирования, в которых инвестор выигрывает от низкого уровня инфляции).

Точно так же как инвесторы избирают различные варианты действий в зависимости от того, на какой стадии экономического цикла находится экономика, они руководствуются различной инвестиционной философией по мере того, как проходят различные стадии их собственного жизненного цикла. Вообще говоря, большинство инвесторов имеют склонность к риску, когда они молоды, а с возрастом становятся все более консервативными. В общем, инвесторы, как правило, проходят через следующие стадии инвестирования:



Большинство молодых инвесторов (те, кому 20—30 лет) предпочитают инвестиции, ориентированные на рост, т.е. придают большее значение будущим курсовым доходам, или приросту капитала, нежели текущему доходу (в виде процентов и дивидендов). Часто молодые инвесторы не располагают большой суммой для инвестирования, так что курсовые доходы рассматриваются как самый быстрый (если не самый верный) способ накопления капитала для

инвестирования. Такие инвесторы склонны к использованию спекулятивных акций и акций быстрорастущих компаний и взаимных фондов, конвертируемых ценных бумаг и других инструментов инвестирования, курс которых может значительно возрасти за относительно короткий промежуток времени.

Когда инвесторы подходят к среднему возрасту (45 лет и более), потребности и платежеспособность семьи претерпевают большие изменения, то же происходит и с подходом к инвестированию. Хотя ориентированные на рост курсов ценные бумаги все еще используются, стратегия инвестирования приобретает менее спекулятивный характер. Используются инструменты, ориентированные на качество роста, и больше внимания уделяется текущему доходу как важному источнику поступлений. Так, весь портфель активов подвергается трансформации в ценные бумаги более высокой надежности, и в то же время закладываются основы следующего этапа — пенсионных лет. Акции известных компаний, акции с высокими дивидендами, привилегированные акции, конвертируемые ценные бумаги корпораций, облигации с высоким уровнем рейтинга и акции взаимных фондов — все они широко используются на этом этапе. И поскольку налоги, вероятно, становятся более тяжелым бременем (при повышении дохода и уровня жизни), не облагаемые налогом муниципальные облигации и инвестиции, обеспечивающие экономию налоговых выплат, начинают играть все более существенную роль.

И наконец, инвестор вступает в пенсионный возраст, где принципиальное значение имеет сохранение капитала и текущего дохода. Надежный, высокий уровень дохода приобретает первостепенную важность, а прирост капитала рассматривается как просто приятный, но случайный побочный продукт инвестирования. Инвестиционный портфель становится очень консервативным, поскольку теперь он состоит из акций широко известных компаний, выплачивающих крупные дивиденды, высокодоходных государственных облигаций, надежных облигаций корпораций, банковских депозитных сертификатов и других инструментов денежного рынка. Кроме того, портфель, как правило, также становится гораздо "короче", так как больше денег размещается на различных краткосрочных сберегательных счетах и во взаимных фондах денежного рынка, поскольку теперь цель заключается в том, чтобы жить как можно комфортнее, не думая об инвестициях, пожиная плоды сбережений и инвестиций, сделанных в течение всей жизни.

Выводы

Таким образом, вопрос о том, когда инвестировать, труден, поскольку связан с определением поворотных моментов в рыночной конъюнктуре. Для выбора правильного «момента» инвесторам необходимо, прежде всего, оценить состояние рынка, в какой стадии он находится, а затем уже решать как реагировать в этих условиях, вкладывать в акции, облигации, реальные активы либо просто "переждать в сторонке". И на основе такого подхода будет возможным правильно управлять инвестиционной деятельностью.

Библиографический список

1. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами. – М., 1997.
2. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности. - К.: Либра, 1994.
3. Шарп У., Александер Г, Бэйли Дж. ИНВЕСТИЦИИ: Пер.с англ.-М.:ИНФРА-М, 2001. – XII, 1028 с
4. Гитман Л. Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. Пер. с англ. - М.: Дело, 1997.