«Финансовые риски: рекомендации при приобретении акций частных предприятий и корпораций»

Приобретение акций можно достаточно близко поставить к азартным играм, в которых ваши шансы на выигрыш больше зависят от случая, чем от вас. Акции как денежный документ не создают для выпустившего их предприятия абсолютно никаких обязательств, никто не отвечает ни за их стоимость, ни за размер выплачиваемых по ним доходов.

Иначе говоря, всякая акция стоит ровно столько, сколько вам заплатит то лицо, которое вы уговорите купить ее у вас. Если такого покупателя найти не удается, то вы можете смело оценивать ваши акции в любую самую приятную для вас сумму, которая компенсирует вам чувство полной утраты ваших денег.

Итак, прежде чем покупать акции, вам нужно усвоить следующие три вещи: а) акции как ценные бумаги ничем не обеспечены и никем не гарантированы (любая реклама обратного — просто откровенное вранье); б) акции не имеют никакого нижнего порога стоимости, и их рыночная цена может беспрепятственно падать до нуля; в) ликвидность акций равна нулю, если отсутствует рынок, на котором бы эти акции постоянно покупались и продавались.

Вооружившись этими знаниями, можно уже начинать присматриваться к фондовому рынку. Но запомните прежде еще одно правило: никогда не покупайте акции первыми. На первых покупателей всегда обрушивается самая массированная реклама, и под эту рекламу с вас постараются содрать максимальную цену (возможно, вы заметили, что брокеры и банки, наоборот, часто стремятся приобретать акции первыми, но они профессионалы и знают, что делают: вам с ними лучше не тягаться).

Не будьте ни первыми, ни вторыми — дайте рынку остыть, подождите первого баланса и первой выплаты дивидендов, посмотрите, как на это

отреагирует рынок — резким ли падением или ростом курса, или никак не отреагирует — и тогда решайте. Не жалейте о потере первых выплаченных дивидендов — утешайте себя тем соображением, что зато вы избежали риска не просто потерять какой-то доход, но и весь свой капитал.

Для новичков есть еще одно правило: не пытайтесь играть на фондовой бирже. Вас обязательно обставят профессионалы. Поэтому если вы выбрали для себя какие-то акции и сочли их достаточно надежными, то держитесь этого выбора и не пытайтесь искать лучшего варианта. Опыт показывает, что, если вы с самого начала не сделали явной глупости — это самая лучшая стратегия.

Акции надежной компании, вкладывающей свои средства в развитие и находящейся под хорошим руководством, в расчете на достаточно длительный период владения ими (не менее 10—15 лет) почти неизбежно принесут вам больший совокупный доход (сумма выплаченных дивидендов плюс прирост рыночной стоимости самих акций), чем процент, выплачиваемый по банковским депозитам. Правда, при этом важно не ошибиться с выбором акций.

Но можно ли застраховать себя от таких ошибок? Сразу скажем, что этот вопрос актуален, в общем, только для России В странах с установившейся рыночной экономикой и производство, и фондовый рынок достаточно стабильны, чтобы вовсе не задаваться подобным вопросом.

Рискну сообщить вам даже такую крамольную вещь: средний брокер или инвестор на Западе разбирается в проблемах макроэкономики, финансовой политики, менеджмента, контроля над инвестициями и в других мудреных вещах ничуть не больше, чем мы с вами. Они знают с десяток терминов, научились читать биржевые отчеты, знают сроки проведения акционерных собраний и выплаты дивидендов — и с этим багажом отважно берутся торговать акциями разных компаний, часто даже не зная их точных

названий и не имея четкого представления о том, чем эти компании действительно занимаются.

Да им ничего этого и не нужно — достаточно, что они могут регулярно и бесперебойно получать информацию о движении курсов акций, которая позволяет им улавливать некоторые тенденции и, доверяя им, вполне надежно совершать биржевые сделки. Чуть более консерватизма — и на одних десятых процента (при больших оборотах) вы можете уже зарабатывать серьезные деньги, не пытаясь ни "поломать" рынок, ни обогнать его в своих прогнозах. Действительно, серьезные крахи на фондовых рынках случаются, в общем-то, нечасто, и в их предсказании в равной степени ошибались и неискушенные новички, и признанные зубры биржевой торговли.

Но при всей справедливости всего вышесказанного мы не можем не предупредить вас еще вот о каком обстоятельстве: на фондовом рынке, так же как и в любой другой сфере человеческой деятельности, находятся и ловкачи, желающие всегда играть только наверняка. Это люди, получающие информацию из конфиденциальных источников — от президентов и бухгалтеров компаний, из юридических контор, из правительственных кабинетов и т. д., которые точно знают (а не гадают), что, когда и почем надо продавать или покупать.

Разумеется, такое использование информации незаконно (по крайней мере, на Западе), но оно существует как факт и с этим приходится считаться. Против таких "игроков" вам делать нечего, и самый разумный совет, когда они выходят на "тропу войны", — уносить ноги.

Таким образом, чтобы играть на бирже, надо иметь две вещи: мозги и информацию. Примерная пропорция — 10:90. Иначе говоря, если у вас достоверная информация, мозгов может не потребоваться, а если есть хорошие мозги, к ним все же надо некоторый минимум информации.

На первых порах мы рекомендуем иметь дело только с акциями компаний, котирующихся на фондовой бирже: за информацией о состоянии дел в этих компаниях следит непосредственно биржа, и брокеры имеют достаточный доступ к этой информации, чтобы не работать вслепую. Это для Запада. В России надежно и полноценно функционирующих фондовых бирж, строго говоря, все еще нет, кроме того, есть еще целый ряд тревожащих моментов, которые вы не должны игнорировать.

Во-первых, во многих компаниях из числа продающих свои акции, контрольный пакет акций, жестко закреплен в руках некоторых групп лиц: государства, местных органов власти, администрации предприятия, трудового коллектива и т. д. В таких компаниях вы всегда будете в роли аутсайдеров, и ваши права на участие в управлении, получении дивидендов и т. д. фактически обращаются в фикцию. Соответственно мы рекомендуем с акциями таких компаний и предприятий дела не иметь.

Во-вторых, возможны ситуации, в которых вы попадете под неожиданные финансовые санкции. Чтобы избежать этого, необходимо внимательно знакомиться с учредительными документами тех компаний и обществ, акции которых вы покупаете. Не забывайте: приобретая акции, вы автоматически становитесь совладельцем предприятия со всеми соответствующими правами (которые вы едва ли почувствуете) и со всеми обязанностями, которые могут вас принудить исполнять.

Приведем только один пример. При распространенной одно время «стандартной» формулировке в уставах акционерных обществ и предприятий, устанавливающей, что "акционер отвечает по обязательствам общества в пределах принадлежащих ему акций", любой кредитор такого общества или предприятия может вполне законно потребовать от вас уплатить долги этого общества (предприятия) в пределах той суммы акций, которыми вы владеете.

Иначе говоря, заплатив за акции предприятия, скажем, 10 тысяч рублей и пребывая во вполне спокойном состоянии, вам будет не очень приятно узнать, что с вас вдруг могут "содрать" еще столько же — не обязательно по причине неплатежеспособности предприятия или отказа им платить по претензиям, но просто потому, что кредитору вдруг покажется проще иметь дело с вами, а не непосредственно с предприятием.

Возможна и еще более опасная ситуация. Представьте, что вам вдруг подвернулся случай купить "по дешевке" пакет акций большой номинальной стоимости, и вы этим случаем неосмотрительно воспользовались. В такой ситуации любой кредитор общества получит возможность предъявить вам иск **на всю стоимость акций по номиналу,** а не только в пределах той суммы, которую вы реально за них заплатили. И что будет, если хотя бы один из кредиторов такой возможностью воспользуется?

Поэтому мы призываем вас: будьте бдительны. Если уж вы решили покупать акции, то берите акции только таких предприятий и обществ, по обязательствам которых акционеры **не отвечают** (кстати, это — главная особенность истинных акционерных обществ, которая отличает их от всех остальных видов предприятий).

Вообще говоря, в наших условиях акции — самое лучшее из всех разрешенных законом способов присвоить чьи-либо деньги, где-то сразу вслед за "наперстком". Поэтому если вы не рветесь к чужим деньгам, а лишь хотите сохранить свои, то в игры с российскими акциями пока лучше не вступайте.

Покупайте лучше паи в паевых товариществах или фондах, а еще лучше — акции иностранных надежных компаний (но не забывайте об американском опыте). Для цивилизованных игр российский фондовый рынок еще не созрел.