

ДМИТРИЙ ТЫКАЛЮК

ЦЕНА ДЕНЕГ

ПРОСТЫМ ЯЗЫКОМ О ФИНАНСАХ,
ИНВЕСТИЦИЯХ И КАПИТАЛЕ



ЭКОНОМИКА



ИНВЕСТИЦИИ



АКЦИИ



ОБЛИГАЦИИ



ФИНАНСОВАЯ
ГРАМОТНОСТЬ

СДЕЛАЙ ДЕНЬГИ ИНСТРУМЕНТОМ,
А НЕ ПРОБЛЕМОЙ

Дмитрий Тыкалюк

Цена денег

«Автор»

2026

Тыкалюк Д.

Цена денег / Д. Тыкалюк — «Автор», 2026

Почему деньги теряют покупательную способность? Как работают фондовый рынок, акции, облигации и ОФЗ? Почему ставка Центрального банка влияет на стоимость активов и как инфляция меняет финансовые решения? Книга «Цена денег» — практическое руководство для тех, кто хочет разобраться в инвестициях без сложного финансового языка. Вы узнаете, как анализировать компании перед покупкой акций, выбирать облигации, оценивать дивиденды, понимать риски и собирать инвестиционный портфель. Автор также разбирает главные ошибки начинающих инвесторов и объясняет, как действовать в периоды падения рынка. Эта книга не обещает лёгких денег и гарантированной доходности. Её задача — помочь понять, как работают деньги и инвестиции, чтобы принимать более осознанные финансовые решения. Потому что инвестирование начинается не с вопроса «что купить?», а с понимания того, сколько на самом деле стоят ваши деньги.

© Тыкалюк Д., 2026

© Автор, 2026

Дмитрий Тыкалюк

Цена денег

Введение

От автора

Мы каждый день имеем дело с деньгами.

Получаем зарплату. Оплачиваем продукты и квартиру. Откладываем. Берём кредит. Кладем деньги на вклад. Покупаем акции, облигации или валюту. Иногда просто оставляем всё на банковском счёте, думая, что так деньги находятся в безопасности.

Но есть одна проблема.

Деньги не стоят на месте.

Даже если купюры лежат в ящике стола, а цифра на банковском счёте месяцами не меняется, их реальная стоимость может постепенно уменьшаться.

На те же 100 000 рублей через несколько лет можно будет купить меньше товаров и услуг. Не потому, что кто-то забрал у нас эти деньги. А потому, что изменилась их покупательная способность.

Именно здесь начинается разговор о **цене денег**.

Мне кажется, что большинство людей слишком поздно начинает задумываться о том, как работают деньги. Мы учимся профессии, строим карьеру, открываем бизнес, стараемся больше зарабатывать — но редко учимся самому важному: **как сохранить и приумножить то, что уже заработали.**

При этом финансовый мир часто кажется намеренно сложным.

Инфляция, ключевая ставка, облигации, доходность, капитализация, дивиденды, денежный поток, мультипликаторы, риск, хеджирование...

За каждым из этих слов стоит вполне конкретная экономическая логика. И чтобы разобраться в своих деньгах, совершенно необязательно становиться профессиональным экономистом.

Нужно лишь научиться задавать правильные вопросы.

Почему цены растут?

Почему Центральный банк повышает или снижает ставку?

Почему вклад может приносить 15%, а деньги всё равно теряют покупательную способность?

Почему облигация считается относительно спокойным инструментом, но её цена может падать?

Почему акции прибыльной компании иногда дешевеют?

Почему высокая доходность почти всегда связана с каким-то риском?

И, наконец, **как заставить деньги работать на нас, а не просто ждать, пока они постепенно потеряют свою ценность?**

Эта книга именно об этом.

Она не ставит целью сделать из читателя профессионального трейдера. Здесь не будет обещаний лёгкого заработка, секретных стратегий или попыток угадать, какая акция завтра вырастет в два раза.

Наоборот.

Мне хочется показать другую сторону инвестирования — ту, где прежде всего нужно **понимать происходящее**.

Потому что деньги любят не смелых.

Деньги любят тех, кто понимает, **что именно он делает и какой риск принимает.**

Мы начнём с самого простого — с вопроса, почему деньги дешевеют даже тогда, когда просто лежат на счёте.

А затем постепенно разберёмся, как устроена финансовая система, откуда берётся процент, почему государство и компании занимают деньги, как работают облигации и акции, что такое дивиденды, зачем нужны валюты и золото и как вообще можно построить собственную систему управления капиталом.

Не для того, чтобы разбогатеть за год.

А для того, чтобы через десять, двадцать или тридцать лет не обнаружить, что всё это время мы много работали ради денег, которые так и не научились сохранять.

Цена денег — это не только процентная ставка.

Это то, сколько возможностей мы можем купить на свои деньги сегодня и сколько возможностей останется у нас завтра.

И чем раньше мы начинаем это понимать, тем больше у нас контроля над собственным будущим.

Давайте разберёмся.

Глава 1. Почему деньги дешевеют, даже когда лежат на счёте

Глава 1. Почему деньги дешевеют, даже когда лежат на счёте

Представьте: вы открываете банковское приложение и видите на счёте 100 000 рублей. Деньги никуда не исчезли. Банк показывает ту же сумму, что и месяц назад. На первый взгляд кажется, что ваше финансовое положение не изменилось.

Но есть один вопрос, который стоит задать себе: **что сегодня можно купить на эти 100 000 рублей по сравнению с тем, что можно было купить год назад?**

Если цены выросли, а ваши накопления остались прежними, вы стали немного беднее. Не по цифре на экране, а по реальной покупательной способности своих денег.

Именно здесь начинается понимание инвестиций.

Деньги — это не только цифра на счёте

Мы привыкли оценивать своё благосостояние по сумме накоплений. Миллион рублей кажется большим капиталом, 100 000 рублей — определённой финансовой подушкой, а 10 000 рублей — небольшой суммой на повседневные расходы.

Однако сами по себе деньги не имеют постоянной ценности. Их покупательная способность меняется вместе с ценами на товары и услуги.

Сегодня за 100 000 рублей можно купить определённый набор продуктов, оплатить аренду, приобрести технику или сделать ремонт. Через год тот же набор может стоить уже 110 000 или 120 000 рублей.

Ваши деньги формально остались на месте. Но возможностей у них стало меньше.

Это и есть **инфляция** — процесс общего роста цен, который приводит к снижению покупательной способности денег.

Важно понимать: инфляция не означает, что абсолютно каждый товар дорожает каждый год. Одни вещи могут дешеветь, другие — резко расти в цене. Но в целом стоимость привычного набора товаров и услуг увеличивается.

Пример, который объясняет всё

Допустим, у вас есть 500 000 рублей. Вы решили не рисковать и оставили их на обычном банковском счёте без процентов.

Предположим, за год инфляция составила 8%.

Через год на счёте по-прежнему будет:

500 000 рублей.

Но если цены в среднем выросли на 8%, то покупательная способность этой суммы снизилась.

Реальная стоимость ваших накоплений в ценах начала года составит примерно:
 $500\,000 \div 1,08 = 462\,963$ рубля.

Получается, что за год вы потеряли около 37 000 рублей покупательной способности, хотя ни одной купюры со счёта не потратили.

Это не списание со счёта и не убыток в банковском приложении. Это скрытая потеря, которую многие замечают только тогда, когда начинают тратить накопления.

Почему просто хранить деньги кажется безопасным

Хранение денег на счёте действительно может быть разумным решением. У такого подхода есть важные преимущества:

- деньги доступны в любой момент;
- не нужно разбираться в фондовом рынке;
- нет прямого риска падения цены акций или облигаций;
- проще сформировать финансовую подушку.

Но у этого решения есть и обратная сторона: **если доходность по вашим деньгам ниже инфляции, капитал постепенно теряет реальную ценность.**

Например, если банковский счёт приносит 4% годовых, а инфляция составляет 8%, то номинально ваши накопления растут, но их покупательная способность снижается.

Условные 100 000 рублей через год превратятся в 104 000 рублей. Однако при инфляции 8% для сохранения прежней покупательной способности потребовалось бы около 108 000 рублей.

Разница — это цена бездействия.

Поэтому вопрос инвестирования начинается не с выбора акции или облигации. Он начинается с понимания того, **какую доходность должен приносить ваш капитал, чтобы хотя бы не отставать от роста цен.**

Инфляция — это не только продукты в магазине

Когда говорят об инфляции, многие вспоминают подорожание продуктов, бензина или коммунальных услуг. Но для личных финансов важно смотреть шире.

- Рост цен может затрагивать:
- аренду и покупку жилья;
 - ремонт и строительные материалы;
 - медицинские услуги;
 - образование;
 - транспорт;
 - путешествия;
 - бытовую технику;
 - услуги специалистов.

При этом у каждого человека своя структура расходов.

Если вы много тратите на аренду, ваша личная инфляция может отличаться от официального показателя. Если вы редко покупаете продукты, но планируете приобрести автомобиль, рост цен на машины будет для вас гораздо важнее средней инфляции.

Официальная инфляция — это средний показатель по экономике. Ваша личная инфляция зависит от того, на что именно вы тратите деньги.

Именно поэтому нельзя оценивать финансовое положение только по одной цифре из новостей.

А если деньги лежат на вкладе?

Здесь ситуация интереснее.

Банковский вклад может частично или полностью компенсировать инфляцию. Если банк платит 15% годовых, а инфляция составляет 8%, номинально ваши накопления растут быстрее цен.

Но необходимо учитывать несколько факторов:

Налог на доход. В зависимости от суммы процентов и действующих правил часть дохода может облагаться налогом.

Изменение ставок. Высокая ставка по вкладу может действовать только ограниченный срок.

Срок размещения. Деньги могут оказаться недоступными без потери процентов при досрочном снятии.

Реальная доходность. Важно сравнивать не только ставку по вкладу, но и её соотношение с инфляцией.

Реальную доходность можно приблизительно оценить так:

Реальная доходность $\approx$ номинальная доходность – инфляция.

Для более точного расчёта используется формула:

Например, при доходности 15% и инфляции 8% реальная доходность составит около 6,5% до учёта налогов и других особенностей.

Следовательно, вклад — не бесполезный инструмент. Напротив, он может быть важной частью финансового плана. Но считать любую положительную ставку гарантированным увеличением благосостояния неправильно.

Что происходит с деньгами в экономике

Инфляция возникает по разным причинам. Иногда спрос на товары и услуги растёт быстрее, чем возможности производителей. Иногда увеличиваются издержки бизнеса, дорожают сырьё, логистика и труд. На цены могут влиять валютный курс, бюджетная политика, денежно-кредитные условия и внешние шоки.

Для обычного человека не всегда важно разбираться во всех причинах инфляции каждый день. Но важно понимать её последствия.

Если экономика регулярно повышает цены, то деньги, которые просто лежат без дохода, постепенно теряют способность обеспечивать прежний уровень жизни.

И здесь возникает фундаментальный вопрос:

Если деньги сами по себе дешевеют, каким образом сохранить и увеличить их покупательную способность?

Ответ может включать несколько инструментов: банковские вклады, облигации, акции, фонды, недвижимость и другие активы. У каждого из них есть свои риски, доходность и горизонт инвестирования.

Но прежде чем выбирать инструмент, нужно определить, какую задачу вы решаете.

Инвестиции начинаются с защиты покупательной способности

Многие приходят на фондовый рынок с мыслью: «Хочу заработать 30%, 50% или удвоить капитал».

Однако более зрелый подход начинается с другого вопроса:

Какую доходность мне необходимо получить, чтобы мои накопления не обесценились?

Если инфляция составляет 8%, а ваш капитал приносит 3% годовых, вы отстаёте от роста цен. Если доходность равна инфляции, вы примерно сохраняете покупательную способность до учёта налогов и издержек. Если доходность выше инфляции, появляется возможность увеличить реальную стоимость капитала.

Но высокая доходность почти никогда не бывает бесплатной. Чем больше потенциальная прибыль, тем важнее оценивать риски: падение цены актива, дефолт эмитента, изменение ставок, валютные колебания и потерю ликвидности.

Поэтому задача инвестора — не просто найти актив, который обещает много заработать. Его задача — **сопоставить доходность, риск и срок, на который он готов вложить деньги.**

Главное

Деньги на счёте не обязательно становятся меньше в рублях. Но они могут становиться меньше в том, что действительно имеет значение, — в количестве товаров, услуг и возможностей, которые на них можно приобрести.

Инфляция заставляет нас смотреть на капитал не как на цифру в банковском приложении, а как на инструмент, который должен сохранять свою покупательную способность.

Первый шаг к грамотному инвестированию — понять: деньги, которые ничего не зарабатывают, тоже несут риск. Риск постепенного обесценивания.

В следующих главах мы разберём, какие инструменты позволяют защищать капитал от инфляции, как устроен фондовый рынок и почему высокая доходность всегда требует внимательного отношения к риску.

Глава 2

Как устроен фондовый рынок

Представьте компанию, которая хочет построить новый завод.

У неё есть идея, оборудование, сотрудники и рынок сбыта. Есть даже прибыль. Но строительство завода стоит, например, 50 миллиардов рублей.

Где взять эти деньги?

Можно пойти в банк и взять кредит. Можно вложить собственные средства. А можно обратиться к инвесторам.

Компания выпускает акции или облигации и предлагает рынку профинансировать её развитие.

С другой стороны находятся люди и организации, у которых есть свободные деньги.

Одним нужно сохранить капитал. Другим — получить доход. Третьим — заработать на росте стоимости бизнеса.

Фондовый рынок как раз и соединяет эти две стороны.

Но чтобы понять, как он работает, нужно сначала избавиться от одного распространённого заблуждения.

Фондовый рынок — это не просто место, где люди покупают и продают акции.

На самом деле это огромный механизм перераспределения капитала.

Деньги должны куда-то двигаться

Допустим, у вас есть 1 миллион рублей.

Вы можете оставить его наличными. Можете положить на банковский счёт. Можете купить облигации или акции.

В каждом случае деньги продолжают существовать, но меняется то, где **находится капитал и кто им пользуется.**

Если вы покупаете облигацию компании, вы фактически одалживаете ей деньги.

Если покупаете акцию — становитесь совладельцем бизнеса.

Если покупаете государственную облигацию — предоставляете деньги государству в обмен на будущие выплаты.

Получается довольно простая конструкция:

у одного участника есть свободный капитал → другому капитал необходим → рынок помогает им встретиться.

Именно поэтому фондовый рынок важен не только инвестору.

Он важен всей экономике.

Без возможности привлекать капитал компаниям сложнее строить новые предприятия, покупать оборудование, выходить на новые рынки и масштабировать бизнес.

А инвестор получает возможность участвовать в этом процессе и получать доход за предоставленный капитал.

Первичный рынок: когда деньги приходят компании

Здесь начинается самое интересное.

Предположим, существует компания «Альфа».

Она хочет привлечь 10 миллиардов рублей для расширения бизнеса.

Компания может выпустить облигации.

Инвесторы покупают эти облигации и передают компании свои деньги.

Компания получает капитал и обязуется вернуть его в установленный срок, обычно выплачивая ещё и процент.

Это долговой механизм.

Но компания может пойти другим путём.

Она может выпустить акции.

В этом случае инвестор не становится кредитором компании. Он получает долю в бизнесе.

Если компания выпускает 10 миллионов акций, а вы покупаете 100 тысяч из них, у вас появляется определённая доля в компании.

Теперь ваш результат зависит не от заранее установленного процента, а от того, как будет развиваться бизнес и сколько рынок будет готов за него платить.

Это принципиально разные отношения.

Облигация — это в первую очередь требование к должнику.

Акция — это доля в бизнесе.

И это различие мы будем постоянно встречать дальше.

Вторичный рынок: здесь начинается настоящая торговля

Допустим, вы купили акции компании на бирже.

Компания уже получила деньги от первоначальной продажи акций. Что происходит дальше?

Вы можете захотеть продать свои акции.

Покупателем становится другой инвестор.

Компания при этом может вообще не участвовать в сделке.

Деньги переходят от одного инвестора к другому, а акции — в обратном направлении.

Это и есть **вторичный рынок**.

Именно здесь большую часть времени находятся обычные инвесторы.

Мы покупаем акции не непосредственно у компании, а у другого участника рынка, который готов их продать.

И здесь появляется важнейшая вещь — **цена**.

Откуда берётся цена акции?

Цена акции не написана на ней заранее.

Она постоянно меняется.

Почему?

Потому что в каждый конкретный момент одни инвесторы готовы покупать, а другие — продавать.

Представьте, что акция стоит 100 рублей.

Одни считают:

«Компания будет расти. Через несколько лет её прибыль увеличится. Я готов купить по 100».

Другие думают:

«Компания уже слишком дорого стоит. Рост закончился. Я лучше продам».

Если покупателей становится больше и они готовы платить всё дороже, цена растёт.

Если продавцов становится больше и они готовы уступать в цене, акция дешевеет.

Но здесь есть важный нюанс.

Цена акции — это не то же самое, что стоимость компании.

Стоимость бизнеса складывается из его активов, долгов, прибыли, денежных потоков, перспектив роста и множества других факторов.

А биржевая цена — это цена, по которой прямо сейчас один участник рынка готов продать бумагу другому.

Поэтому акции могут резко падать даже тогда, когда заводы компании продолжают работать.

И наоборот — акции могут расти ещё до того, как финансовые результаты компании действительно улучшились.

Рынок торгует не только сегодняшним днём.

Он торгует **ожиданиями относительно будущего**.

Кто находится по другую сторону сделки?

Когда вы нажимаете кнопку «Купить» в приложении брокера, может показаться, что вы покупаете акцию непосредственно у биржи.

Это не так.

В сделке участвуют несколько уровней инфраструктуры.

Инвестор отправляет поручение брокеру.

Брокер передаёт его на торговую площадку.

Биржа организует торги и сопоставляет заявки покупателей и продавцов.

После заключения сделки инфраструктура рынка обеспечивает расчёты и учёт прав на ценные бумаги.

В результате вся система позволяет двум людям, которые могут даже находиться в разных городах, за доли секунды обменять деньги на финансовый актив.

Именно поэтому современный фондовый рынок кажется таким простым для пользователя.

Но за кнопкой «Купить» стоит довольно сложная инфраструктура.

Что на самом деле покупает инвестор?

Это один из главных вопросов.

Когда человек покупает акцию, он часто думает:

«Я купил бумагу».

Но бумага — лишь форма учёта права.

На самом деле за акцией стоит **часть реального бизнеса**.

Если вы покупаете акции банка, вы приобретаете долю в банковском бизнесе.

Если покупаете акции нефтяной компании — долю в нефтяном бизнесе.

Если покупаете акции металлургической компании — долю в металлургическом бизнесе. За котировкой на экране находятся сотрудники, заводы, месторождения, магазины, технологии, клиенты, долги, денежные потоки и прибыль.

Поэтому настоящий инвестор должен смотреть не только на график.

Он должен задаваться вопросом:

«Что именно я покупаю за эти деньги?»

Почему тогда акции вообще продают?

Если бизнес хороший, почему его владельцу не оставить акции себе?

Потому что капитал нужен для развития.

Предприниматель может владеть компанией стоимостью 100 миллиардов рублей, но при этом не иметь свободных 20 миллиардов на строительство нового производства.

Продажа части бизнеса позволяет привлечь деньги без традиционного банковского кредита.

Инвестор предоставляет капитал и получает долю.

Компания получает деньги для развития.

Если развитие оказывается успешным, стоимость бизнеса может увеличиться.

И тогда выигрывают обе стороны.

Но работает это не всегда.

Компания может потратить привлечённые средства неэффективно.

Новая продукция может не найти спроса.

Долги могут стать слишком большими.

Прибыль может сократиться.

Конкуренты могут отобрать рынок.

И тогда стоимость доли инвестора может снизиться.

Фондовый рынок не гарантирует успех. Он лишь предоставляет механизм обмена капиталом и риском.

Где здесь государство?

Государство тоже является участником финансового рынка.

Ему постоянно нужны деньги: на инфраструктуру, социальные расходы, обслуживание уже существующего долга и другие задачи.

Один из способов привлечь средства — выпустить государственные облигации.

Инвестор покупает облигацию, государство получает деньги, а затем выплачивает предусмотренный доход и возвращает номинальную стоимость в соответствии с условиями выпуска.

Так появляются государственные облигации, включая ОФЗ.

Для инвестора это ещё один способ разместить капитал.

Но здесь важно понимать:

чем ниже предполагаемый риск, тем ниже обычно потенциальная доходность; чем выше риск, тем большую компенсацию инвестор обычно требует за предоставление капитала.

Это одна из фундаментальных идей финансового рынка.

Почему рынок называется фондовым?

Потому что здесь обращаются финансовые инструменты, которые представляют собой права на капитал или денежные требования.

Акции.

Облигации.

Паи фондов.

И другие финансовые инструменты.

При этом фондовый рынок — только часть более широкой финансовой системы.

Есть валютный рынок.

Есть денежный рынок.

Есть рынок кредитов.

Есть товарные рынки.

Все они связаны между собой.

Изменение ставки Центрального банка влияет на стоимость кредитов.

Стоимость кредитов влияет на компании.

Финансовое положение компаний влияет на их прибыль.

Прибыль влияет на оценку акций.

А ожидания инвесторов снова меняют цены.

Финансовая система представляет собой огромную цепочку взаимосвязанных решений.

Самая важная вещь — цена капитала

Теперь можно вернуться к названию этой книги.

Цена денег.

Фондовый рынок — это во многом рынок капитала.

Компания хочет получить деньги сегодня и обещает инвестору определённый результат в будущем.

Государство занимает средства сегодня и возвращает их позднее.

Инвестор отказывается от использования денег сейчас, чтобы получить потенциально больший капитал в будущем.

Именно поэтому процентные ставки имеют такое значение.

Если деньги становятся дорогими, компаниям сложнее занимать.

Если деньги становятся дешевле, финансирование становится доступнее.

Это отражается на инвестициях, прибыли компаний, облигациях и стоимости акций.

Получается удивительная вещь.

На поверхности фондовый рынок выглядит как графики красного и зелёного цвета.

Но под этими графиками скрывается гораздо более фундаментальный процесс:

люди и организации постоянно оценивают, сколько стоит капитал сегодня и сколько он может стоить завтра.

И здесь возникает главный вопрос

Если фондовый рынок всего лишь перераспределяет капитал, почему цена одной компании может за несколько месяцев вырасти на десятки процентов?

Почему акции могут падать на фоне хороших отчётов?

Почему высокая прибыль не всегда означает дорогую акцию?

И почему одна и та же компания может казаться дешёвой одному инвестору и дорогой другому?

Потому что рынок оценивает не только то, **что компания имеет сегодня.**

Он пытается оценить то, **что она сможет заработать в будущем.**

А будущее неизвестно.

Поэтому цена постоянно меняется.

И именно здесь начинается самое интересное.

Инвестор покупает не прошлое компании. Он покупает ожидания относительно её будущего.

В следующей главе мы разберём, почему цена акции растёт и падает, кто на самом деле двигает рынок и почему иногда цена уходит далеко от фундаментальной стоимости бизнеса.

Глава 3

Акции, облигации, ОФЗ — что выбрать новичку

Когда человек впервые открывает брокерский счёт, он сталкивается с огромным количеством названий.

Акции, облигации, ОФЗ, фонды, фьючерсы, опционы...

На первый взгляд кажется, что разобраться во всём этом невозможно.

Но начинать нужно не с десятков инструментов.

Достаточно понять три базовых:

акции, облигации и ОФЗ.

И самое интересное заключается в том, что они позволяют по-разному распорядиться одними и теми же деньгами.

Акция: я становлюсь совладельцем

Начнём с самого понятного примера.

Представьте, что существует компания стоимостью 100 миллиардов рублей.

Она разделена на 100 миллионов акций.

Если вы покупаете одну акцию, вы приобретаете небольшую долю этого бизнеса.

Конечно, владение одной акцией не означает, что завтра директор компании позвонит вам и спросит, где открыть следующий завод.

Но юридически вы становитесь владельцем части компании.

Именно поэтому акция — это не просто финансовая бумага.

За ней стоит бизнес.

Компания зарабатывает деньги, развивает производство, продаёт товары или услуги, получает прибыль.

Если бизнес растёт, увеличивается его прибыль и денежные потоки, рынок может оценить компанию дороже.

Тогда может вырасти и цена акции.

Но происходит и обратное.

Если прибыль падает, долги растут, перспективы ухудшаются или инвесторы начинают ожидать проблем в будущем, цена акции может снизиться.

Поэтому покупка акции — это всегда ставка не просто на цену бумаги.

Это ставка на **будущее бизнеса.**

Облигация: я становлюсь кредитором

Теперь представим другую ситуацию.

Компания не хочет отдавать часть бизнеса.

Ей нужны деньги, но она готова их занять.

Она выпускает облигации.

Инвестор покупает облигацию и фактически предоставляет компании деньги на определённых условиях.

Компания обязуется вернуть долг и, как правило, выплачивать процент.

В этом случае инвестор уже не совладелец.

Он **кредитор**.

Это фундаментальное различие.

Акционер говорит:

«Я владею частью бизнеса».

Владелец облигации говорит:

«Я дал бизнесу деньги в долг».

Отсюда возникает совершенно другая логика риска.

ОФЗ: облигация государства

ОФЗ — это облигации федерального займа.

Это способ, с помощью которого Российская Федерация привлекает деньги на финансовом рынке.

Инвестор покупает ОФЗ и предоставляет деньги государству на определённых условиях.

Взамен получает предусмотренные условиями выпуска выплаты и возврат номинальной стоимости при погашении, если обязательства исполняются.

ОФЗ часто рассматриваются как один из базовых инструментов российского рынка облигаций.

Но важно понимать: государственная облигация не означает, что её рыночная цена никогда не меняется.

ОФЗ торгуются на рынке, поэтому их цена может расти и падать.

Особенно заметно на неё влияют изменения процентных ставок.

Три инструмента — три разных отношения с деньгами

Теперь соберём всё в одну картину.

Характеристика

Акции

Корпоративные облигации

ОФЗ

Что вы покупаете

Долю в бизнесе

Долг компании

Долг государства

Кем вы становитесь

Совладельцем

Кредитором

Кредитором государства

Основной источник дохода

Рост цены + дивиденды

Купон + изменение цены

Купон + изменение цены

Доход заранее известен?

Нет

Условия выплат известны, но итоговая доходность зависит от цены покупки и других факторов

Условия выплат известны, но итоговая доходность зависит от цены покупки и других факторов

Колебания цены

Обычно выше

Обычно ниже акций, но могут быть существенными

Могут быть заметными, особенно у длинных выпусков

Основные риски

Бизнес, рынок, оценка компании

Дефолт компании, ставки, рынок

Изменение ставок, рыночная цена, исполнение обязательств государством

Потенциал роста капитала

Высокий

Ограничен условиями выпуска

Ограничен условиями выпуска

Для чего может использоваться

Рост капитала

Доход от долгового инструмента

Более консервативная часть портфеля

Что важно изучать

Прибыль, долг, денежный поток, оценку

Кредитное качество, купон, срок, доходность

Срок, доходность, дюрацию, влияние ставок

Подходит для краткосрочной цели?

Не всегда

Зависит от выпуска и срока

Зависит от выпуска и срока

Главный вопрос инвестора

«Сколько сможет заработать бизнес?»

«Вернёт ли компания долг и какой доход я получу?»

«Какой доход даст государственный долг при выбранном сроке?»

Эта таблица показывает главное: **одного универсального инструмента не существует.**

Акции дают возможность участвовать в росте бизнеса.

Облигации позволяют предоставлять капитал в долг.

ОФЗ — один из способов кредитовать государство через рынок.

Что выбрать новичку?

Вот здесь обычно хочется получить простой ответ.

«Купи акции».

Или:

«Начни с ОФЗ».

Но правильный вопрос звучит иначе:

«Для чего мне нужны эти деньги?»

Если деньги понадобятся через несколько месяцев, совершенно бессмысленно ориентироваться только на потенциальную доходность.

Если горизонт измеряется десятилетиями и человек готов переживать сильные колебания стоимости портфеля, ситуация совершенно другая.

Если главная задача — получать относительно предсказуемый денежный поток и ограничить колебания капитала, внимание может смещаться в сторону облигаций.

Если человек хочет участвовать в росте бизнеса и готов принимать существенные колебания цены, ему становятся интересны акции.

Представим трёх инвесторов

Первый инвестор откладывает деньги на первоначальный взнос за квартиру.

Ему понадобится капитал через год.

Для него потенциальный рост акции на 30% может выглядеть очень привлекательно.

Но падение этой же акции на 30% непосредственно перед покупкой квартиры может разрушить его планы.

Его главный вопрос — не максимальная доходность. Его главный вопрос — сохранность капитала к конкретной дате.

Второй инвестор формирует капитал на десять–пятнадцать лет.

Он понимает, что рынок способен падать, и готов переживать временные просадки.

Для него акции могут занимать совершенно другое место в портфеле.

Третий инвестор хочет получать относительно предсказуемые выплаты и не готов к большим колебаниям стоимости капитала.

Его интерес может быть сосредоточен на облигациях.

У всех троих есть деньги.

Но задачи разные.

Поэтому и набор инструментов может быть разным.

Главная ошибка новичка

Самая распространённая ошибка — выбирать инструмент по одному показателю:

«Где доходность выше?»

Но доходность сама по себе ничего не говорит без контекста.

Если один инструмент способен принести 20%, а другой 10%, это ещё не означает, что первый лучше подходит именно вам.

Нужно спросить:

Каким риском оплачивается эта доходность?

Можно заработать больше.

Но можно и потерять больше.

Можно получить высокую доходность на бумаге.

Но если деньги понадобились раньше срока, рыночная цена может оказаться совсем другой.

Поэтому грамотный инвестор смотрит не только на то, **сколько он может заработать**. Он смотрит на то, **что может произойти с его капиталом по дороге к этой доходности**.

Что делать совсем новичку?

Новичку необязательно сразу покупать всё.

Необязательно пытаться угадать лучшую акцию.

Необязательно строить портфель из двадцати инструментов.

Сначала нужно понять три вещи:

1. Срок.

Когда понадобятся деньги?

2. Цель.

Сохранить капитал, получать доход или увеличить его?

3. Риск.

Какую временную просадку вы готовы выдержать без паники и вынужденной продажи?

Только после этого имеет смысл выбирать инструменты.

Самое главное

Акции, облигации и ОФЗ — это не конкурирующие продукты, где один обязательно должен победить остальные.

Это разные способы использовать капитал.

Акция говорит: «Я участвую в бизнесе».

Облигация говорит: «Я даю деньги в долг».

ОФЗ говорит: «Я даю деньги государству в долг».

И чем лучше инвестор понимает эту разницу, тем меньше он смотрит на рынок как на набор непонятных цифр.

Он начинает видеть за каждой цифрой экономический смысл.

А это уже первый настоящий шаг от человека, который просто покупает финансовые инструменты, к человеку, который **управляет своими деньгами**.

Потому что инвестирование начинается не с вопроса:

«Что купить?»

Оно начинается с вопроса:

«Зачем я вообще инвестирую?»

Глава 4

Как выбрать первую облигацию

После знакомства с облигациями у новичка возникает вполне логичный вопрос:

«Хорошо. Я понял, что облигация — это долг. Но как выбрать конкретную бумагу?»

На рынке могут быть сотни выпусков.

У одной облигации доходность 15%, у другой — 18%, у третьей — 22%.

Кажется, что ответ очевиден:

берём ту, где доходность выше.

Но именно здесь новичок может совершить первую серьёзную ошибку.

Потому что высокая доходность — это не подарок.

Чаще всего рынок предлагает её не просто так.

Шаг первый. Определите, когда вам понадобятся деньги

До того как смотреть на название компании, купон или доходность, нужно ответить на самый простой вопрос:

на какой срок я готов вложить деньги?

Представьте, что вам понадобятся деньги через год.

Тогда облигация с погашением через пять лет может оказаться неудобной.

Да, её можно продать раньше срока.

Но её рыночная цена в этот момент может быть ниже той, по которой вы покупали.

Именно поэтому срок облигации должен соответствовать вашей финансовой цели.

Если деньги понадобятся через год — не стоит автоматически выбирать длинные выпуски на пять–десять лет только потому, что они обещают привлекательную доходность.

Сначала срок. Потом доходность.

Шаг второй. Смотрите не только на купон

Купон — это процентная выплата по облигации.

Например, облигация имеет номинал 1 000 рублей и купон 100 рублей в год.

Кажется, что доходность составляет 10%.

Но представим, что на рынке эту облигацию можно купить за 900 рублей.

Тогда 100 рублей купона относительно вложенных 900 рублей — это уже другая текущая доходность.

А если купить её за 1 100 рублей — ситуация снова изменится.

Поэтому:

купон ≠ доходность к погашению.

Для инвестора важна не только величина купона, но и цена, по которой он покупает облигацию.

Шаг третий. Поймите, почему облигация даёт высокую доходность

Допустим, вы нашли две облигации.

Первая даёт 15% годовых.

Вторая — 22%.

Первая выпущена крупной устойчивой компанией.

У второй финансовое положение заметно слабее.

Что происходит?

Рынок может требовать от инвестора дополнительную доходность за дополнительный риск.

Получается простая логика:

чем выше потенциальная доходность, тем важнее понять, какой риск за неё приходится принимать.

Поэтому высокая доходность должна не радовать инвестора автоматически, а заставлять его задавать дополнительные вопросы.

Шаг четвёртый. Изучите компанию

Если речь идёт о корпоративной облигации, вы фактически даёте компании деньги в долг.

Значит, нужно понять, сможет ли она этот долг обслуживать.

Минимальный набор вопросов:
сколько компания зарабатывает;
растёт ли её выручка;
получает ли она прибыль;
сколько у неё долга;
хватает ли денежных потоков на обслуживание долга;
когда наступают основные погашения;
насколько бизнес зависит от экономической ситуации.
Не обязательно становиться бухгалтером.

Но если вы не понимаете, **на чём компания зарабатывает и почему она должна вернуть вам деньги**, покупать её долг только из-за высокой доходности опасно.

Шаг пятый. Посмотрите на срок до погашения

Дата погашения — одна из самых важных характеристик облигации.

В этот момент эмитент должен вернуть номинальную стоимость бумаги, если выполняет свои обязательства.

Например, вы купили облигацию номиналом 1 000 рублей.

Если держите её до погашения и эмитент исполняет обязательства, вы рассчитываете получить предусмотренные условиями выпуска выплаты и вернуть номинал.

Но здесь есть важный нюанс.

Чем длиннее срок облигации, тем больше времени у рынка для изменения условий.

Могут измениться процентные ставки, инфляция, финансовое положение компании и стоимость самой облигации.

Поэтому длинная облигация — это не просто «та же самая облигация, но на больший срок».

Риск изменения её рыночной цены обычно выше.

Шаг шестой. Разберитесь с процентными ставками

Это один из самых важных механизмов рынка облигаций.

Представим, что вы купили облигацию с фиксированным купоном.

Через некоторое время процентные ставки в экономике выросли.

На рынке появляются новые облигации с более высокой доходностью.

Что происходит со старой бумагой?

Чтобы инвестору было интересно купить старую облигацию с более низким купоном, её рыночная цена может снизиться.

И наоборот.

Если ставки снижаются, старые облигации с относительно высоким купоном становятся привлекательнее, и их цена может вырасти.

Отсюда важное правило:

цена облигации и рыночные процентные ставки обычно движутся в противоположных направлениях.

Особенно чувствительны к изменениям ставок длинные облигации.

Поэтому инвестору важно смотреть не только на доходность, но и на срок бумаги.

Шаг седьмой. Проверьте оферту

Некоторые облигации имеют оферту.

Для новичка это может звучать сложно, но идея достаточно простая.

Оферта — это предусмотренное условиями выпуска событие, при котором могут измениться условия обращения облигации или возникает возможность предъявить бумагу к погашению на определённых условиях.

Поэтому перед покупкой нужно посмотреть:

есть ли оферта и что именно происходит в эту дату.

Особенно важно не покупать облигацию, ориентируясь только на красивую доходность, не разобравшись в её условиях.

Шаг восьмой. Посмотрите на ликвидность

Представим, что вы нашли очень интересную облигацию.

Доходность высокая.

Компания выглядит неплохо.

Срок устраивает.

Но есть проблема: облигация почти не торгуется.

Что это означает?

Когда вам понадобится продать её, может оказаться мало покупателей.

И тогда придётся либо ждать, либо соглашаться на менее выгодную цену.

Поэтому новичку желательно обращать внимание не только на характеристики самой облигации, но и на то, **насколько активно ею торгуют.**

Ликвидность особенно важна, если вы не собираетесь держать бумагу до погашения.

Шаг девятый. Не забывайте о НКД

При покупке облигации на вторичном рынке вы можете заплатить продавцу не только рыночную цену бумаги.

Также учитывается накопленный купонный доход — НКД.

Это часть купона, которая уже накопилась с момента предыдущей выплаты.

Например, если купон выплачивается раз в полгода, а вы покупаете облигацию спустя три месяца после предыдущей выплаты, часть следующего купона уже фактически накоплена.

Поэтому при покупке важно смотреть на **полную стоимость сделки**, а не только на цену, которую вы видите в торговом терминале.

Шаг десятый. Смотрите на доходность к погашению

Для сравнения облигаций одного купона недостаточно.

Нам важно понимать, сколько потенциально может заработать инвестор с учётом: цены покупки;

купонных выплат;

срока до погашения;

разницы между ценой покупки и номиналом.

Для этого используется показатель **доходность к погашению.**

Упрощённо можно сказать так:

доходность к погашению показывает ориентировочную годовую доходность инвестора, если он купит облигацию по текущей цене и будет держать её до погашения, при условии выполнения эмитентом обязательств и с учётом предусмотренных выплат.

Именно поэтому при сравнении облигаций этот показатель зачастую полезнее простого купона.

Но есть одна ловушка

Допустим, вы нашли облигацию с доходностью 25%.

Очень заманчиво.

Но почему рынок предлагает вам 25%, если аналогичные бумаги дают заметно меньше?

Вот здесь и начинается настоящая работа инвестора.

Причина может быть в:

более высоком кредитном риске;

длинном сроке;

низкой ликвидности;

особенностях выпуска;

ожиданиях изменения ставок;

финансовых проблемах эмитента.

Иногда высокая доходность действительно отражает привлекательную возможность.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.