

## ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

*А.К. Сыдыков, соискатель ЦЭС при Правительстве КР,  
начальник отдела Госагентства по финансовому надзору и отчетности  
при Правительстве КР*

В соответствии с жизненными потребностями, деньги на будущее нужно откладывать, копить, сберегать. У всех различные планы: один хочет купить автомобиль, другой – квартиру или загородный дом, третий – оплатить учебу своего ребенка в престижном университете, а кого-то волнует, на какие деньги жить в старости. И, конечно, не приходится рассчитывать, что средства на решение этих задач вдруг свалятся с неба. Или что какой-то родственник из ближнего или дальнего зарубежья, о существовании которого вы до сих пор не подозревали, оказался миллионером и завещал вам все свое состояние.

Однако, даже если вы решились сберегать деньги, одной решимости недостаточно, ведь вашим благим намерениям начинает противодействовать инфляция. Попросту говоря, средства, которые вы копите на машину, квартиру или безбедную старость, обесцениваются – потому что эмиссия денег в экономике растет быстрее, чем предложение товаров, что приводит к снижению стои-

мости самих денег. Получается, что вам нужно откладывать гораздо больше средств сегодня, чтобы решить свои завтрашние задачи. Процесс обесценивания денег может ускориться из-за факторов, которые обычный гражданин не может спланировать и предотвратить, например, экономического кризиса.

Можно, конечно, попытаться побороть инфляцию, переведя свои сбережения в иностранную валюту. Ведь в США или Европе инфляция в несколько раз ниже, чем в Кыргызстане. И в 1990-х годах, как известно, этот способ себя оправдывал. Однако доллар и евро могут обесцениваться, даже когда инфляция не ускоряется. Причина – в колебаниях их курсов на международных валютных рынках из-за политических и экономических событий, на которые простой гражданин не может воздействовать.

Инвестиции на фондовом рынке, в отличие от долларовых сбережений или вкладов в банках, могут принести реальный доход. Конечно, это вовсе

не безопасные инвестиции. Но таких, по большому счету, вообще не бывает. Как и в случае с коммерческими банками - 100-процентной гарантии сохранности средств здесь не существует. Но возможности для того, чтобы приумножить ваши средства, на фондовом рынке превосходят возможности банковских вкладов.

Например, если бы вы купили акции АО «Эдельвейс» в январе 2001 г., когда они стоили 9 сом., то в январе 2005 г. вы могли бы их продать по 25 сом. Соответственно, средства, которые вы инвестировали бы в акции АО «Эдельвейс», за 4 года увеличились более чем в 2,5 раза. Вложив в эти ценные бумаги сомовый эквивалент 100 долл., вы получили бы приблизительно 320 долл. Если бы вы в январе 2001 г. отнесли эти 100 долл. в один из коммерческих банков на валютный депозит, то в январе 2005 г. вам вернули бы около 150 долл. За это же время акции АО «Эдельвейс» выросли в цене с 9 до 25 сом. Можете сами посчитать вашу возможную прибыль от покупки этих акций в 2001 г. и продажи в 2005 г.

Предприятия, в которые вы можете вложить деньги в Кыргызской Республике, окружают нас в повседневной жизни. Вы пользуетесь услугами и продукцией этих предприятий – включаете освещение и электроприборы, покупаете молочные продукты в магазинах, зажигаете газ на кухне, звоните по телефону, оплачиваете счета за те же телефонные разговоры и т.д. Свет и электричество – это предприятия энергетического сектора, молочные продукты – АО «Бишкексут», газ – соответственно АО «Кыргызгаз», телефон – «Кыргызтелеком». Так что рядовой инвестор в Кыргызстане сегодня может свободно покупать и продавать акции практически всех крупных компаний национального масштаба.

Но, как и у всех национальных фондовых рынков, у отечественного фондового рынка есть свои особенности. Прежде всего имейте дело только с компаниями, владеющими соответствующей лицензией.

Эти лицензии выдает уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг - Государственное агентство по финансовому надзору и отчетности при Правительстве КР<sup>1</sup>. Наличие лицензии у компаний можно легко проверить, обратившись в этот орган.

После синдрома тотального недоверия к рынку ценных бумаг начинающие инвесторы часто впадают в другую крайность – они теряют всякую осторожность и начинают полагаться только на безостановочный рост рынка. Надо помнить, что на рынке ценных бумаг может происходить не только рост, но и падение.

Пусть это вас не обескураживает. В то же время помните о риске и будьте осторожны.

Вам стоит определиться с самого начала, кто вы: скорее спекулянт (без всякого обидного смысла) или же скорее инвестор? Готовы ли вы тратить время ежедневно на отслеживание краткосрочных колебаний рынка, или же вам кажется, что более разумно следовать долгосрочным рыночным тенденциям? Насколько рискованным может быть ваше поведение на рынке ценных бумаг? Какой уровень потерь вы считаете для себя допустимым? Пять процентов ваших средств или десять? Может быть, половину или даже все? Это напрямую повлияет на вашу стратегию покупок и продаж.

Если вы затрудняетесь решить эти вопросы, начните с минимальной суммы и вложите ее в какую-нибудь из наиболее надежных акций – так называемых «голубых фишек». С ростом вашего опыта вы сможете наращивать свой портфель, покупать другие акции.

Разнообразный (диверсифицированный) портфель повысит безопасность ваших инвестиций. Разнообразить свои вложения лучше, покупая акции предприятий из разных отраслей, например, таких, как телекоммуникации, производство электроэнергии и связь. В этом случае снижение цен в одном сегменте рынка не так страшно, ведь у вас будут акции, цены которых могут в это время, наоборот, расти.

В то же время акций не должно быть слишком много. Если в какой-то момент вы почувствуете, что вам становится трудно следить за многочисленными инвестициями, значит, настала пора сказать себе «стоп».

Если вы сможете определять тот момент, когда возможности локального роста исчерпаны, умейте остановиться, и не гонитесь за сверхприбылями. Если ваши акции достаточно поднялись в цене, дали вам возможность заработать, то надо задуматься, не связано ли ожидание дальнейшего роста их стоимости с неоправданным риском? Не лучше ли зафиксировать свою прибыль, ведь рынок есть рынок и периодические падения цен на нем неизбежны.

В обратной ситуации, когда происходит падение цен на акции, не всегда нужно спешить рас-

<sup>1</sup> Образовано в соответствии с указом Президента КР от 30.09.05, № 419.



ставаться с ними. Особенно если тем самым вам придется зафиксировать убыток. Возможно, падение курса акций - это хорошая возможность купить заслуживающие внимания бумаги дешевле, чем они стоили буквально неделю назад.

Не стоит планировать краткий срок для своих инвестиций на рынке ценных бумаг. Чем более короткий срок вы себе определите, тем большему риску вы подвергаете свои деньги, тем труднее рассчитывать на безусловное увеличение стоимости ваших вложений. Долгосрочные вложения намного безопаснее. Длительная тенденция на рынке акций - к росту. За падением последует рост и позволит вам компенсировать потери.

Фондового рынка без возможных потерь не бывает. Пусть это вас не обескураживает. В то же время помните о риске и будьте осторожны.

Не забудьте оценить ликвидность покупаемых вами бумаг. Велик ли на них спрос? Можно ли будет их быстро продать в случае необходимости?

Однако сейчас инвестору также нужно иметь в виду, что на развитие отечественному бизнесу нужны деньги, а взять их в рыночной экономике на выгодных условиях можно, по большому счету, только на фондовом рынке. Таким образом, только при условии сохранения позитивной экономической тенденции отечественный рынок будет развиваться, а число обращающихся на нем инструментов - увеличиваться. И произойдет это, в том числе, за счет вовлечения в активную биржевую торговлю акций отечественных компаний, которые сейчас мало кому интересны. Разумеется, при условии, что сами эти компании будут раскрывать нужную инвесторам информацию о себе и соблюдать права акционеров, а если они будут заинтересованы в привлечении денег с фондового рынка, им придется это делать. Ровно то же самое, впрочем, должны будут делать и крупные национальные компании, акции которых сейчас легко купить и продать на фондовом рынке.

Принято считать, что у многих отечественных компаний, акции которых сейчас неликвидны, недооценены рынком, реальная стоимость чистых активов не в полной мере учтена в динамике курса

акций. Это значит, что потенциал роста цен на эти акции не исчерпан и объективно будет учтен рынком в будущем. Но и о крупных компаниях общенационального значения специалисты говорят, что они фундаментально недооценены по сравнению с их зарубежными аналогами. Их настоящий потенциал должен проявиться по мере успешного развития экономики нашей страны. В этом заключается очевидное преимущество развивающегося фондового рынка Кыргызстана перед развитыми западными: там периоды бурного экономического роста позади. И вкладывая сегодня деньги в акции отечественных компаний, каждый инвестор в конечном счете участвует в экономическом росте Кыргызской Республики.

Итак, инвестируя в ценные бумаги, вы рассчитываете получить прибыль через определенный промежуток времени. Обычно выбирается такой период времени, в течение которого можно разместить свободные денежные средства безболезненно для вашего собственного бюджета. Чем больше времени, тем больше запас прочности у ваших вложений и поле для маневра. Это может быть полгода или больше. Самое важное условие - чтобы не было острой необходимости в этих средствах в пределах данного периода. Такая необходимость может повлечь за собой неотвратимые убытки. Например, при резком падении цен на акции в тот самый момент, когда вам понадобилось вывести деньги с фондового рынка.

Покупка ценных бумаг, в отличие от банковских вкладов, подходит далеко не всем. Кроме необходимых знаний о рынке, для успешных операций от инвестора требуется терпение и выдержка. Чрезмерная эмоциональность, подверженность сиюминутным настроениям - враги любого инвестора, вне зависимости от суммы на его счете. Очень часто эти враги побеждают здоровый расчет и разборчивость. А в результате их победы страдает не только кошелек, но и самолюбие. Если вы осознаете, что в состоянии преодолеть эти «порочки», - тогда вы можете инвестировать в ценные бумаги.

Февраль 2006 г.