

Эта книга принадлежит

Контакты владельца

John Jagerson, S. Wade Hansen

ALL ABOUT INVESTING IN GOLD

The Easy Way To Get Started

McGraw Hill

[Почитать описание, рецензии и купить на сайте МИФа](#)

Джон Джагерсон, Уэйд Хансен

ВСЁ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ЗОЛОТО

Перевод с английского Сергея Филина

Издательство «Манн, Иванов и Фербер»
Москва, 2013

[Почитать описание, рецензии и купить на сайте МИФа](#)

УДК 336.764
ББК 65.262.535
Д40

Джагерсон Дж.

Д40 Все об инвестировании в золото/ Джон Джагерсон, Уэйд Хансен; пер. с англ. Сергея Филина. — М.: Манн, Иванов и Фербер, 2013. — 248 с.

ISBN 978-5-91657-395-4

Золото по праву считается одним из лучших кандидатов для инвестиций. Однако инвесторы часто упускают из виду сложности этого рынка. Эта книга поможет разобраться в них. Ее отличает редкая ясность и последовательность. Вы узнаете о возможных способах входа на рынок, рассмотрите как безусловные плюсы, так и подводные камни инвестирования в золото и в итоге сможете дополнить свой инвестиционный портфель весьма привлекательным активом.

Книга будет особенно полезна опытным спекулянтам и инвесторам, выходящим на западные рынки.

УДК 336.764
ББК 65.262.535

Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая фирма «Вегас-Лекс»

VEGAS LEX

© The McGraw-Hill Companies, Inc., 2011

© Перевод на русский язык,
издание на русском языке, оформление.
ООО «Манн, Иванов и Фербер», 2012

ISBN 978-5-91657-395-4

Содержание

Предисловие	8
Введение	11
Глава 1. Истоки рынка золота	27
Мифы о золоте	29
Современная история золота	33
Политэкономия золота	38
Глава 2. Ключевые игроки	45
Отношение ФРС к золоту	46
Центральные банки	53
МВФ	55
ETF и фонды инвестиций в золото	58
Банки по операциям с золотом	59
Индивидуальные инвесторы	61
Производители золота	62
Глава 3. Фундаментальные показатели рынка золота	63
Пять фундаментальных факторов	67
Глава 4. Инструменты инвестирования в золото: плохие и... очень плохие	79
«Эй, дружище, не хочешь прикупить немного золотых монет?»	80
Явные признаки мошенничества	87
Плохие и незрелые продукты	90
Глава 5. Хорошие золотые продукты	107
ETF	108
ETF, отслеживающие цену физического золота	110
ETF золотых акций	114
Золотые акции	115
Опционы на акции	119
Фьючерсы	124
Как выбрать правильного брокера по акциям/фьючерсам	130
Физическое золото	140

Глава 6. Технический анализ	145
Технические индикаторы	146
Использование индикаторов для выявления трендов	150
Почему «перекупленность» и «перепроданность» означают не то, что вы думаете	154
Прогнозирование разворотов тренда при помощи расхождения	157
Индекс волатильности (VIX)	161
Введение в анализ Фибоначчи	163
Глава 7. Долгосрочное инвестирование	177
Покрытый колл-опцион	181
Защитные пут-опционы	185
Практические вопросы, связанные с защитными «путами»	187
Инвестирование в золото при помощи индивидуальных пенсионных счетов	188
Глава 8. Активные торговые стратегии	191
Торговля на базе коэффициента золото/серебро	192
Одновременное использование золотых акций и золота	196
Отчет об обязательствах трейдеров	199
Торговля против рынка?	204
Увеличение лeverиджа с синтетическими инструментами	209
Стратегии по управлению денежными средствами	214
Глава 9. Родственный золоту актив: серебро	223
Инструменты инвестирования в серебро	225
Основы рынка серебра	227
Заключение	230
Дополнительные источники	231

Эта книга посвящается Уэнди, Хизер и Лэнсу. Спасибо за вашу помощь! Также мы хотели бы поблагодарить Моргана Эртеля и производственный отдел McGraw-Hill, которые предоставили нам возможность поработать над книгой и помогли во всем. Наконец, спасибо А.А. и Б.Ф.Б за вашу постоянную моральную поддержку.

Джон Джагерсон

Спасибо моей великолепной жене и трем прекрасным сыновьям.

Уэйд Хансен

ПРЕДИСЛОВИЕ

На первый взгляд может показаться, что деньги имеют принадлежность к миру экономики, а свобода человека — к политической сфере. Но если вспомнить, что одним из первых шагов Ленина, Муссолини и Гитлера была отмена частного права на владение золотом, начинаешь понимать, что существует какая-то связь между деньгами, выраженными в золоте, и редким даром, известным как человеческая свобода...

Говард Баффет

Инвестирование по сути своей является отказом от мгновенного потребления в пользу будущего. Этот феномен сопоставим по возрасту с человеческой историей. И таким же древним феноменом является золото как универсальный инструмент для реализации естественного природного желания делать сбережения, чтобы обеспечить свою финансовую свободу в дальнейшем.

Золото можно поставить в один ряд с такими вечными материальными и нематериальными ценностями, как хлеб, вода, зрелища, власть и слава. И хотя хлеб и вода в этом списке первичны, а все остальное идет следом, золото имеет особый статус, так как является всеобщим эквивалентом, удобным и вечным. Золото не портится, легко делится и общедоступно: любой может так или иначе прикоснуться к этому сокровищу. И, конечно, это инструмент, который в отличие от всех остальных очень хорошо проверен временем.

У человека за последние полвека несколько «замылился» взгляд на риски проживания на Земле. Риски вокруг инвестирования, которые мы обсуждаем сейчас, — это девальвация валют, дефолты государств и корпораций, обвалы фондового рынка. Но столь

спокойно стало всего лишь в последние пятьдесят с небольшим лет. Раньше человечество проходило гораздо более серьезные испытания: опустошительные эпидемии, жестокие революции, многолетние мировые войны, — и золото, в отличие от всех остальных инструментов, выдержало любые катаклизмы.

Мы не знаем, каков возраст золота в социальном смысле. По некоторым данным, подтвержденным археологическими находками, еще три с половиной тысячи лет тому назад оно было инструментом сбережения и оборота. Однако, возможно, все дело в том, что археологам не удастся пока найти более ранних свидетельств? Есть основания полагать, что золото сопровождает человечество на протяжении всей его истории, которая нам известна. Сопоставимого с ним инструмента для сбережений просто не существует.

Все современные инструменты на фоне тысячелетий вызывают иронию и даже смех, в том числе самые простые. Допустим, фьючерс на сою, купленный в московском офисе французского банка, гарантированный Нью-Йоркской биржей, — казалось бы, обычный и очень простой инструмент, но на фоне человеческой истории за рамками последних 50 лет он смотрится весьма сомнительно. Еще в большей степени это касается сложных структурированных продуктов или деривативов.

В социуме сложилось парадоксальное отношение к золоту, что нашло отражение и в языках. Мы часто используем в речи обороты «золотой человек», «на вес золота», «золотой век», «золотая пора», «золотые мысли», «золотые руки», «золотое правило». Прилагательное «денежный» ко всему этому не подходит, хотя, казалось бы, инструмент тот же. Ведь никто не скажет «денежные мысли» и «денежные руки». Золото, несмотря на то, что вокруг него было много страстных, преступных, кровавых событий, практически избежало негативного ореола. Есть отдельные отрицательно окрашенные высказывания, такие как «золотая клетка» или «глаза золотом запорошило», но их гораздо меньше, чем позитивных.

Во всех религиозных традициях золоту придается сакральное значение по необъяснимым для современного человека соображениям. Нет ни одной религии, где бы золото не использовалось с мистическими целями. Даже христианство, наименее склонное к мистицизму и идолопоклонству, использует золото в качестве символа чистого света — небесной стихии, в которой пребывает Бог. Вся же библейская история демонстрирует противоречивое

отношение к золоту. С одной стороны, пока Моисей ходил на гору разговаривать с Господом, евреи сделали золотого тельца, которому хотели поклоняться, но пророк вернулся и всех поставил на место, разрушив идола и напомним об истинной вере и одной из основных заповедей — не сотвори себе кумира. С другой стороны, когда волхвы приходили приветствовать новорожденного мессию, они принесли ему фимиам, мирру и — что бы вы думали? — золото. Купола и алтарь делаются из золота, лики святых обрамляют золотым фоном.

Золото остается, таким образом, сложным и до конца не изученным феноменом в истории человечества. Но если говорить о материальной сфере, то этот благородный металл является абсолютно проверенным, самым надежным и самым древним средством инвестирования и сохранения богатства для обеспечения своего финансового будущего и финансовой свободы. Это практическая задача, над которой сегодня размышляют и частные лица, и институциональные инвесторы, и целые страны, которую надо решать в любом случае, и золото здесь является самым универсальным инструментом — инструментом номер один.

*Дмитрий Бугаенко,
управляющий партнер
инвестиционной компании «Велес Капитал»*

ВВЕДЕНИЕ

Торговля золотом и инвестиции в него становятся все легче и дешевле. Это должно порадовать долгосрочных инвесторов и краткосрочных трейдеров, которые ищут новые возможности для вложений и стремятся к их разнообразию. За последние пять лет золото на фоне других ключевых активов продемонстрировало лучшую результативность. Его доходность превысила 200% без учета финансового рычага (левериджа), и, судя по всему, эта тенденция сохранится и в следующие пять лет¹. Трейдеры золота имеют небывалый доступ к дешевым и эффективным инвестиционным продуктам. В настоящий момент есть возможность инвестировать в золотые слитки с комиссионными в размере всего 0,25% в год. Многие из этих продуктов являются инновационными. Это не значит, что они плохи, просто при работе с ними требуется осторожность и грамотность.

Появление и рост популярности биржевых индексных фондов (ETF), работающих с золотом, дробные фьючерсные контракты на золото, а также легальные хранилища золотых слитков быстро вытесняют неоправданно дорогие и неустойчивые продукты, традиционно доминировавшие на рынке золота. Спрос на золото как предмет для инвестиций продолжает расти и в США, где инвесторы с его помощью пытаются защититься от потрясений на финансовом рынке, и в Китае, где люди скупают рекордное количество этого металла, чтобы застраховаться от галопирующей инфляции. Спрос китайских инвесторов в третьем квартале 2010 года составил 45,1 метрической тонны, что стало новым

¹ Ishares Gold Trust (IAU).

квартальным рекордом². На Китай тогда пришлось 16% глобального спроса на золото. Мы можем только предполагать, что будет, когда крупнейший в мире вкладчик всерьез задумается об этом виде инвестиций.

В течение пяти лет — с 2005 по 2010 год — доходность акций компаний с большой капитализацией была менее 5%, тогда как более рискованные акции компаний с малой капитализацией принесли менее 25% и даже неожиданно «бычий» рынок для фондов казначейских облигаций дал инвесторам только 10% в самые удачные моменты. Но пусть эти цифры не вводят вас в заблуждение: это не годовая доходность. Это общая доходность за пятилетний период. Как инвестору вам известно, что многие активы в течение 5, 10 и даже 15 лет демонстрировали не очень хорошие результаты, и вы согласитесь, что с традиционными вариантами инвестиционного выбора произошло что-то не то. Умные трейдеры используют золото, чтобы снизить колебания стоимости своего портфеля и повысить его доходность.

Волатильность рынков обернулась убытками для инвесторов в акции. Отметка, на которой в 2010 году закрылся индекс Standard & Poor's 500 (S&P 500), говорит о том, что чистые потери инвесторов за прошедшее десятилетие составили 10%. Золото за тот же период выросло более чем на 400%. Если вы пока инвестируете исключительно в акции, то мы можем рассказать вам о введении золота в ваш портфель и о том, как это сделать без лишних сложностей и проблем для вашего брокерского счета. Однако по-прежнему будьте осторожны, чтобы не потерять голову в погоне за прибылью на рынке золота. Мы расскажем о том, как сбалансировать инвестиции в золото, чтобы они приносили максимум выгоды и при этом несли в себе минимум рисков.

Мы считаем, что основные показатели этого рынка указывают на существенный рост цены золота в долгосрочной перспективе. В книге мы раскроем причины нашего оптимизма, а также поделимся рекомендациями относительно того, как извлечь преимущества из инвестиций в золото. Но мы реалисты и понимаем, что на рынке всегда присутствуют риски возникновения «тяжелого хвоста», которые невозможно предсказать и которые могут неожиданно поменять основные показатели рынка. Инвесторам

² World Gold Council, "Gold Demand Trends Q3 2010".

в золото нужно быть готовым к переменам, и мы расскажем о том, как получить прибыль, даже если цены не растут, как ожидалось. «Иррациональность рынков может длиться гораздо дольше нашей с вами платежеспособности», — писал экономист Джон Мэйнард Кейнс. И мы согласны с этим утверждением. Не зацикливайтесь на устаревшем и ошибочном анализе, а делайте деньги.

О нас

Мы — два основателя и аналитика LearningMarkets.com. При запуске этого сайта нами руководило осознание, что в мире финансовой информации трудно получить знания, которые можно не просто применить на практике, но и сделать это без опаски. В нашей книге мы продолжим делиться такой информацией с новыми участниками рынка золота.

Мы уже несколько лет работаем с индивидуальными инвесторами, вкладывающими в золото, валюту, акции и опционы, и, общаясь с тысячами людей, очень удивляемся тому, как на самом деле легко избежать наиболее распространенных ошибок в торговле, а также тому, что инвесторы редко понимают, насколько сильно эти ошибки ухудшают их результат. Эти проблемы, как правило, усиливаются, когда, например, на рынке золота становится очень «жарко». Вопросы, которые нам сейчас задают читатели о золоте, не отличаются от тех, что касались акций в 1999 году или недвижимости в 2006-м. И ответы, кстати, тоже совпадают. Наиболее успешным будет последовательный трейдер, избегающий ажиотажа и использующий дисциплинированный подход к торговле, а также работающий с акцентом на сокращение расходов и волатильности торгового счета. Наша миссия заключается в продвижении именно такого подхода к рынку золота, и мы с большим энтузиазмом работаем над достижением этой цели.

Мы опираемся и на собственный опыт работы в качестве индивидуальных и профессиональных инвесторов. Нам известно, как эмоционально сложно принимать решения в торговле. Мы были и брокерами, и профессиональными консультантами и видели, что на рынке золота масса очень успешных трейдеров. Их навыки вовсе не секрет: мы покажем вам, что они делают и почему делают именно это.

Как читать эту книгу

Если вы хотите написать действительно полезную книгу, важно знать свою аудиторию. В этом плане у нас есть преимущество, поскольку на нашем сайте www.Learning.Markets.com мы ежедневно общаемся со своими читателями. Мы точно знаем, что одни из них более опытни, а другие — менее, но, как правило, всех их объединяют одни и те же долгосрочные цели. При написании книги мы учитывали этот факт. Наша книга включает в себя как необходимую информацию для новичков, так и большое количество деталей, полезных опытным трейдерам, которые намерены выйти на рынок золота с новыми стратегиями. Воспринимайте ее как рекомендацию в принятии вами инвестиционных решений, не читайте ее от начала до конца, если вы не нуждаетесь в той информации, которая может пригодиться новичкам.

К примеру, если вы уже являетесь активным трейдером на рынке опционов или паев биржевых инвестиционных фондов (ETF), это здорово: мы говорим на одном языке. Вы можете начать с нескольких вариантов опционных стратегий, которые мы рекомендуем долгосрочным и краткосрочным трейдерам, а затем вернуться к разделу продуктов и узнать больше о том, почему мы считаем золотые фонды ETF и опционы на акции предпочтительным выбором. Если вы новичок и готовы потрудиться, это даже лучше. Мы предлагаем вам начать с начала и без спешки прочитать всю книгу. Практика поможет вам закрепить прочитанное. Также мы можем предложить некоторые инструменты и поддержку, которые вам понадобятся для приобретения опыта работы с минимальным риском. В любом случае мы каждый день готовы общаться и обсуждать самые разные вопросы на нашем сайте www.LearningMarkets.com, где ежедневно выкладываем бесплатное видео и комментарии по золоту, валютным и фондовым рынкам.

Что вы можете узнать из этой книги

В настоящий момент золото — очень популярный актив, поэтому неудивительно, что постоянно растет количество книг, фильмов и другой образовательной продукции, где вам обещают помочь стать успешными на этом рынке. Мы давно покупаем и читаем книги о рынке золота. Среди них есть великолепные образцы,

но по большей части... они не так хороши. Худшие книги и образовательные продукты, касающиеся золота, как правило, соответствуют двум шаблонам. Либо это 300-страничная обличительная речь о вреде монетаристов, центральных банков, налогово-бюджетной политики, дефицитного финансирования, а также о мировых заговорах, либо же в них предлагаются мутные стратегии, которые помогут вам быстро разбогатеть, став активным торговцем золотом или инвестором в золотые слитки.

Несмотря на то что предсказатели конца света вполне могут оказаться правы, утверждая, что центробанки и не обеспеченные золотом валюты уничтожат западную цивилизацию, информация, к которой они апеллируют, на самом деле не очень релевантна. Мы же, со своей стороны, хотим залатать информационную брешь и дать отправную точку профессиональным и индивидуальным инвесторам, стремящимся выйти на рынок золота. Есть несколько способов выйти на него — одни хуже, другие лучше, в зависимости от того, какие цели преследуются в каждом конкретном случае. Мы подробно рассмотрим различия между продуктами и стратегиями, чтобы помочь вам составить план и подобрать набор золотых продуктов, которые подойдут вам как инвестору.

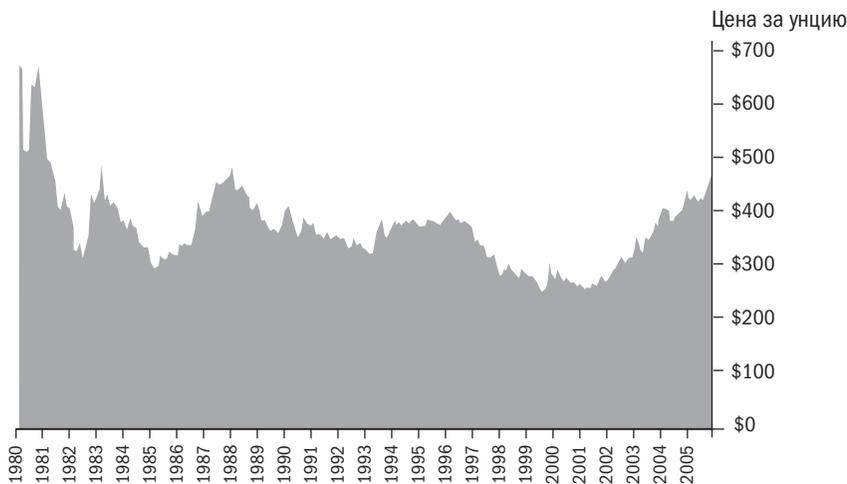
Мы склонны считать себя инвесторами-скептиками. Это означает, что чем больше аналитик уверен в своем прогнозе, тем больше мы в нем сомневаемся. Мы одинаково скептически к членам Федеральной резервной системы (ФРС), интернет-компаниям, торгующим золотыми слитками, и фондовым менеджерам. По нашему опыту, чем увереннее аналитик говорит о направлении, в котором, как он считает, будет двигаться рынок (золота или чего-либо другого), тем вероятнее, что он занимается продвижением какого-то продукта. Это могут быть и золотые слитки с доставкой почтой, и политическая поддержка очередного раунда количественного смягчения. Выжить вам поможет скептицизм. Несмотря на то что мы с оптимизмом смотрим на долгосрочную перспективу цены на золото, нельзя забывать, что прогнозы могут быть ошибочными. На рынке есть аналитики, которых мы называем «сломанными часами», поскольку они из года в год твердят одно и то же, и, как в случае со сломанными часами, если не торопиться, то можно дожидаться, когда время на этих часах будет соответствовать реальному. И эти аналитики тоже однажды могут

оказаться правы. Но сможете ли вы все это время противостоять волатильности рынка?

Золотые «быки» 1980–1990-х в течение двух десятилетий имели дело с вялым рынком. Вряд ли мы были бы столь оптимистичны в отношении долгосрочной перспективы, если бы впереди маячил не очень впечатляющий тренд и золото было бы нашим единственным вложением. История часто повторяется, и подобная ситуация может возникнуть снова. Еще больше пугает мысль о том, что рынок золота на долгое время можете перейти на территорию «медведей». Если вы не будете учитывать, что ваш сценарий может оказаться ошибочным, то можете столкнуться с двумя десятилетиями потерь и упущенных возможностей. На рис. В-1 продемонстрирован боковой тренд, длившийся 25 лет. Хотя терпение в конце концов было вознаграждено, многие мелкие трейдеры ушли с рынка, чтобы избежать того, что, по их мнению, было похоже на бесконечное снижение стоимости.

На наш взгляд, причина, по которой авторы и аналитики придерживаются жесткой позиции относительно долгосрочной перспективы роста цен на золото, заключается в продвижении ими продуктов, гибкость работы с которыми весьма ограничена. К примеру, если вы покупаете золотой слиток, как рекомендуют многие

Рисунок В-1. Спотовые цены на золото, январь 1980-го — декабрь 2005 года



Источник: World Gold Council

аналитики, то прибыльной такая инвестиция будет лишь в случае дальнейшего роста цен, поскольку покупка и продажа золотых монет и слитков — дело весьма трудное и дорогостоящее. В том, что касается «бычьих» ставок, такой товар является оптимальным. Обычно он больше привлекает торговцев слитками, чем инвесторов. Если быть до конца откровенными, то вам следует знать, что, в отличие от многих авторов, мы не собираемся продавать вам какие-либо золотые продукты, хотя сами время от времени, конечно же, открываем позиции по золоту. И при написании этой книги мы постарались максимально использовать реальный опыт работы на рынке.

Мы не станем тратить много времени на доказательство того, что наш «бычий» прогноз верен. Мы используем этот аргумент, чтобы вам легче было понять основы рынка золота, но большинство важных вопросов, которые мы затронем, будут касаться восприятия будущих изменений на этом рынке, а также стратегий, которые позволят извлечь выгоду из этих перемен. Мы будем очень рады, если золото продолжит расти и однажды достигнет 4000 долларов. Но мы расскажем вам и о том, как действовать с опережением и извлечь выгоду из изменений в том случае, если цены неожиданно начнут падать. Это хорошая новость для новичков рынка золота, поскольку, в отличие от фондового рынка, «медвежий» или боковой тренд в золоте не является чем-то негативным. Как правило, цены на золото идут вниз, когда мировая экономика растет, и в зависимости от вашей стратегии торговли на рынке со слабым спросом с такими биржевыми продуктами, как ETF, фьючерсы и опционы, может быть даже более безопасной, менее дорогостоящей и гораздо более прибыльной, чем просто покупка и хранение золотых слитков.

Эта дополнительная информация играет важную роль в создании контекста для принятия решений относительно суммы на торговом счете. Некоторые наши взгляды на рынок золота и золотые продукты спорны, но они основываются на жизненном опыте. Природа этого рынка такова, что порой здесь происходят вещи, которых ожидаешь меньше всего. Если бы это было неправдой, то готовые рисковать инвесторы не получали бы свои прибыли. Треjder, который может реагировать на изменения, будет в плюсе независимо от состояния рынка. Эта книга будет полезна и сейчас,

когда золото является чрезвычайно востребованным продуктом, и через пять-десять лет, когда на этот рынок выйдут «медведи».

Как делать реалистичные прогнозы

Поскольку мы связаны с инвестиционным сообществом, то имеем возможность общаться как с очень успешными (и счастливыми) трейдерами, так и с менее удачливыми. Отличительной чертой последних являются нереалистичные ожидания. Ни мы, ни кто бы то ни было другой не научит вас, как быстро разбогатеть, инвестируя в золото. Мы не можем показать вам, как на рынке золота заработать 100% в год и 5% в месяц. Нам не под силу объяснить, почему золото является лучшим вложением и будет гарантированно опережать другие инвестиционные продукты в течение следующих двадцати лет.

На самом деле, если в книгах, на семинарах, в Интернете или в любых других источниках вы встретитесь с подобными обещаниями, окажите себе услугу и обойдите их стороной. Это нереально, поскольку будущее слишком неопределенно. Это основное в принятии рисков. Если бы не существовало неопределенности, то не было бы и возможностей для получения прибыли, поскольку прежде всего отсутствовала бы необходимость в тех, кто готов рисковать, и в спекулянтах. Одна из основных истин финансовых рынков заключается в том, что риск и награда за него неразрывно связаны. Это означает, что если вы хотите получить большую прибыль, то и риски должны быть такими же.

Похоже соотносятся и усилие с его результатом. Есть несколько очень простых способов инвестирования в рынок золота, которые требуют небольших усилий и несложны в управлении, но чем больше вы будете разобщены с вашими инвестициями, тем ниже будет ваш потенциальный доход. Это не проблема, а реальность, и возможность гибко выбирать оптимальное соотношение интенсивных рабочих и длинных «расслабленных» интервалов привлекает многих и определяется типом инвестора. Мы постоянно встречаем рекламу, которая говорит о том, что можно зарабатывать большие деньги, занимаясь инвестициями всего несколько минут в день, но все как раз наоборот. Некоторые быстро превращаются из пассивных инвесторов в золото в активных трейдеров,

поскольку этот рынок очень интересен и сулит большие выгоды, однако и требует большого труда.

Осознание своих склонностей как инвестора поможет вам поставить перед собой реалистичные цели. Например, если вам интересно просто понять, как работает рынок золота, и вы хотите дополнить свой диверсифицированный портфель сбалансированной позицией по золоту, это будет сравнительно легко сделать, а потенциальная прибыль (основанная на долгосрочном тренде) будет приемлемой, хотя и ниже, чем у более активного (а значит, занятого) трейдера. В главе о стратегиях мы уделим время альтернативам каждого из примеров. Хорошо, что рынок золота чрезвычайно гибкий и ликвидный, и вполне логично, что вы сможете создавать и применять торговые или инвестиционные стратегии, отвечающие вашей рискоустойчивости и вашим инвестиционным целям. Рынок золота уникален и непостоянен, поэтому независимо от торговых целей вам понадобятся практика и анализ, посылы каждому.

Почему важна адекватная капитализация счета

Торговля любимыми активами требует капитала, который может быть подвергнут риску. Это означает, что вы должны быть готовы как к потере денег, если что-то пойдет не так, так и к получению прибыли, если ваш прогноз оказался верным. Вы наверняка сталкивались с утверждением, что вам следует рисковать капиталом лишь в том случае, если вы (или ваш клиент) готовы нести потери. Рисковать деньгами, которые предназначены для выплаты долгов, расходов на жизнь, на образование или для других нужд, не стоит. Торговля со счетом, который недостаточно покрыт капиталом (т.е. деньгами, которые вы не можете позволить себе потерять), приводит к эмоциональным стрессам — и в результате к неудачным решениям. Если вы не в состоянии принимать верные решения из-за стресса, то будете работать против себя и, скорее всего, нести убытки.

С этим вопросом важно определиться до выхода на рынок золота. В отличие от многих других классов активов, золото просто создано для левериджа. Один из лучших способов — получение прибыли через фьючерсы и опционы, которым мы уделим достаточно внимания в этой книге. Однако трейдеры могут попасть

в ловушку левеиджа, если попытаются использовать его для получения больших прибылей со счетом с небольшой суммой. Ничего страшного, если счет с небольшой суммой представляет собой действительно рискованный капитал, но если он состоит из заемных денег, значит это проблема. Однако не стоит обходить стороной рынок золота, если у вас маленький счет. Ваш баланс должен помочь вам определить границы риска и надлежащим образом использовать левеидж. Когда дойдем до обсуждения продуктов и стратегий, мы покажем, как работает левеидж в каждом случае. К счастью, инвестиции в золото можно использовать весьма эффективно и без левеиджа, так что у мелких трейдеров есть возможность вести себя достаточно гибко.

Почему торговцы золотом стремятся к диверсификации

Эта книга не о том, почему золото является единственным активом, которым следует владеть и торговать. А также не о том, почему золото в течение следующих десяти лет опередит акции, и не о том, что лучше вкладывать в него, а не в падающий доллар США. Эти прогнозы вполне могут сбыться, но мы поговорим о том, почему золото является отличным дополнением к хорошо диверсифицированному портфелю. Это подойдет как долгосрочным и краткосрочным инвесторам, так и очень агрессивным краткосрочным трейдерам. Наличие золота в вашем портфеле дает не сравнимую с другими классами инвестиций диверсификацию.

Есть много способов дополнить свой долгосрочный или краткосрочный портфель позициями по золоту, и такие инвестиции легко сбалансировать с вашими другими существующими или планируемыми вложениями. Растущая конкуренция между современными золотыми инвестиционными продуктами опустила расходы так низко, что сейчас практически ничто не препятствует разделению вашего портфеля на большее количество классов активов. Диверсификация работает за счет того, что каждый актив движется независимо от других. Золото, облигации, акции, сырье, недвижимость и другие ведущие классы активов редко полностью коррелируют друг с другом. Этот недостаток корреляции означает, что уровень подверженности риску вашего общего счета ниже средневзвешенного риска каждой отдельной инвестиции.

Диверсификация является единственной инвестиционной стратегией, которая, по нашему мнению, позволяет сократить риски без чрезмерного увеличения расходов или доходности.

Контраргумент преимуществам диверсификации основывается на том предположении, что разнонаправленное движение классов активов может повлечь за собой значительные альтернативные издержки. Естественно, этот аргумент опирается на знание результатов прошлого. Диверсификация касается будущего и его неопределенности, которую мы не можем спрогнозировать. Этот контраргумент мы постоянно слышим от серьезных золотых «жуков» (инвесторов, работающих исключительно с золотом). Мы, в свою очередь, могли бы обратить внимание на упущенные возможности, которые они понесли в 2010 году вследствие инвестиций в золото, принесшее ничтожные 30%, тогда как серебро выросло на 70%. Если пересчитать цену золота через цену серебра, оно потеряло 23% своей стоимости. Аналогичный аргумент можно привести и в отношении преимуществ инвестиций в жилую недвижимость, которая в течение последних 15 лет обходила золото, несмотря на падения в 2007 и 2008 годах. Это, конечно, крайности, но мы думаем, они лишь подчеркивают, что вкладывать все в золото так же неразумно, как и полностью отказываться от него.

Как избежать чрезмерных расходов

Золото может быть как самой дешевой инвестицией в вашем портфеле, так и самой дорогой — это зависит от того, какой выбор вы сделаете как инвестор. Существует масса потенциальных издержек, на которые инвестор должен обратить внимание. К ним относятся завышение цен и коэффициентов операционных расходов, слишком широкие спреды, неликвидные фонды, большие контанго (надбавки к цене за отсрочку расчета), комиссионные и даже действия дилеров, которые торгуют против вас, преследуя собственные интересы. Часть этих издержек едва различима и глупо зарыта в кипе документов или даже полностью скрыта от глаз наблюдателя. Мы покажем вам, как находить эти издержки, чтобы ваши расходы были как можно меньше.

Это важно, поскольку расходы — одна из немногих вещей, которые могут хоть как-нибудь контролироваться инвесторами. Мы не знаем, что нас ждет в будущем, но мы в курсе наших расходов

и можем многое сделать для их минимизации. Мы встречали много хороших трейдеров, которые принимали отличные своевременные решения, однако не поспевали за пассивными индексами или даже теряли деньги в долгосрочной перспективе, поскольку их расходы были слишком высоки и они не знали о некоторых скрытых издержках, которые негативно действовали на их счета.

Как снизить стресс от торговли

В отличие от инвестиций в доходные ценные бумаги, такие, например, как облигации или депозитные сертификаты, золото не предназначено для обеспечения потока платежей и не настолько ликвидно. В отличие от акций или многих фондов, оно не разработано специально для обеспечения роста стоимости в долгосрочной перспективе. Золото может расти и падать, а участники рынка, как правило, не пытаются специально повышать его стоимость. Этот актив сильно отличается от акций, где команда управленцев компании нацелена на увеличение акционерного капитала, а, к примеру, эмитент облигаций заинтересован скорее вернуть вам долги, чтобы в будущем сохранить доступ к капиталу. В этом плане золото является уникальным активом и может дезориентировать новых инвесторов. Это важно учитывать, поскольку те предположения, что вы строите в отношении инвестиций в акции или облигации, неприменимы к золоту, и, если вы будете работать с неверными ориентирами, это приведет к стрессу. А стресс, связанный с вашей инвестиционной деятельностью, вам совершенно ни к чему, в этом мы уверены. Если подобные проблемы влияют на ваше общее эмоциональное состояние и мешают другой деятельности, это нужно расценивать как сигнал, что вы идете в неверном направлении.

Факторы, вызванные стрессом, часто влияют на поведение инвестора, и не существует четких правил, как управлять им, поскольку его причины носят строго индивидуальный характер. Если вы чувствуете, что вам это дается очень нелегко и что вы несчастливы, то пришло время для перемен. Станьте более гибким, потратьте время на учебу и сократите свои финансовые риски. В этой книге мы представим вам ряд примеров, как связанные с инвестиционной деятельностью стрессы влияют на служащих

центральных банков, институциональных инвесторов и независимых трейдеров, а также приводят к принятию неверных решений.

То, что рынок золота достаточно гибок для безболезненных корректировок, — положительный фактор. В этой книге мы обсудим стратегии и продукты, которые могут стать источниками стрессов для инвесторов-новичков, а также поговорим о том, как этих стрессов избежать. Кроме этого, мы рассмотрим ряд стратегий, которые могут повысить уровень риска, но начинать лучше с более легких вариантов, пока у вас не появится опыт работы на этом рынке.

Как выявить мошенничество и избежать его

Мир инвестиций полон мошенников. Некоторых несложно вычислить. Но есть и такие, кого просто так не разглядишь. Мы не можем объяснить причин, но вторым после валютного рынка по количеству случаев мошенничества идет рынок золота. Предполагаем, что причиной этого является связь инвестиций в золото со страхами и игрой на страхах, т.е. «торговля тревогой», — легкий способ заставить трейдеров принимать неверные инвестиционные решения.

В этой книге мы не станем уделять много внимания изощренным и не очень изощренным способам мошенничества на рынке золота, но все же приведем ряд характеристик, которые предупредят о потенциальной опасности.

- **Обещания нереально высоких прибылей.** Если что-то звучит слишком хорошо, чтобы быть правдой, значит это мошенничество.
- **Служебная или секретная информация.** Одним из основных принципов финансового рынка является прозрачность. Конечно же, она не абсолютна, но большую часть того, что знает консультант, вы можете узнать и сами.
- **Предполагаемый сговор.** В данном случае создается атмосфера таинственности и вас пытаются убедить, что консультант или тот, кто себя за него выдает, знает больше о каком-либо вложении, чем остальные.

Можно ошибочно предположить, что мошенников легко определить, что они похожи на торговцев «настоящими» часами Rolex на улицах. Но, исходя из нашего опыта, самых опасных

мошенников очень сложно выявить и в их ловушки попадают даже самые опытные инвесторы. Одним из примеров такого рода мошенничества является схема Понци, по которой около двадцати лет работал Бернард Мэдофф. В этой схеме присутствовали все три названных выше признака, но Мэдофф сделал их не очень явными, чтобы опытные инвесторы в его обещания поверили (или хотели бы поверить).

Большинство способов мошенничества на рынке золота скорее ближе к схеме Понци, использованной Мэдоффом, чем к продаже поддельных часов. У нас нет возможности подробно рассказать о каждом варианте мошенничества на рынке золота, но мы поможем вам понять, какого рода вопросы нужно задавать, если вы сами проводите анализ. Под наше определение мошенничества подпадают также несколько граничащих с нарушением закона продуктов, которые чрезвычайно сложно выявить. Будьте скептически, задавайте вопросы и требуйте доказательств. В конце концов, чьи деньги на кону?

Почему так важна практика

Мы постарались сделать эту книгу максимально полезной для тех трейдеров, которым не хватает опыта работы на рынке золота. Мы постарались придать большее значение тактике и стратегии, нежели политической или исторической информации. Теорию нужно применять на практике и учиться на собственных ошибках. На протяжении всей книги мы будем предлагать тестировать определенные идеи на настоящем рынке. Для того чтобы стать успешным игроком на рынке золота, крайне важен опыт. Инвестирование реальных денег — дело очень серьезное. Хорошим трейдером на рынке золота не стать, если просто передать свой счет активному брокеру и попытаться сорвать куш. Мы настоятельно рекомендуем каждую стратегическую идею, которую вы собираетесь применить в реальных условиях, сначала протестировать на бумажном счете. Для такого рода практики несложно найти ресурсы. Она поможет вам не только понять, как работает определенный продукт или стратегия, но и почувствовать рынок.

Практика поможет развеять миф о легком инвестировании, поскольку на самом деле для этого нужно много времени и сил. Вы не станете хорошим гитаристом, просто подписавшись

на информационную рассылку или журнал, поэтому не надейтесь за одну ночь превратиться в успешного инвестора в золото. Поскольку рынок золота сильно отличается от других, мы считаем, что крайне важно самостоятельно провести анализ, прежде чем начинать серьезно менять свой портфель. Если вы планируете изучить и протестировать какие-то из наиболее прогрессивных идей, которые мы будем обсуждать, то вам понадобится торговое приложение, имитирующее реальный рынок. Вы можете получить доступ к подобным приложениям, перейдя по приведенным ниже ссылкам. Еще в этот список мы включили несколько ресурсов, где вы при желании сможете больше узнать об основах торговли опционами и фьючерсами.

www.888options.com. Этот сайт разработан при поддержке Options Industry Council, финансируемого участниками рынка опционов, но имеющего на удивление беспристрастное мнение. Несмотря на то что сайт продвигает использование опционов, мы думаем, что учебные материалы, курсы, интернет-семинары и научные работы, которые вы можете найти на нем, весьма полезны. Сайт носит исключительно образовательный характер.

www.cboe.com. Этот сайт принадлежит Чикагской бирже опционов (СВОЕ), крупнейшей в Северной Америке. Он хоть и перегружен информацией, но весьма полезен. На сайте есть три спонсируемые тренировочные торговые площадки для трейдеров, к которым открыт свободный доступ. Они находятся во вкладке Tools, что на главной странице. Также СВОЕ предлагает ряд хороших курсов и большую библиотеку ежедневных видеороликов и интернет-семинаров.

www.optionhouse.com. У OptionHouse очень привлекательные расценки, а специализируется он на активных опционных трейдерах. Кроме того, сайт предлагает ограниченное использование бумажного торгового счета, который включает в себя полноценный набор инструментов для анализа.

www.trademonster.com. Несмотря на более высокие расценки по сравнению с OptionHouse, сайт оказывает большую помощь трейдерам в том, что касается понимания и планирования торговли, которую они начинают. Там есть отличный набор инструментов для анализа, которые довольно просты в использовании.

TradeMonster идеально подходит для активных трейдеров, знакомящихся с этим рынком, а также помогает заложить фундамент ваших знаний об опционах, прежде чем вы перейдете на другие платформы. Кроме того, на сайте есть тренировочная торговая платформа.

Инструменты для инвестиций становятся все более полноценными и легкими в использовании. Есть масса отличного и доступного образовательного материала о рынках золота, опционов и фьючерсов. Немного желания — и вы вполне можете стать искусным трейдером на рынке золота. Независимо от того, решили ли вы использовать лишь один золотой продукт или расширить портфель и диверсифицироваться через золотые ETF, опционы, фьючерсы и акции, вы всегда сможете найти инструменты и аналитическую информацию, которые помогут вам увеличить капитал. Более того, большинство из этих инструментов, если не все, бесплатны или предлагаются по номинальной стоимости.

Как выгодно инвестировать в рынок золота

В предыдущих разделах мы делали упор на те вопросы, которые не будут затронуты в этой книге. Закончим же самой важной вещью, которая как раз в книге есть. Мы большие сторонники образования, которое основывается скорее на практике, нежели на теории, поэтому решили лишь слегка затронуть темы истории золота, золотого стандарта, тайных заговоров и политики. Откровенно говоря, все это не очень интересно и на самом деле не помогает инвестору узнать о том, как вкладывать в золото. Если вам захочется узнать об этом больше, есть масса великолепных книг, посвященных этим вопросам.

В книге мы предложим вам конкретные практические идеи по инвестициям в золото. Вы легко можете воспользоваться плодами нашей работы и протестировать их самостоятельно. Поскольку мы не можем осветить все возможные стратегии, используйте те, что есть в книге, в качестве отправной точки для дальнейшего обучения. Если по некоторым инструментам и концепциям вам понадобится дополнительная информация, выходящая за рамки книги, вы можете найти ее в источниках, указанных на последних страницах.



[Почитать описание, рецензии
и купить на сайте](#)

Лучшие цитаты из книг, бесплатные главы и новинки:

