

УДК 336.7



**Царева Полина Андреевна,**  
*студент, Институт мировой экономики  
и международных отношений,  
Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация,  
e-mail: polina.care@mail.ru*



**Казанцев Леонид Викторович**  
*старший преподаватель,  
кафедра математических методов  
и цифровых технологий,  
Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация,  
e-mail: kazantsevlv@bgu.ru*

## КОНТРПРОДУКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

**Аннотация.** В данной работе авторы ставят своей целью показать некоторые контрпродуктивные направления инвестирования. Выбранная тема актуальна по причине растущего интереса людей в сфере инвестирования. Авторами была изучена теоретическая сторона методов инвестирования, последние изменения в актуальности инвестиционных инструментов, выявлены самые невыгодные из них. Так как данная тема редко обсуждается в повседневной жизни, статья рекомендована широкому кругу читателей.

**Ключевые слова:** направления инвестирования, капитал, криптовалюта, бинарный опцион, Forex, структурные ноты, финансовые пирамиды, ПИФ, ИСЖ.

**Polina A. Tsareva,**  
*Student,  
Institute of World Economy  
and International Relations,  
Baikal State University,  
Irkutsk, Russian Federation,  
e-mail: polina.care@mail.ru*

**Leonid V. Kazantsev**  
*Senior Lecturer,  
Department Mathematical Methods  
and Digital Technologies,  
Baikal State University,  
Irkutsk, Russian Federation,  
e-mail: kazantsevlv@bgu.ru*

## COUNTERPRODUCTIVE DIRECTIONS OF INVESTMENT

**Abstract.** In this paper, authors aim to show some of the counterproductive directions of investment. The chosen topic is relevant due to the growing interest of people in the field of investment. Authors studied the theoretical side of investment methods, the recent changes in the relevance of investment instruments, and identified the most disadvantageous of them. Since this topic is rarely discussed in everyday life, the article is recommended to a wide range of readers.

**Keywords:** investment directions, capital, cryptocurrencies, binary option, Forex, structured notes, financial pyramids, mutual funds, investment life insurance.

Каждый раз, когда человек хочет начать инвестировать, он задается вопросом: «куда нужно вкладывать деньги?», но лишь единицы спрашивают себя: «куда не стоит вкладывать деньги?». В современном мире насчитывается всё больше людей, стремящихся начать заниматься инвестиционной деятельностью, зачастую пренебрегающими высоким риском выбора ненадежных инструментов. Практическая значимость данной статьи заключается в помощи начинающим инвесторам, она поможет понять, какие направления инвестирования являются опасными для их капитала. Рассмотрим некоторые из них.

Криптовалюты – это активы, которые не обеспечены ничем иным, кроме как покупательским спросом. Это приводит к двум рискам: во-первых, предсказание поведения данных активов усложняется из-за того, что аналитические прогнозы, которые основываются на прибыли (ЕВITDA – прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации активов [4]), в данном случае не работают. Во-вторых, при приобретении криптовалют инвестор становится владельцем виртуального счета, поэтому возможность доказать право собственности значительно снижается. Помимо всего прочего российским законодательством не предусмотрена регуляция криптовалют, в связи с чем растет количество мошеннических компаний, осуществляющих ICO (метод привлечения и сбора средств за счет использования криптовалют) и хакерские атаки на криптографические биржи. По сведениям Ernst & Young, подавляющее большинство первоначальных размещений «крипт» (86%) оказалось нерентабельным для инвесторов. После январских пиков в 2018 году рыночная капитализация криптовалют упала в 3,5 раза. Держатели Ripple потеряли целых 88% [1].

Тем не менее, с 1 января 2019 года по ноябрь 2019 года наблюдаются следующие изменения [6]:

1. Увеличение общей рыночной капитализации на 44%. От 125 до 180 млрд долларов;

2. Не все лавры принадлежат биткоином. Рынок альткоинов также вырос на 50%. На 1 января капитализация составляла 60 миллиардов долларов, а в ноябре – 90. Однако доминирование биткоинов остается очень сильным. С се-

редины августа 2018 года этот показатель не опустился ниже 50%. Это означает, что биткоин занимает более половины объема всех торгуемых криптовалют.

3. Цена биткойна выросла с примерно 3700 долларов США на 1 января до 5300 долларов США.

4. Впервые за 11 месяцев скользящая средняя ЕМА 200 (200-дневная экспоненциальная скользящая средняя [9]) начала расти.

5. Произошло увеличение цен и увеличение объема больше, чем в предыдущем году;

6. Если исключить биткойны из списка имен, то рост также очевиден невооруженным глазом: цена, объемы, ЕМА200.

Бинарный опцион – это опцион, который, в зависимости от выполнения согласованного условия в оговоренное время, предоставляет либо фиксированную сумму дохода (премии), либо ничего не приносит. Дело в том, что кто-то делает ставки: цена определенного актива будет падать или расти в краткосрочной перспективе. Если он угадал верно, ставка возвращается с прибылью. Если нет, ставка либо остается, либо сгорает. На первый взгляд бинарные опционы схожи с биржевой торговлей ценными бумагами. Основной причиной этого является использование схожих терминов: посредники, трейдеры, инвестиции и т.д.

Биржа – это торговля ценными бумагами. Бинарные опционы – это ставки. Вкладывая деньги на фондовом рынке, человек покупает ценные бумаги. Бумага – это ценный документ, поскольку он дает право владеть чем-то ценным: деньгами, собственностью, долей в бизнесе или обязательством. С бинарными опционами активы не покупаются, нет ценных бумаг, нет депозитария. Вы даже можете оценить разницу в соответствии со списком документов, которые будут зарегистрированы.

Если вы хотите зарегистрироваться на бирже, посредник обязательно попросит паспорт – вам придется подписать соглашение с брокером и самим депозитарием для внесения депозита ценных бумаг. Даже если брокер обанкротится, ценные бумаги не исчезнут: их можно передать другому брокеру через депозитарий. Документы вообще не нужны для регистрации бинарных опционов: нужна только электронная почта. При выводе большой суммы менеджер может запрашивать документы, но какая сумма считается большой и какие документы запрашивать – каждый брокер решает сам.

Никакие контракты с брокером или депозитарием не требуются для внесения денег на счет – возможно только пользовательское соглашение, которое в процессе регистрации принимается пользователем. Как только счет пополняется, деньги зачисляются на счет бинарного брокера. В случае если бинарный брокер обанкротится или закроется, все деньги остаются на его счете, без возможности перевода их на счет другого бинарного брокера.

Бинарные опционы разработаны так, что человек все еще проигрывает, т.е. доходность ставки всегда ниже самой ставки. В результате потенциальный

выигрыш всегда меньше потенциального убытка. Стандартная доходность одной транзакции составляет 80%: если человек ставит 100 долларов и выигрывает, он получает 80 долларов сверх. Если ставка не удалась, он теряет 100 долларов. Ему нужно два выигрыша, чтобы компенсировать один проигрыш. Если он выиграет только половину своих сделок, он уйдет в минус.

Существенным риском также является то, что брокер сам выбирает, какую доходность дать, т.е. при стандартной доходности 80% брокер может в любое время уменьшить её по любому активу до 10% и объяснить это изменением ликвидности.

Существуют инвесторы, которые хотят «обмануть систему» и прибегают к использованию схем, которые вне зависимости от рисков помогают заработать, неспроста Джон Кейнс сравнивал рынки с казино [10]. На данный момент изобретено множество подобных схем, но чаще других используются три из них, такие как метод мартингейла, ценовой замок и готовые сигналы [2]. В теории каждая из этих схем выглядит абсолютно выигрышной, но на деле это приводит к потере денег.

Метод мартингейла заключается в том, что брокер увеличивает ставку после каждого проигрыша. В случае проигрыша, трейдер рассчитывает получить потерянные деньги в следующем выигрыше и получить прибыль, на которую он рассчитывал.

Ценовой замок – это такая тактика торговли, при которой открытие позиции сопровождается мгновенным открытием другой позиции в противоположном направлении по одному инструменту. Отличие от хеджирования состоит в том, что страхование рисков при использовании последней стратегии осуществляется за счет открытия сделок на одном рынке, целью которого является компенсация воздействия ценовых рисков, посредством открытия противоположной позиции на другом рынке, даже если это сделано в разное время и с не одинаковым временем экспирации.

Готовые сигналы – это платные сервисы, которые предоставляют бинарные прогнозы. Вот как это работает: продавец подписывается на услугу, которая обещает предоставить точные прогнозы. Сервис посылает сигнал: такие-то активы теперь будут расти. Пользователь открывает сделки по этим активам и зарабатывает.

Forex (валютные пары, внебиржевые контракты, ПАММ-счета и т.д.) - это услуга, которую в России с лицензией Центрального банка официально могли предоставлять только восемь компаний, но к 2020 году сохранилось только четыре (ООО «Альфа-Форекс», ООО «ВТБ 24 Форекс», ООО «ПСБ-Форекс», ООО «Финам-Форекс» [3]). Но помимо этих официальных компаний на рынке можно встретить большое количество нелегальных компаний, которые предлагают заработок, основанный на спекуляции валютой или деривативами (производными финансовыми инструментами). В случае потери денег трейдеру придется обращаться в суд, тем более если это оффшорная компания.

Даже если человек обратился к легальным форекс-брокерам, то это все равно остается рискованным методом инвестирования. Отслеживание колебания валют – сложное занятие даже для профессионалов. Кроме того, инвестируя в инструменты рынка Forex, человек принимает участие во внебиржевых сделках. Это означает, что ему придется принять на веру те котировки, которые выставляет брокер на основе данных от неизвестных поставщиков. А наличие кредитного плеча (рычаг, маржинг, левэридж) создает высокий риск потери всех денег даже при проведении хотя бы одной неудачной транзакции.

Услуга ПАММ-счета, доступная у некоторых брокеров, в основном представляет собой торговый счет, который может быть пополнен другими клиентами (инвесторами). Собственный капитал менеджера и деньги инвесторов объединяются в один фонд (пул). Некоторые управляющие ПАММ достигли уровня инвестиционных фондов, и можно присоединиться к ним, имея всего 10 долларов в кармане.

Менеджер торгует всеми этими деньгами, а прибыль распределяется в процентном соотношении от суммы депозита. В этом случае трейдеру выплачивается комиссия в размере 30 - 50% от прибыли, получаемой с ПАММ-счета Forex.

Компания-брокер управляет ПАММ-системой и выступает в качестве арбитра в отношениях инвестора и управляющего. ПАММ-счета пользуются популярностью у инвесторов благодаря следующим преимуществам:

1. Минимальный депозит составляет 10 долларов, он может варьироваться в зависимости от брокера, но очень редко превышает 100 долларов.

2. Широкий спектр счетов и стратегий. Количество ПАММ-счетов на одном ПАММ-сайте может превышать тысячу.

3. Высокая доходность. Несмотря на относительно большую комиссию управляющего, инвестору будет достаточно, чтобы остаться довольным.

4. Автоматическое реинвестирование прибыли. Это позволит инвестору использовать сложный процентный эффект, чтобы максимизировать доход по депозиту.

5. Однако вот каковы недостатки ПАММ:

6. Управляющий (менеджер) – человек из Интернета, инвесторы редко знают его лично. Однако всегда можно связаться с ним, особенно если у клиента большой депозит.

7. Прибыль не постоянна. Рынок не всегда дает возможность заработать, независимо от стратегии. Есть лучшие, худшие месяцы – но хороший менеджер будет смягчать потери и получать максимум, когда сможет.

8. Менеджеру нужно платить.

Структурные ноты – инвестиционные инструменты, которые предлагаются брокерскими фирмами и банками. Иногда речь идет об торговле ценными бумагами, то есть инвестор имеет право продажи или покупки их на бирже в любое время. Но структурные продукты не редко являются договором, который заключается между клиентом и брокером (банком) для измене-



ния цены определенного вида активов. Продавец чаще всего рекомендует инвестировать некоторую сумму на конкретный период времени, а инвестору остается ждать систематических выплат процентов.

Проблема заключается в том, что вкладчик становится заложником ситуации: если, например, цены на акции, включенные в портфель компании, не увеличатся на требуемую сумму или не упадут, они потеряют часть денег. При наилучшем исходе он останется при своих или же станет владельцем ценных бумаг этих компаний. Брокер, работающий на фондовом рынке, перекладывает все риски на клиента. Помимо этого, иногда брокер вносит скрытую комиссию в цену счета, то есть он уменьшает прибыль, которую получает клиент, посредством перераспределения доли акций при продаже опциона. Инвестор не редко способен получать более высокую прибыль от покупки акций и опционов без расходов на оплату услуг брокера.

Тип структурных нот напрямую определяет риски, связанные с инвестированием в них. Выбирая ноты с полной защитой капитала, риски потери инвестиций почти сводятся к нулю, но инфляционные риски всё же остаются.

Если структура нот предполагает наличие активов в иностранной валюте, должны быть приняты валютные риски, которым они могут подвергаться, что, в свою очередь, может привести к частичной или полной потере большинства инвестиций.

Если инвестировать в ноты без защиты капитала, при реализации самых нежелательных сценариев на рынке существует возможность потери до 80-90% вложенных средств. Нельзя забывать, что даже самая сложная структурная нота без защиты капитала не может быть защищена от высокой волатильности (диапазон изменяемой цены конкретного актива, фиксируемый в определенном промежутке времени [8]) на финансовых рынках.

Структурные продукты означают кредит для эмитента нот. Поэтому инвестор также принимает на себя риск того, что у эмитента могут возникнуть проблемы в случае нехватки ликвидности, что добавляет долю кредитного риска к рыночному риску.

Финансовые пирамиды. Ключевой особенностью финансовых пирамид является тот факт, что деньги, вкладываемые участниками в пирамиду, не участвуют в производстве товаров или услуг, и поэтому итоговая сумма средств и общая сумма вкладов инвесторов остается неизменной – меняются только собственники фондов. Это равносильно сбору денег в сумку с последующим перераспределением этих средств между вкладчиками по определенному принципу. Очевидно, что не все участники извлекают выгоду из этого: при наилучшем исходе каждый сможет вернуть вложенную сумму, но чаще всего пирамиды устроены так, что первые вкладчики получают прибыль, а последние не получают ничего. Именно поэтому любая схема финансовой пирамиды обречена на провал – невозможно получить прибыль простым перераспределением средств.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) можно сравнить с сейфом, в котором хранятся активы инвесторов. Пай – это именная ценная бумага, которая подтверждает, что вкладчик владеет некоторой долей определенного фонда.

Активами из «сейфа» распоряжается управляющая компания. Её работа заключается в зарабатывании денег для дольщиков от имени паевого инвестиционного фонда и управлении активами фонда (аренда недвижимости, выдача кредитов, покупка и продажа ценных бумаг, валюты и акций). Цена пая растет в прямой зависимости от стоимости активов фонда. Управляющей компании выгодно, чтобы цена пая ее фондов увеличивалась, так как это привлечет новых пайщиков. Если количество участников ПИФа растет, то и растет объем активов, как следствие управляющая компания получает больше денег за свою работу, так как её услуги платные. Помимо этого, управляющая компания несет ответственность за активы акционеров перед законом, поэтому она не может просто продать их, забрать деньги и исчезнуть.

Средневзвешенная доходность ПИФов, ориентированных на розничных инвесторов, за апрель – июнь 2019 года достигла максимума за предшествующие семь кварталов и составила 17,7%. Во втором квартале 2019 года возобновился чистый приток средств в открытые ПИФы (5,7 миллиардов рублей), это связано с тем, что часть клиентов при выборе направлений инвестирования ориентируется на показатели полученной доходности. Также за второй квартал 2019 года стоимость чистых активов ПИФов увеличилась на 3,9%, совокупный объем активов вырос до 3,9 триллионов рублей [7].

Инвестиционное страхование жизни (ИСЖ) – это банковский продукт, часто предлагаемый как одна из альтернатив вкладу. Главным преимуществом является то, что вкладываемые деньги формально являются собственностью страховщика, в связи с чем они не могут быть удержаны в суде. При этом на ИСЖ можно не только заработать, но и потерять: исходя из возможной прибыли страхователь рискует частью инвестированного капитала, гарантий результата никто не дает. В связи с тем, что никто не скажет ему, в какие конкретные инструменты вкладывать деньги. В то же время ему придется регулярно пополнять свой счет (в соответствии с условиями контракта), и компания будет налагать штрафы за досрочный вывод средств или нарушение графика платежей. Только 70-90% вложенных средств будут возвращены. Поэтому инвестировать будет выгодно только в том случае, если существует уверенность в том, что в ближайшие годы вложенные деньги не понадобятся инвестору. И если вероятность банкротства страховой компании крайне низка, так как в отличие от депозита, возврат средств для ИСЖ не гарантируется. [1].

Страхование жизни, которое было самым быстрорастущим сегментом страхового рынка до 2018 года, начало снижаться. Объем сборов по страхованию жизни в первом квартале 2019 года снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,5% и достиг 94,8 млрд рублей, сообщает статистика Всероссийского страхового союза (ВСС).

Рынок страхования жизни впервые за 10 лет упал, заявил на конференции М. Чернин, председатель комитета по развитию страхования от несчастных случаев и страхования жизни. До первого квартала 2019 года страхование жизни росло двузначными темпами - на конец 2018 года оно выросло на 32,8% до 478 миллиардов рублей.

Спад на рынке связан с насыщением клиентских сегментов премиум-класса продуктом ИСЖ, волатильностью ставок по инструментам с фиксированным доходом в первом квартале и, в некоторой степени, с введением стандартов страхования жизни ВСС, которые вступили в силу в январе 2019 года, говорится в сообщении ВСС [5].

Статистика ВСС: по результатам первого квартала 2019 года действует 14,1 миллиона договоров страхования жизни, в том числе 46,2% приходится на виды страхования кредитов, 9,4% – на страхование жизни и 10,4% – на накопительное страхование жизни. В то же время средняя премия по ИСЖ составила 499,2 тысячи рублей, по видам кредитов – 21,4 тысяч рублей, а накопительное страхование жизни – 162,5 тысяч рублей.

**Заключение.** Вышеописанные направления инвестирования являются контрпродуктивными, что свидетельствует о том, что вложения по данным направлениям являются по меньшей мере очень рискованными. Но куда в конечном счете вкладывать свои средства, решать только инвестору.

### Список использованной литературы

1. Взрывоопасные инвестиции: самые рискованные финансовые продукты [Электронный ресурс] // banki.ru : сайт. – URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10720960>.
2. Как не потерять деньги на бинарных опционах // Настольная книга бинарного опционщика : сайт. – URL: <https://vepsia.ru/opytnym/kak-ne-poterjat-dengi-na-binarnyh-opcionah/>.
3. Надежные Форекс брокеры с лицензией ЦБ [Электронный ресурс] // Brokers.ru : сайт. – URL: <https://brokers.ru/foreks-brokery-s-licenziej-cb>.
4. Показатель EBITDA . Что это такое и как его считать [Электронный ресурс] // Investing.com: сайт. – URL: <https://aegor.info/info-training-techanalisis-multiplicators-ebitda/>.
5. Страхование жизни в России стало сокращаться впервые за 10 лет [Электронный ресурс] // banki.ru : сайт. – URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10897083>.
6. Топ 5 криптовалют на 2019 год // 3Commas: сайт. – URL: <https://3commas.io/ru/blog/top-crypto-2019>.
7. ЦБ: доходность открытых ПИФов достигла максимума за последние семь кварталов [Электронный ресурс] // InvestFunds : сайт. – URL: <https://investfunds.ru/news/62605/>.
8. Что такое волатильность // Avatrade International: сайт. – URL: <https://www.avatrade.ru/education/trading-for-beginners/chto-takoe-volatilnost>.



9. Что такое скользящие средние и как на них заработать [Электронный ресурс] // BCS EXPRESS : сайт. – URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/cto-takoe-skol-ziashchie-srednie-i-kak-na-nikh-zarabotat>.

10. Keynes J. M. General Theory of Employment / J. M. Keynes.// Economic Journal.—Vol. 51, № 2, 1937. – P. 214.