

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	4
Слова благодарности из прежних изданий	10

Часть первая АКЦИИ И ИХ СТОИМОСТЬ

1. Прочный фундамент или воздушные замки	15
2. Безумие толпы	31
3. Оценка стоимости акций в 1960—1990-е годы	54
4. Интернет — самый большой «мыльный пузырь» всех времен	95
5. Теория прочного фундамента	126

Часть вторая КАК ПРОФЕССИОНАЛЫ ИГРАЮТ В СВОИ ИГРЫ

6. Технический и фундаментальный анализ	151
7. Технический анализ и теория «случайных прогулок»	178
8. Насколько полезен фундаментальный анализ?	213

Часть третья НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

9. Новые туфли, или современная теория инвестиционного портфеля	257
10. Увеличение доходов за счет повышения риска	282
11. Нападки на теорию эффективного рынка и причины их несостоятельности	309

Часть четвертая ПРАКТИЧЕСКИЙ ПУТЕВОДИТЕЛЬ ДЛЯ ЛЮБИТЕЛЕЙ «СЛУЧАЙНЫХ ПРОГУЛОК» И ДРУГИХ ИНВЕСТОРОВ

12. Инструкция по фитнесу для любителей «случайных прогулок»	355
13. Бег с препятствиями: учебник для начинающих инвесторов	407
14. Инвестиции для любого возраста	431
15. Три гигантских шага по Уолл-стрит	458
Справочные материалы по инвестиционным фондам	501

Посвящается Нэнси и Скипперу

ПРЕДИСЛОВИЕ

Прошло уже более 30 лет с тех пор, как я начал работу над первым изданием своей «Случайной прогулки по Уолл-стрит».

Первоначальная идея была очень простой: инвесторы могут добиться куда больших успехов, покупая пакеты акций индексированных компаний, чем пытаясь самостоятельно скупать отдельные акции или обращаясь к специализированным инвестиционным фондам. Я просто констатировал, что, покупая широкий спектр акций, как это делают фонды, строящие свою работу на индексах, вы, скорее всего, сможете обойти по результатам профессиональных менеджеров специализированных фондов, чьи высокие накладные и комиссионные расходы существенно снижают доход от инвестиций.

Сегодня, спустя более чем 30 лет, я еще больше убедился в справедливости этого тезиса, и доказательством этому служат не только шестизначные цифры доходов. Продемонстрировать это очень легко. Инвестор, который в 1969 году вложил 10 тысяч долларов в инвестиционный фонд, купивший акции в соответствии с фондовым индексом «Standard & Poor's 500» (S&P 500), в 2002 году имел 327 тысяч долларов при условии, что все получаемые дивиденды так-

же вкладывались в дело. Другой же вкладчик, который предпочел фонд с активным менеджментом, получил за это время средний доход в размере 213 тысяч долларов. Разница впечатляющая.

По состоянию на 30 июня 2002 года первый инвестор опережал второго на 114 тысяч долларов, то есть на 50 процентов. При этом надо учесть, что цифра дохода первого вкладчика приведена уже после удержания комиссии, которая в индекс-фондах составляет обычно 0,2 процента.

Зачем же тогда нужно восьмое издание этой книги, если ее основная идея осталась без изменений? Дело в том, что произошли весьма существенные изменения в финансовых инструментах, доступных индивидуальным вкладчикам. Книга задумана как подробный путеводитель для индивидуальных инвесторов, который должен охватывать все имеющиеся современные возможности. Кроме того, вкладчикам предлагается критический анализ разнообразной информации, поступающей от теоретиков и практиков инвестиционного рынка, изложенный достаточно подробно, но в то же время доступно для каждого человека, интересующегося вложением своих денег.

За прошедшие 30 лет мы уже привыкли к стремительным изменениям технологии в окружающем нас мире. Такие новинки, как мобильная связь, видеотелефоны, кабельное телевидение, компакт-диски, DVD, микроволновые печи, портативные компьютеры, интернет, электронная почта, оказали сильное влияние на всю нашу жизнь, не говоря уже о таких медицинских достижениях, как трансплантация человеческих органов, лазерная хирургия, нехирургические методы удаления камней из почек и прочистки закупоренных артерий. Так же быстро происходили изменения и в финансовой сфере. В 1973 году, когда вышло в свет первое издание этой книги, у нас еще не было денеж-

ных фондовых рынков, NOW-счетов*, банкоматов, взаимных индекс-фондов, безналоговых фондов, фондов новых рынков, плавающих рейтингов, ценных бумаг, защищенных от инфляции, долевых инвестиционных трастов недвижимости, фондов ETF**, индивидуальных пенсионных программ «Roth IRA», сберегательных программ «529» для финансирования обучения в колледжах и университетах, фондов казначейских обязательств с нулевым купоном, фьючерсов и опционов индекса S&P, а также таких услуг, как комплексное страхование или пакетные торги. И это лишь немногие изменения, произошедшие в мире финансов. В книгу добавлено много новых материалов, которые призваны разъяснить эти финансовые инновации и продемонстрировать их выгоды для потребителя. Кроме того, была добавлена совершенно новая глава, посвященная анализу грандиозного биржевого «мыльного пузыря», связанного с развитием интернета на рубеже веков, и разъясняющая те важные уроки, которые инвесторы должны извлечь из этого обстоятельства.

Данная книга подвергает серьезному анализу базовый тезис предыдущих ее изданий о том, что рынок настолько эффективно устанавливает цену на акции, что даже шимпанзе с завязанными глазами, наугад мечая дротики в газету «Wall Street Journal», может сформировать инвестиционный портфель, который будет ничем не хуже, чем составленный профессиональными менеджерами. На протяжении последних тридцати лет этот тезис показал свою полную состоя-

* NOW accounts (сокр. от negotiable order of withdrawal account) — форма банковского счета для физических лиц и некоммерческих организаций, при которой процентная ставка зависит от остатка средств на счете. — *Прим. перев.*

** ETF (сокр. от Exchange Traded Fund) — взаимный фонд, создаваемый аффилированными институциональными инвесторами путем внесения принадлежащих им крупных (25–50 тысяч акций) пакетов ценных бумаг. В обмен они получают эквивалентное число акций ETF. — *Прим. перев.*

тельность. Более двух третей инвестиционных портфелей, сформированных профессионалами, уступили по доходности пакетам акций, составленным на базе индекса S&P 500. Тем не менее ряд исследований, проведенных учеными и практиками в 1980-х и 1990-х годах, а также новая отрасль экономической науки, получившая название поведенческого финансирования, бросили тень сомнения на эту теорию. Крах биржевого рынка в октябре 1987 года, а также более мелкое по масштабам падение курсов в июле 2002 года поставили ряд новых вопросов относительно эффективности механизмов рыночного саморегулирования.

В данном издании делается попытка разъяснить это противоречие и еще раз подвергнуть анализу утверждение, будто целенаправленными мероприятиями можно воспрепятствовать тенденциям развития рынка. В 11-й главе я делаю вывод о том, что слухи о смерти теории эффективного рыночного саморегулирования сильно преувеличены. Тем не менее я привожу в книге ряд методик, которые, по-видимому, могут повернуть фортуна лицом к индивидуальному вкладчику.

Книга по-прежнему остается путеводителем для индивидуального инвестора. В ходе консультирования отдельных лиц и целых семей по вопросам финансовой стратегии я пришел к ясному пониманию того, что способность к риску того или иного человека зависит главным образом от его возраста и от наличия у него источника доходов помимо инвестиций. Очевидно также и то, что риск, связанный с вложением денег, уменьшается по мере продолжительности инвестирования. По этой причине говорить об оптимальных стратегиях инвестирования можно только применительно к конкретному возрасту. Глава 14, озаглавленная «Инвестиции для любого возраста», окажется хорошим советчиком для людей на разных этапах их жизни. Одна толь-

ко эта глава может заменить вам дорогостоящую консультацию у специалиста.

Наконец, все факты и цифры в этой книге были полностью пересмотрены и приведены в соответствие с сегодняшней ситуацией. Я внимательно наблюдаю за рынком ценных бумаг с начала 2000 года и могу предложить вкладчикам ряд методик, которые помогут им успешно вступить в новое тысячелетие.

Я по-прежнему благодарен всем тем, кто помогал мне в работе над предыдущими изданиями книги. Кроме того, я должен упомянуть и тех, кто внес особый вклад в подготовку восьмого издания. Это Джон Богл, Джон Бренен, Маркус Бруннермайер, Джеймс Литвак, Джонатан Мэлкил, Уитни Мэлкил, Цзянпин Мей, Гейл Пастер и Эмили Пастер. Особую благодарность я выражаю Линн Брейди, Керу Муа и Кристал Шеннон из инвестиционной компании «Vanguard Group», а также Кевину Лафлину из исследовательского института Богла за предоставление последних финансовых данных, необходимых для переработки книги. Большую поддержку в исследовательской работе оказали мне Костин Бонтас, Мэттью Мур и Басак Йелтекин. Дайана Праут немало потрудились, чтобы превратить мои рукописи, написанные ужасным почерком, и диктофонные пленки в удобочитаемый текст. Сотрудники издательства «W. W. Norton» Ив Лазовитц, Дрейк Макфили и Энн Эйдлман оказали неоценимую помощь в подготовке этой книги к публикации. Патрисия Тейлор продолжила свое сотрудничество со мной в этом проекте и внесла ценный вклад в редактирование восьмого издания.

Моя жена Нэнси Вайс Мэлкил больше всех способствовала успешному выходу в свет четырех последних изданий. Помимо трогательной заботы и поддержки она критически вычитывала различные варианты рукописи и сделала в ре-

зультате множество замечаний и предложений, которые сделали книгу понятнее и значительно улучшили ее. Она даже исправила несколько ошибок, которые я не заметил и которые ускользнули от редакторов первых четырех изданий. Но самое главное, что она приносит радость в мою жизнь. Не случайно эта книга посвящается ей и ее лучшему другу.

*Бертон Мэлкил
Принстонский университет
Сентябрь, 2002 г.*

СЛОВА БЛАГОДАРНОСТИ ИЗ ПРЕЖНИХ ИЗДАНИЙ

Я приношу глубокую благодарность биржевым профессионалам, финансовым учреждениям и ученым, которые помогли мне в работе над прежними изданиями этой книги. Мне хотелось бы в связи с этим вспомнить людей, которые сделали множество ценных предложений и критических замечаний.

Большую работу по сбору информации для этой книги провели Шейн Антос, Джонатан Каррен, Барри Фельдман, Этан Хьюго, Пол Мессарис, Барри Шварц, Грег Смоларек, Рей Солдейвин, Элизабет Вудс и Ясяо Сю. Хелен Талар, Филлис Фафалиос и Луджин Уайтли не только тщательно и аккуратно перепечатали несколько вариантов рукописи, но и оказали ценную помощь в исследовательской работе. Эльвира Джеймо разработала прекрасную компьютерную программу. Многие из вспомогательных исследований для этой книги были проведены в финансовом центре Бендхайм при Принстонском университете. Я благодарен также

корпорации «Arthur Lipper» за разрешение воспользоваться ее рейтингами инвестиционных фондов.

Большой вклад в работу внесла писательница и профессиональный редактор Патрисия Тейлор. Она внимательно прочла все варианты книги и сделала бесчисленное множество стилистических правок, а также замечаний по структуре и содержанию рукописи. Если на этих страницах встречаются понятные места, то это ее заслуга.

У меня сложилось тесное и приятное сотрудничество с издательством «W. W. Norton & Company», и я выражаю особую благодарность Дональду Лэмму, Роберту Кихоу, Эду Парсонсу и Деборе Маккей, а также моему редактору Старлингу Лоуренсу за неоценимую помощь.

Очень ценный вклад в работу внесла Джудит Мэлкил. Она тщательно отредактировала каждую страницу рукописи и оказывала помощь на каждой стадии подготовки книги к выходу в свет. Мне трудно найти слова, чтобы выразить всю глубину благодарности, которую я испытываю к ней.

Наконец, мне хотелось бы выразить признательность всем тем, кто помогал мне в работе над прежними изданиями книги. Это Джеффри Балаш, Дэвид Баньярд, Говард Бейкер, Лео Бейли, Клер Бейн, Гордон Биггар-младший, Джон Богл, Уильям Бомол, Джон Бреннен, Фрэнк Виснески, Стивен Голдфилд, Уильям Грант, Дебора Дженкинс, Барбара Джонсон, Джордж Джонстон, Дуглас Дэниэлс, Роберт Зенович, Роджер Ибботсон, Клер Кабеллас, Ричард Квандт, Кей Керр, Эндрю Кларк, Эбби Джозеф Коэн, Уолтер Ленхард, Джеймс Литвак, Мелисса Макгиннис, Уилл Макинтош, Йен Маккиннон, Кейт Маллинз, Эдвард Маттиас, Цзянпин Мей, Барбара Мейнс, Келли Мингон, Уильям Миникоцци, Джонатан Мэлкил, Сол Мэлкил, Гэбриэл Наполитано, Джеймс Норрис, Джордж Патнэм, Бредли Перри, Дональд Питерс, Мишель Питерсон, Джоан Райан,

Джеймс Рип, Майкл Ротшильд, Роберт Саломон-младший, Джордж Смит, Шен Сон, Джордж Сотер, Вили Спет, Джеймс Стетлер, Дэвид Твардок, Бартон Томас, Марк Томпсон, Джим Тройер, Линда Уилер, Стив Фанстайн, Барри Фельдман, Роджер Форд, Лейла Хеккман, Уильям Хелман, Лестер Чендлер, Пиа Эллен, Эндрю Энджел и Питер Эш.

Часть первая

**АКЦИИ
И ИХ
СТОИМОСТЬ**

1 ПРОЧНЫЙ ФУНДАМЕНТ ИЛИ ВОЗДУШНЫЕ ЗАМКИ

Кто такой циник? Это человек, который знает цену всем вещам, но не имеет понятия об их ценности.

Оскар Уайльд,
Веер леди Уиндермир

В этой книге я приглашу вас на прогулку по Уолл-стрит и буду сопровождать на всем пути по сложному миру финансов, давая практические советы в области инвестиционной стратегии. Многие специалисты утверждают, что индивидуальный вкладчик сегодня практически не имеет шансов по сравнению с профессионалами Уолл-стрит. При этом они указывают на такие методики, применяемые профессионалами, как «пакетная торговля», «портфельное инвестирование» и целый ряд сложных производных методов, используемых ими в инвестиционной практике. Они

ссылаются на сообщения прессы о мошенничествах со счетами, корпоративных сговорах, слиянии гигантских компаний и очень прибыльной деятельности арбитражных комиссий. Все это якобы предполагает, что для индивидуального инвестора не осталось места на современном фондовом рынке. Ничто не может быть дальше от истины. Вы можете добиться не меньших, а может быть, даже и больших успехов, чем эксперты. Как я покажу вам ниже, именно частные вкладчики сохранили хладнокровие во время биржевого обвала 1987 года, воздержались от продажи акций, а затем воспользовались вновь выросшим курсом к собственной выгоде. А многие из профессионалов вынуждены были снять с себя последнюю рубашку в 1990-е годы, когда они пользовались деривативными стратегиями, не понимая их сути, или в начале 2000-х годов, когда они перегрузили свои инвестиционные портфели акциями высокотехнологичных отраслей, которые были явно завышены в цене.

Эта книга представляет собой краткий путеводитель для индивидуального инвестора. Она охватывает все темы — от страхования до подоходного налога. Она содержит советы о том, как взять самый выгодный ипотечный кредит и выбрать для себя индивидуальную программу пенсионного обеспечения. Она подскажет вам, как застраховать свою жизнь, не платя при этом лишнего банкам и брокерам. Она даже расскажет вам, как поступать с золотом и бриллиантами. Но в основном эта книга посвящена акциям — тому виду инвестиций, который обеспечивал самые щедрые доходы в прошлом и, видимо, даст еще немало выгодных возможностей вкладчикам в будущем. Описанные в четвертой части особенности инвестиций для вкладчиков любой возрастной категории помогут им сформировать инвестиционный портфель в соответствии со своими финансовыми целями.

Что такое «случайная прогулка»?

Случайной мы называем прогулку, в ходе которой дальнейшие шаги и направление движения не могут быть предсказаны на основании наших предшествовавших действий. Если применить этот термин к фондовому рынку, то это означает, что краткосрочные колебания цен на акции непредсказуемы. Всевозможные консультативные службы, биржевые оракулы и сложные графики не имеют никакого смысла. На Уолл-стрит термин «случайная прогулка» приобрел негативный оттенок. В обращении его пустили академические круги, и им клеймят профессиональных биржевых предсказателей. Если довести его до логического конца, то он означает, что обезьяна с завязанными глазами, мечта наугад дротики в биржевые ведомости, может сформировать инвестиционный портфель, который ничем не уступит пакету акций, тщательно отобранному экспертами.

Однако финансовые аналитики, одетые в строгие костюмы в полоску, не любят, когда их сравнивают с голозадыми мартышками. Они, в свою очередь, утверждают, что ученые мужи настолько погрязли в своих уравнениях и греческих символах, что уже не могут отличить «быка» от «медведя». Биржевые профессионалы противопоставляют нападкам ученых две методики, именуемые «фундаментальным» и «техническим» анализом, которые мы рассмотрим во второй части. Академики парируют тем, что усложняют концепцию «случайной прогулки», выделяя в ней три версии («слабую», «полусильную» и «сильную») и создавая свою собственную теорию, которую назвали новой инвестиционной технологией. Она включает в себя так называемую «концепцию бета», которой будет посвящен отдельный рассказ. В начале 2000-х годов кое-кто из ученых согласился с практиками в том, что фондовый рынок все же в опреде-

ленной степени предсказуем. Однако, как вы можете наблюдать, война по этому поводу по-прежнему продолжается и ведется все ожесточеннее, так как ставками в ней служат выборные должности для академиков и денежные премии для практиков. Именно поэтому, на мой взгляд, вам понравится эта случайная прогулка по Уолл-стрит. В ней есть все элементы высокой драмы. В ней приобретаются и теряются целые состояния, и все это сопровождается классическими аргументами о причинах подобных явлений.

Но прежде чем начать, мне стоило бы представиться и подтвердить свою квалификацию гида. В процессе написания этой книги я основывался на трех моментах своей биографии, каждый из которых позволяет мне взглянуть на фондовый рынок под различным углом.

Во-первых, в начале своей карьеры я работал в одной из ведущих инвестиционных компаний на Уолл-стрит. В определенном смысле я остаюсь практикующим биржевиком, так как в настоящее время возглавляю инвестиционный комитет одной страховой компании, активы которой составляют свыше 500 миллиардов долларов, и являюсь членом совета директоров одной из самых крупных инвестиционных фирм страны, которая также контролирует около 500 миллиардов. Эту сторону деятельности трудно переоценить. Есть некоторые вещи в жизни, которые никогда не дано понять девственнице. То же самое можно сказать и о фондовом рынке.

Во-вторых, я экономист и специализируюсь на страховании и инвестициях. У меня есть опыт научно-исследовательской деятельности в этой сфере. Составляя рекомендации для вас, я основывался на результатах новейших исследований.

И наконец, всю свою жизнь я был инвестором и успешно играл на бирже. Я не собираюсь рассказывать вам, каких

добился в этом успехов, так как принято считать, что ученый не способен делать деньги. Профессор может получить крупную сумму в наследство или выгодно жениться, он может тратить большие деньги, но никому и никогда не придет в голову, что он способен заработать большие деньги. Это не соответствует его статусу. Считается, что преподаватели — это слишком узкая специализация. По крайней мере, так часто утверждают политики и администраторы, пытаясь оправдать низкие ставки оплаты труда ученых. Принято полагать, что они должны стремиться к новым знаниям, а не к материальному вознаграждению. Поэтому я буду рассказывать вам о своих победах на Уолл-стрит только на примерах из прошлой жизни.

Эта книга содержит множество фактов и цифр. Пусть это вас не тревожит. Она рассчитана на обычного обывателя и дает практичные и испытанные временем советы по инвестированию. Вам не нужна специальная подготовка, чтобы следить за ходом моей мысли. Все что вам потребуется — это интерес и желание, чтобы ваши деньги работали на вас.

Инвестиции как образ жизни

Пожалуй, пора объяснить, что я имею в виду, говоря об инвестициях, и чем это понятие отличается от биржевых спекуляций. Я рассматриваю инвестиции как приобретение определенных активов с целью получения прибыли в форме предсказуемых поступлений (дивидендов или процентов) на протяжении длительного времени. Именно продолжительность периода возврата вложенных денег и предсказуемость отличают инвестиции от спекуляций. Мне приходит на ум отличная аналогия из первого классического кинофильма «Супермен». Когда злой гений Лутор собирал-

ся купить землю в Аризоне, рассчитывая на то, что Калифорния вскоре погрузится на дно океана и образовавшийся у него участок нового побережья резко поднимется в цене, он занимался спекуляцией. Если бы он покупал эту землю на длительный срок, основываясь на данных изучения миграции населения, тенденций жилищного строительства и наличия инфраструктуры, то это можно было бы рассматривать как инвестицию, особенно если бы он при этом предполагал возврат вложенных денег в перспективе.

Хочу сразу со всей определенностью сказать, что эта книга не для любителей спекуляций. Я не буду обещать вам моментального обогащения и биржевых чудес, как один из бестселлеров 1990-х годов. Подзаголовок к моей книге мог бы звучать примерно так: «Как стать богатым медленно и уверенно». Вы должны запомнить: для того, чтобы не понести потерь, ваши инвестиции должны давать процент дохода, равный уровню инфляции.

В большинстве экономически развитых стран мира в начале 2000-х годов инфляция составляла около 2 процентов, и многие аналитики полагают, что относительная стабильность цен будет сохраняться и впредь. Они считают, что инфляция — это скорее исключение, чем правило, и что прошлые исторические периоды бурного технического прогресса и мирного развития экономики, как правило, характеризовались стабильными или даже снижающимися ценами. Предполагается, что в первые десятилетия XXI века инфляция будет незначительной или совсем равна нулю, однако, на мой взгляд, инвесторы не должны исключать того, что в обозримом будущем она опять ускорится. Хотя в начале 1990-х годов производительность труда и увеличилась, но не следует забывать (о чем свидетельствует история), что любые улучшения в экономической обстановке протекают неровно. Более того, поскольку наша экономика во все

большей мере ориентируется на сферу услуг, рост производительности труда будет сталкиваться со все большими трудностями. Даже в XXI веке нам по-прежнему нужны будут четыре музыканта, чтобы сыграть струнный квартет, и один хирург, чтобы вырезать аппендицит. Если зарплата музыкантов и хирургов будет постоянно расти, то, соответственно, станут более дорогими билеты на концерт и увеличится стоимость операций. Поэтому ошибочным было бы полагать, что растущие цены не должны нас тревожить.

Если уровень инфляции подрастет до 3–4 процентов — а это существенно более низкий показатель, чем в 1970-х и в начале 1980-х годов, — то нашей покупательной способности будет нанесен тяжелый удар. Приведенная ниже таблица демонстрирует, к чему привела средняя 4-процентная инфляция за период с 1962 по 2002 год. Моя утренняя газета стала дороже на 1400 процентов. Моя маленькая плитка шоколада «Hershey», которую я съедаю после обеда, выросла в цене в 10 раз и при этом стала меньше, чем в 1962 году,

К чему приводит инфляция

	Средние цены 1962 г. (дол.)	Средние цены 2002 г. (дол.)	Процент роста	Средне- годовой уровень инфляции (%)
Потребительский индекс	30,20	179,80	495,4	4,1
Плитка шоколада «Hershey»	0,05	0,55	1000,0	5,9
Газета «New York Times»	0,05	0,75	1400,0	6,8
Пересылка письма по почте	0,04	0,37	825,0	5,4
Галлон бензина	0,31	1,39	348,4	3,4
Гамбургер в «McDonald's»	0,28*	3,19	1039,3	5,9
Автомобиль «Chevrolet»	2529,00	23 725,00	838,1	5,5
Холодильник	470,00	850,00	80,9	1,5

Источники: цены 1962 года — журнал «Forbes», 1 ноября 1977 г.; цены 2002 года — различные правительственные и частные источники.

* Данные 1963 года.

когда я заканчивал школу. Если бы рост инфляции продолжался теми же темпами, то к 2010 году сегодняшняя утренняя газета стоила бы больше одного доллара. Отсюда становится ясно, что мы должны бороться даже с относительно слабой инфляцией и использовать инвестиционные стратегии, позволяющие сохранить нашу реальную покупательную способность. В противном случае нам придется смириться со все ухудшающимся уровнем жизни.

Инвестирование — тяжелый труд, и не следует заблуждаться по этому поводу. В беллетристике хватает примеров, когда целые семейные состояния терялись из-за недостатка знаний или просто пренебрежения к денежным вопросам. Разве можно забыть великую пьесу Чехова «Вишневый сад»? К разорению семью Раневских привело свободное предпринимательство, а вовсе не марксистская система. Они ничего не делали для того, чтобы сохранить свои деньги. Даже если вы полностью доверяете управление своими средствами какому-нибудь консультанту или фонду, то все же следует заранее посмотреть, что за консультант или что за фонд будет распоряжаться вашими деньгами. Вооружившись информацией, помещенной в этой книге, вы сможете легче принимать решения относительно вложения своих денег.

Однако намного важнее то, что инвестирование — это веселое и радостное занятие. С какой радостью можно противопоставить свой ум биржевому сообществу и наблюдать, как растут ваши капиталы. Очень увлекательно следить за приростом вложенных средств и отмечать при этом, что он превышает по размерам ваш оклад на работе. Все это чрезвычайно стимулирует интерес к новым финансовым продуктам и идеям. Преуспевающий инвестор — это, как правило, всесторонне развитый человек, который с естественным любопытством и интересом трудится над увеличением своего богатства.