

Глава 4

СПОСОБЫ ПОТЕРЯТЬ ДЕНЬГИ (ВСЕ СПОСОБЫ, КАКИЕ ЕСТЬ)

- 4.1.** Просто обойди лужи. — Не покупайте справки у незнакомцев. — Какой записи верить? — Третья сила за нас. — Кому выгодно быть хорошим?
-

Остается вопрос, на который мы толком не ответили. *Как вообще можно проиграть, если сыграть вничью так просто?* Откуда берется отрицательная доходность миллионов игроков? Контринтуитивная истина нуждается в объяснении.

Давайте соберем в одной главе все ошибки. Не будем перечислять того, что произошло у Дурака, а пойдем дедуктивным путем — подобно тому, как мы назвали классы активов, перечислим классы ошибок. После этого все плохое, на что способен гипотетический Дурак, будет записано. Он не сможет изобрести новой глупости, даже если будет сильно стараться. Только выбрать подвид.

Такой классификации ошибок хватит, чтобы все стало хорошо. Известна байка про скульптора, который отсекал от куска мрамора все лишнее. Остроумно, но вряд ли практично. Здесь похожий совет может принести пользу. Чтобы потерять деньги, нужно наступить в одну из луж (классы ошибок) или сразу в несколько. Нет лужи — нет потери. Просто смотрите, что вы делаете, насколько далеко до ближайшей лужи. Если не вляпались, капитал будет как минимум сохранен, как максимум вырастет. Сам по себе, если вы не постарались, он не убежит.

Первый способ потерять деньги мы уже знаем — держать не тот класс активов. Деньги или товары.

Здесь все понятно, дальше интереснее.

Второй способ — вместо активов купить себе фейковую справку, что они у вас есть.

«Фейковую справку» можно заменить на «обязательство по поставке актива или суммы, которое с большой вероятностью не будет выполнено».

С чего все начинается? Инвестирование на первом шаге — вы переводите деньги куда-то на счет или протягиваете их в кассу. Вопрос, *на что* вы меняете деньги? В худшем случае вы переводите деньги в офшор некоей компании, чтобы увидеть в личном кабинете на сайте, что у вас, например, CFD на золото или акции Coca-Cola. Если захотите обменять эту запись обратно на деньги, у вас, возможно, не получится. Потому что вы купили не золото, вы купили запись на сайте. И нужно большое великодушие, чтобы обменять какую-то запись на деньги. Не факт, что его проявят.

«Стоп, — скажет наблюдательный читатель. — Но ведь деньги меняются на запись в любом случае. Когда я кладу их на депозит в банк, то тоже получается, что инвестирую в какой-то файл?» Все верно, но, как говорится, есть нюансы.

Любой актив — это запись в файле, никаких бумажных физических акций нет. Все сводится к тому, чтобы отличать правильные записи от неправильных.

Ключевые слова: депозитарий, биржа, нормальная юрисдикция.

Запись о том, что вам что-то принадлежит, как вариант, сама должна принадлежать третьей стороне.

Например, вы покупаете паи ПИФа. Деньги за управление с вас будет получать управляющая компания. Но вы не переводите ей деньги

за пай. Паи лежат в депозитарии, УК не может взять оттуда средства. И депозитарий тоже не может. Он может только получать свои пять копеек за сохранность всех записей. Это и есть та самая третья сторона, исключающая возможность воровства всей суммы.

Другой вариант: запись о том, что вам должны, делается должником, но под жестким контролем третьей стороны, никак не связанной интересами со второй.

В том смысле, что она не будет покрывать воровство, а будет за вас. Пример: национальная банковская система под контролем Центробанка. Да, вы купили электронную запись, но вступили в отношения не только с банком, но и с Центробанком. И он вас точно кидать не будет, по крайней мере не путем потери электронной записи или отказа обменять ее на деньги.

Другое дело, когда есть только *вы и он* и вы даже не знаете, *кто он*. Какой-то сайт какой-то компании, зарегистрированной где-то. Теоретически там тоже может быть регулятор (надзирающая третья сторона), но практически вам это не поможет. В худшем случае по указанному юридическому адресу может вообще не быть никакой компании. В самом худшем — не будет и юридического адреса.

Не надо вступать в деловые отношения с анонимным сайтом.

«С анонимным» означает, что вы не знаете настоящих фамилий ни владельцев, ни сотрудников. В техподдержке там, возможно, будет написано «консультант Марина Такая-то», и она может быть даже круглосуточной. Но спорим, что консультанта зовут не Марина?

В один прекрасный момент анонимы решают, что собрали уже достаточно денег. Останется только удалить сайт со всеми личными кабинетами — и все, профит. Никто из потерпевших не найдет того, кого он даже не знает. Ладно, в одном из десяти случаев жертва знает фамилию владельца и напишет на него заявление. В одном из десяти случаев, когда это заявление будет, кого-то арестуют. Но даже в этом 1% сценариев деньги не возвращают.

Вот циничное правило финрынков.

Если контрагенту выгодно вас кинуть и он сможет остаться безнаказанным, он рано или поздно это сделает.

При этом без контрагентов нельзя. Никто не продаст вам ценные бумаги напрямую, только через брокера или фонд. Жить в таком мире местами противно, но в целом — можно. И вот почему.

Не всем выгодно вас кидать и не всем так легко вас кинуть.

Смотрите не на людей, вызывают они доверие или нет. У тех, кому доверять нельзя, главный профессиональный навык — вызывать доверие. Их специально учили, как нравиться людям и что с ними дальше делать. А вас не учили, что делать с ними.

Не верьте в людскую честность на финансовом поле. Верьте в институты, которые к ней принуждают. Если они есть.

Любое инвестирование, напомним, начинается со смелого, решительного поступка: *вы перевели кому-то денег*, а он выдал бумажку (электронное письмо, учетную запись).

Вопрос в том, чего стоит эта бумажка? Ведь ваши интересы не совпадают — он будет рад любым основаниям не платить. Найдет ли он такие основания и выгодно ли ему кинуть вас ценой свертывания основной деятельности? Да, даже если придется пожертвовать сайтом. Отсюда понятно, почему можно доверять крупным банкам и брокерам — слишком высока эта цена, а не потому, что там особо душевные собственники. Ответ пирамиды на вопрос об основаниях — «плевать на основания», на вопрос о риске для основной деятельности — «это и есть наша основная деятельность».

Все знают про пирамиды, не будем про них. Но мы говорили, что любая финансовая организация, принимающая чьи-то деньги, это *потенциальная* пирамида. Вопрос *насколько*.

Зависит от того, насколько сама контора идет под риск. Идут все, но банк и МФО идут по-разному. МФО и кредитный кооператив

спекулируют деньгами вкладчиков, занимая под 30% и перезанимая под 300%, но с очень большим процентом невозврата. Пока его процент приемлем, всем все платится. Но, скажем, наступает общий кризис и конечному заемщику платить нечем. Или правительство решит ограничить ростовщиков. Или еще что. Тогда перепродавец ваших денег, скорее всего, уедет на заслуженный отдых, прихватив остатки кассы. Как только основная деятельность застопорится, вот тогда он и решит, что стал пирамидой. Хотя до этого не был. И не планировал. Он хотел по-честному. Но его подставили, а он теперь подставляет вас. Потому что его ресурс больше, чем у вас, а за то, что он сделает, у нас редко сажают.

Еще опаснее «инвестиционная компания». Возможны редкие случаи, когда имеет смысл вложиться в фонд, но они единичны. Конечно, всегда важно, что именно за фонд, но задумаемся, что это вообще такое — «фонд»? «У меня в активе куча денег, а в пассиве обязательство их вернуть». И обычно хочется что-то сделать с пассивом, чтоб его не было. В этом суть всякого бизнеса. Вопрос не в том, победит ли мораль корысть (считайте, корысть победит, так считать безопаснее), а в том, можно ли что-то сделать с пассивом технически?

Чем больше у контрагента свободы действий, тем вам хуже.

ПИФ и ETF — это регуляция, исключая присвоение всей суммы сразу, хотя какой-то процент, помимо оговоренной комиссии, можно сметать в карман определенными приемами «управления». Это будет даже не сразу заметно. «Инвестиционная компания» с отдаленной регистрацией устроена проще: зачем клевать по зернышку, если можно сразу положить деньги в мешок? А уж если вы доверили пароли своих счетов частному трейдеру... Технически вы пустили козла в огород, и сохранность огорода теперь вопрос его нравственности. Если он уверяет, что «вывести деньги с вашего счета можете только вы», то это значит, что козел еще молодой, неопытный. При желании, обладая лишь паролем от терминала, можно переписать все деньги на себя за одну торговую сессию. Все бывалые козлы и огородники это знают, но о трейдерах разговор еще впереди.

Подытожим: что важно при выборе контрагента, на что смотреть?

- 1. Характер бизнеса.** Например, дающий займы под 100% не может не оскамиться, даже если он святой.
- 2. Юрисдикция.** Наши полицейские вряд ли поедут на Виргинские острова. Они и здесь не очень любят ловить финансовых жуликов, но мало ли. Профессиональные мошенники выбирают 100% гарантии.
- 3. Масштаб.** Ведущий российский брокер тоже теоретически может все, но он за 10 лет больше соберет обычным путем, чем один раз, убежав с кассой. К тому же его перестанут звать на конференции и показывать по ТВ. Ему можно верить. Если вы не знаете, брокерский бизнес по риск-профилю намного осторожнее банковского. Банкир дает займы иногда черт знает кому, брокер — только под залог тех активов, которые у него же и лежат. Чтобы пролететь на этом, надо сильно постараться.

Короче, любой посредник между вами и активами — зло. Выбирайте наименьшее — только ведущие банки и ведущих брокеров. Никаких «международных инвестиционных компаний». В личном кабинете на сайте будет написано, что ваши деньги вложены в акции Apple, как в реале — никто не знает. Чем компания больше, тем тяжелее и невыгоднее убежать с кассой. Ограничьтесь десяткой крупнейших банков и брокеров.

- 4.2.** В лучшем случае казино. — Дилер вам не друг и даже не брокер. — Эффективный рынок — это плохо. — Профит-фактор как есть. — По заветам группы «Ленинград». — Картинки с натуры.

Раз уж речь зашла о возможных контрагентах, давайте об одном популярном виде.

Типичная Forex-компания, действующая на территории СНГ, — это что? Это пиар-отдел, касса для приема средств и игровое устройство онлайн.

Мы говорим «на территории СНГ», потому что в мире с этим дело обстоит чуть приличнее, деньги клиентов перестают быть деньгами клиентов на основании законов математики и психологии. В СНГ математике и психологии, если те не справляются, может прийти на выручку уголовщина. То есть разница такая, как между легальным казино, где вас разденут честно, и игрой с каталами, где вы проиграете, даже когда выиграете, поскольку есть подворотня. Если какой-то Forex-брокер на территории СНГ исключает для себя подобные методы и работает как честное казино, мы просим у него прощения. Итак: пиар-отдел, касса, игровое устройство. Все как в приличном казино, если вам повезет. В самых дерзких компаниях, однако, игровое устройство практически игнорируется. Там есть план, например: принять за месяц не менее 1,5 млн долларов, лимит на возврат средств не более 50 000. То есть втекать должно на 1 450 000 долларов больше, чем вытекать, и точка. Вот такое плановое хозяйство.

В пределе возвратный лимит урезается до нуля, и компания обнуляет свои долги всем. Вы удивитесь, но никто особо не удивляется. Здесь это в порядке вещей. Знаете, что зачастую обсуждают на форумах любители Forex? Выводит ли компания деньги со счета или нет. «Все нормально, сегодня выводил без проблем». Отлично, компания пока надежная — можно заносить. Представьте такую же тему на форуме банковских депозитов. «Сегодня Сбербанк нормально выводит, без проблем». Сама постановка вопроса — выводит или не выводит — вроде бы уже говорит о сфере достаточно, но не всем. «Вчера на хазе шпилил с Горбатым, прикинь, выиграл». — «И че, его кенты дают бабки вынести?» — «Разное базарят, но мне вчера дали». — «О, круто, идем играть к Горбатову». Это *даже не казино*, но любителей пока еще хватает.

Если от метафор перейти к принципиальным различиям, то есть брокеры и есть дилеры. Брокер — это посредник, он лишь передает ваши поручения купить-продать на биржу, с ним самим вы не заключаете сделок. Ему выгодно, чтобы вы богатели и продолжали торговать через него. Правда, еще выгоднее, чтобы вы отдавали как можно больше

комиссии. Если вы проигратесь в пух и прах, но успеете накрутить большую комиссию — это лучше, чем ваше процветание, но малоподвижный счет. В идеале вы процветаете, богатеете, платите бешеную комиссию и покупаете все брокерские допугуслуги. В реале так не бывает.

Важно, что сам по себе ваш проигрыш брокеру не нужен.

Вы сольете деньги в рынок неизвестно кому, брокер же в перспективе теряет клиента. Другое дело — дилер. Вы не заключаете сделок *через него*, вы заключаете сделки *с ним*. По сути, он продает вам пари. Вы угадали, например, зашортив британский фунт, — он должен вам денег. Вы не угадали — было ваше, стало наше. То есть дилера. Игра против Forex-дилера — то же самое, что игра против дилера в казино.

В теории считается, что все брокеры — это брокеры. То есть они лишь посредники, а сделку вы заключаете с кем-то на бирже (если это биржевой брокер) или на межбанковском рынке (если это Forex). На практике так дело обстоит только с биржевыми брокерами. Можем удостовериться, послав лимитную заявку на биржу и увидев ее в общем стакане. Вот она, родная. Хотите купить тысячу долларов за 61 280 рублей? Пока ждем продавца, все видят нашу заявку (правда, не все видят, что она именно наша, только брокер, биржа и госконтроль). А с межбанком скорее не так, чем так.

Форексный брокер обычно не брокер, а дилер.

Он будет говорить, что брокер, потому что у брокеров репутация лучше, но проверить это вы не сможете, а верить на слово — не стоит.

Часто люди не видят разницы, торгуют они через брокера или дилера. Разница колоссальна. Дилер — ваш враг. Его бизнес — отъем клиентских денег. Ваш проигрыш — его выигрыш, остальное вопрос техники.

Брокер вам «и не друг, и не враг, а так», что от него и требуется. Ему даже выгодно, чтобы клиенты «жирели», но помочь в этом он скорее

не может, чем может. Его главный бизнес — продажа клиентам лишних и зачастую вредных услуг. Но их можно не покупать.

Нормального брокера кормят три вещи:

- а) комиссия;
- б) кредит на игру под залог ваших активов;
- в) дополнительные услуги типа «умный совет» или «высокая скорость».

Комиссию можно минимизировать, кредит не брать, допслужбы тоже. И ничего брокер с вас особо не получит. Но будет терпеть. Дилер живет с того, что «было ваше, стало наше». При этом вы играете с ним, против него, на его территории, по его правилам, и эти правила он может произвольно менять. Поэтому там бесполезны ваши умения. Поставите самого быстрого робота, а вам на пять секунд замедлят терминал. Купите акции, а потом окажется, что купили мутные расписки и вам никто ничего не должен — в реестре акционеров вас нет, а файл на Кипре потерялся.

К слову, даже совершенно честный Forex был бы такой, что не выиграешь. Даже будь там нормальный брокер, выводящий сделку на межбанк. Почему?

Forex — самый эффективный рынок планеты. «Эффективный рынок» — это не комплимент, а проклятие. Оно значит, что цена «учла все», ее изменение невозможно предугадать, все участники торгов равны перед этим неведением, изменение цен случайно. Имеет ли смысл ставить на генератор случайных чисел, доплачивая за каждую ставку спредом и комиссией?

Играть в прибыль можно только на неэффективном рынке, но валютные рынки стремятся к эффективности, как никакие другие.

Асимметрия проигрыша и выигрыша в матмодели рвет тебя в клочья даже при профит-факторе 1,5 и плече 10. А если профит-фактор около 1, а плечо более 10, то это очень ранняя смерть. Поясним.

Профит-фактор — это отношение общей суммы в выигрышных сделках к сумме в проигрышных. Например, если у нас всего две

сделки — выиграли 3000 рублей, потом проиграли 1000 — уже появляется симпатичный профит-фактор, равный трем. Если выигрываем и проигрываем почему-то всегда строго 1000, но выиграли три раза, а проиграли два, то профит-фактор: $3/2=1,5$. Понятно, что на таких сериях показатель еще ничего не значит, нужна нормальная статистика. На сотне сделок это уже работающий и важный показатель. Каким он должен быть? В рабочих алготрейдинговых системах он должен стремиться к 2, если больше — замечательно, если чуть меньше — сойдет, при должном риск-менеджменте. А если рынок стремится к эффективности? Если график цены — случайное блуждание? Профит-фактор будет стремиться к 1. На случайном блуждании заработать нельзя. Но слить деньги можно быстро, если включить плечо, тогда к профит-фактору 1 добавятся транзакционные издержки плюс упомянутая асимметрия.

Что значит плечо? На валютном рынке колебания обычно невелики, 0,5% в день — это норма. Большинство находит такие колебания скучными, но уже десятое плечо позволяет превратить 0,5% движения цены в 5% роста капитала. Сотое плечо даст прибыль 50%. Или убыток.

Теперь в чем зло. На случайном блуждании, которое в основном и происходит на валютных курсах, профит-фактор стремится к 1. Если сегодня терять 0,5%, а завтра брать 0,5%, будешь долго болтаться вокруг той суммы, с которой пришел. Но, как поется в песне группы «Ленинград», всегда «можно ускориться» (далее по тексту: «я лично бухаю, а кто-то колется»). При профит-факторе 1 плечи выполняют ту самую роль — они ускоряют переход вашего депозита в иной мир. Если сегодня выиграть 50% счета, а завтра проиграть 50% счета, у вас останется не 100%, а 75% счета. Если поменять местами выигрыш и проигрыш, итог не изменится. Если повторить опыт десять раз, счета не останется. Все быстро и просто.

Профит-фактор 1 и плечо 100 убивают куда быстрее, чем героин. Главное — не стесняться и брать от торговли все.

Плюс транзакционные издержки. Маленькие, почти незаметные, скажем 0,01% с каждой сделки. Но игрок их сам зачем-то умножил на сто. Теперь, если он совершает, например, одну сделку в день, он платит за это $0,01\% \times 100 = 1\%$ от своего депозита. Если этого мало

и надо ускориться, совершайте пять сделок — и умирайте со скоростью 5% в день.

Теперь понятно, почему средний счет на Forex даже в США (где эта сфера как-то регулируется) живет 3–4 месяца? Не нужно быть мошенником и морозить клиентские депозиты без объяснения причин. Чтобы переписать клиентские средства на себя, достаточно доверить этот процесс математике и психологии, которая мешает разглядеть математику.

Если кому-то ближе индуктивный подход, вот статистика совокупной доходности ПАММов одного из популярных в СНГ Forex-брокеров. В абсолютном выражении, в долларах. Видно, что в плюсе очень редкие месяцы, тренд четко вниз, чем больше играем — тем больше проигрываем.



Накопленная прибыль инвесторов и управляющих

Источник: Блоги Alpari, опубликовано 9 октября 2016, <https://forum.alpari.com/index.php?/blogs/entry/7430-статистика-паммов/>.

Кто не знает, ПАММы — формы коллективных инвестиций. Трейдеры, которые считают себя успешными, предлагают инвесторам заводить средства на счета, где они управляются совместно со средствами этого трейдера. Если инвесторы разделяют представление об успешности трейдера, они это делают. То есть на графике статистика не по всем счетам, а по управляющим, которые считаются *успешными*, причем как ими самими, так и Forex-сообществом.