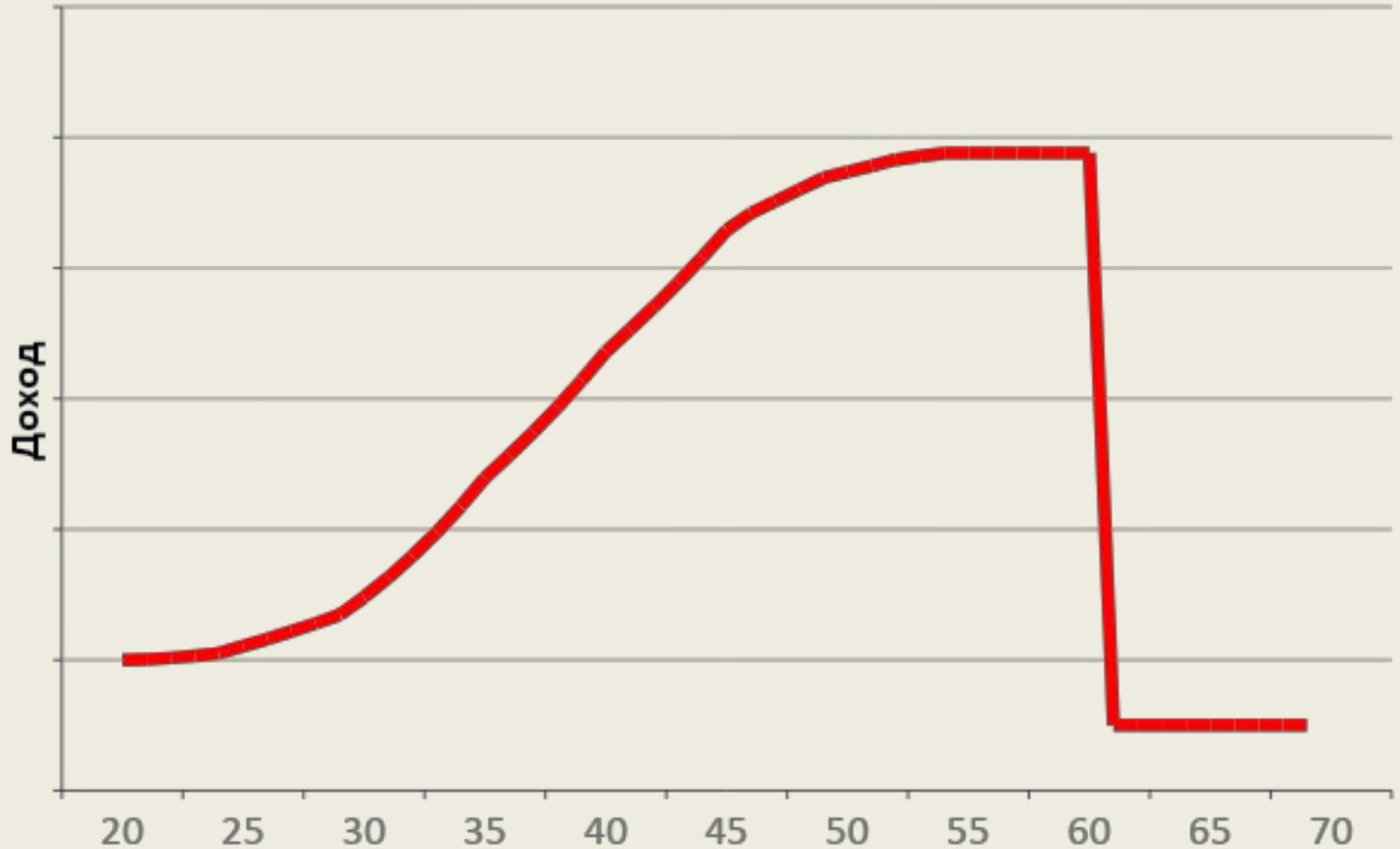


Управление личным капиталом. Введение

ПАО КБ «Центр-инвест»
Рябунин Максим

Ноябрь 2016

Доход в течение жизненного цикла



Денежный поток. Баланс.

Доходы

- З/п
- Подарки
- Кредиты
- Субсидии

Расходы

- Продукты
- Одежда
- Коммунальные платежи
- И т.п.

АКТИВЫ

Пассивы

Денежный поток. Бедный.

Доходы

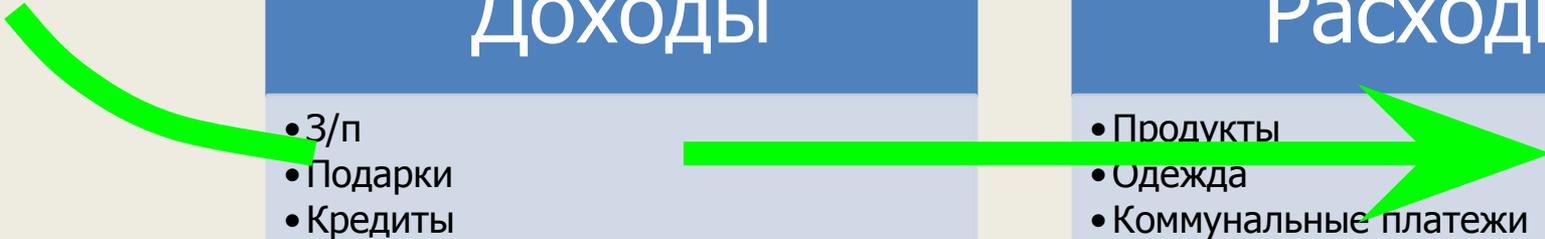
- З/п
- Подарки
- Кредиты
- Субсидии

Расходы

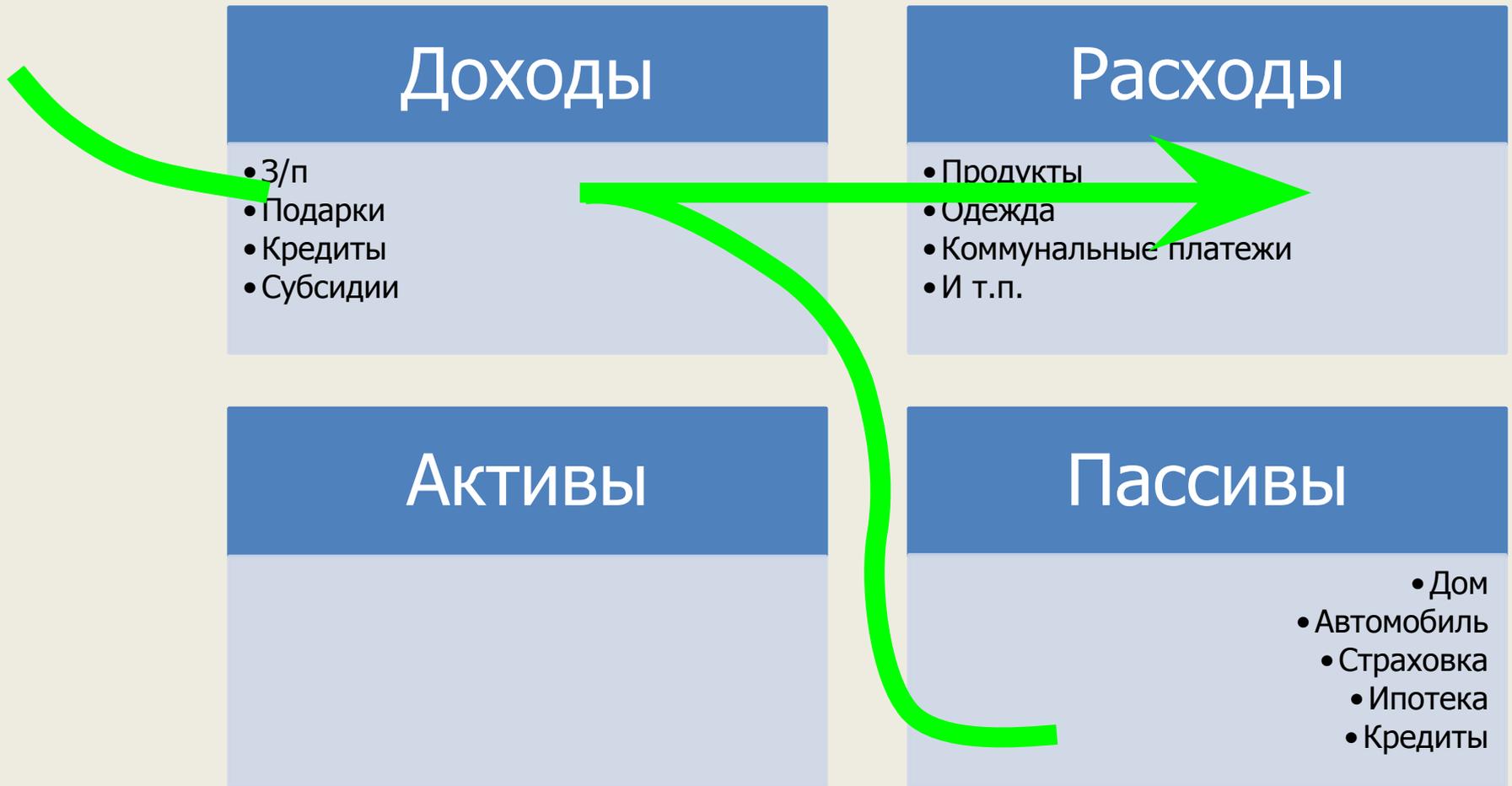
- Продукты
- Одежда
- Коммунальные платежи
- И т.п.

АКТИВЫ

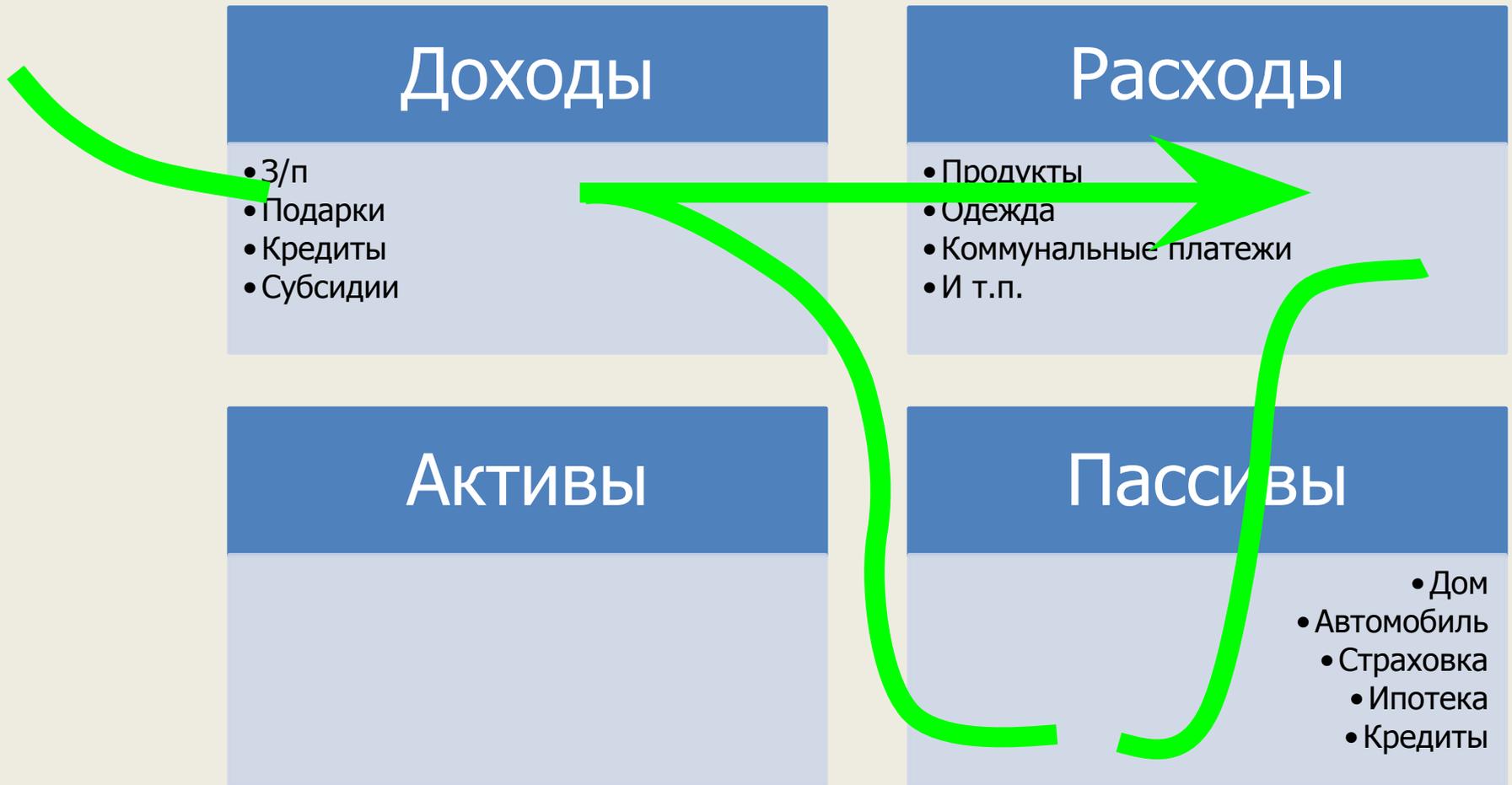
Пассивы



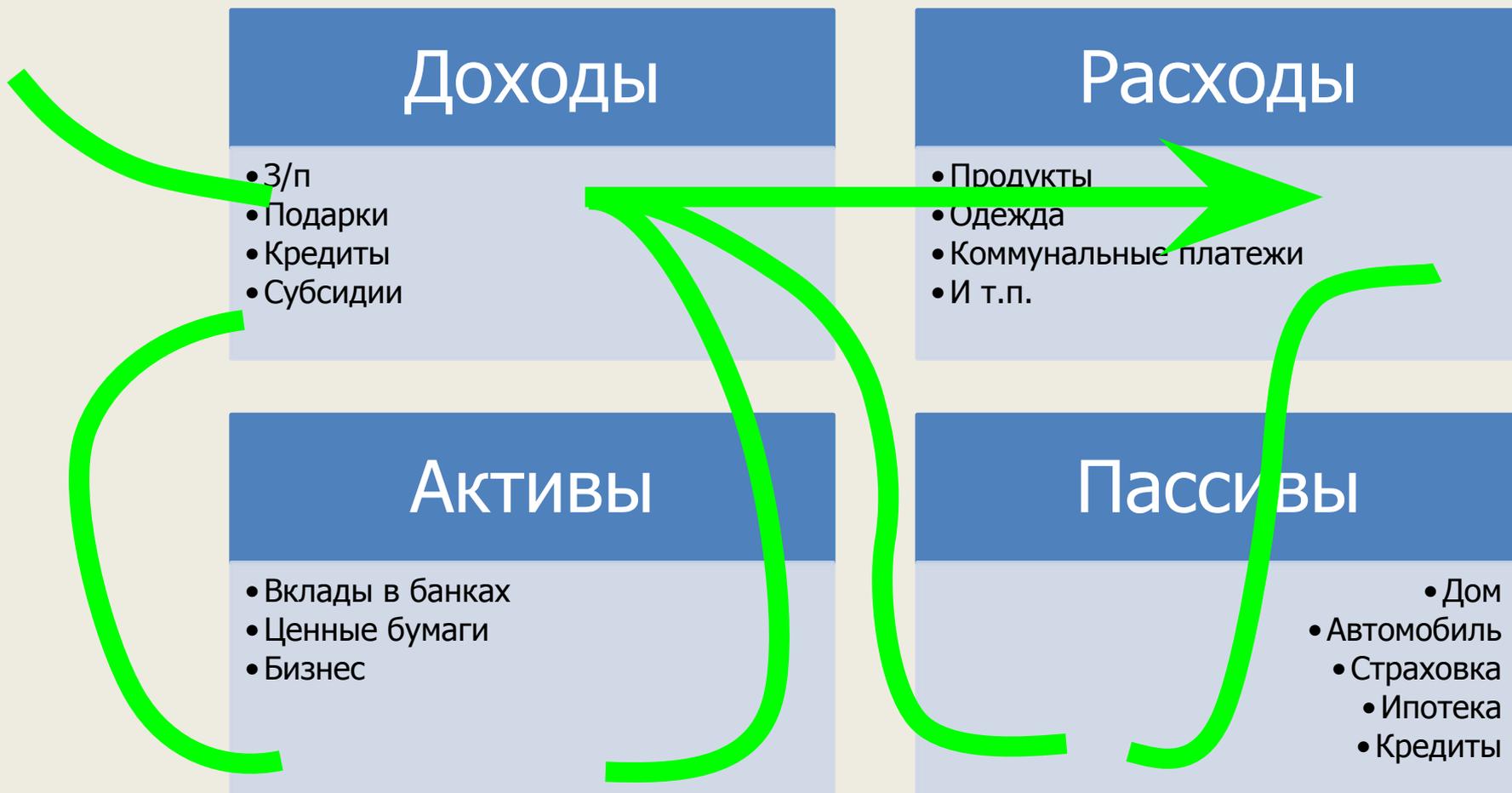
Денежный поток. Пассивный.



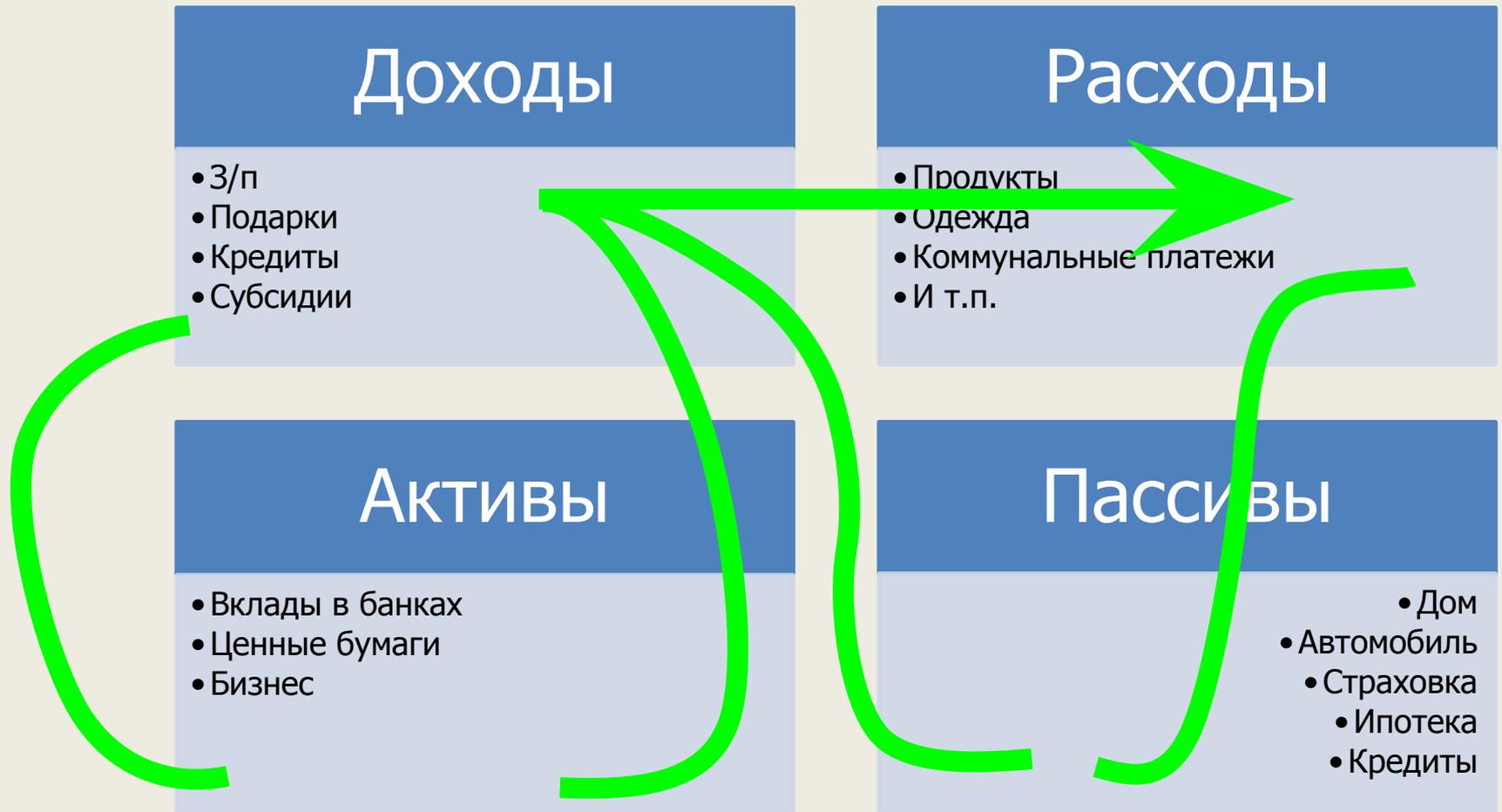
Денежный поток. Пассивный.



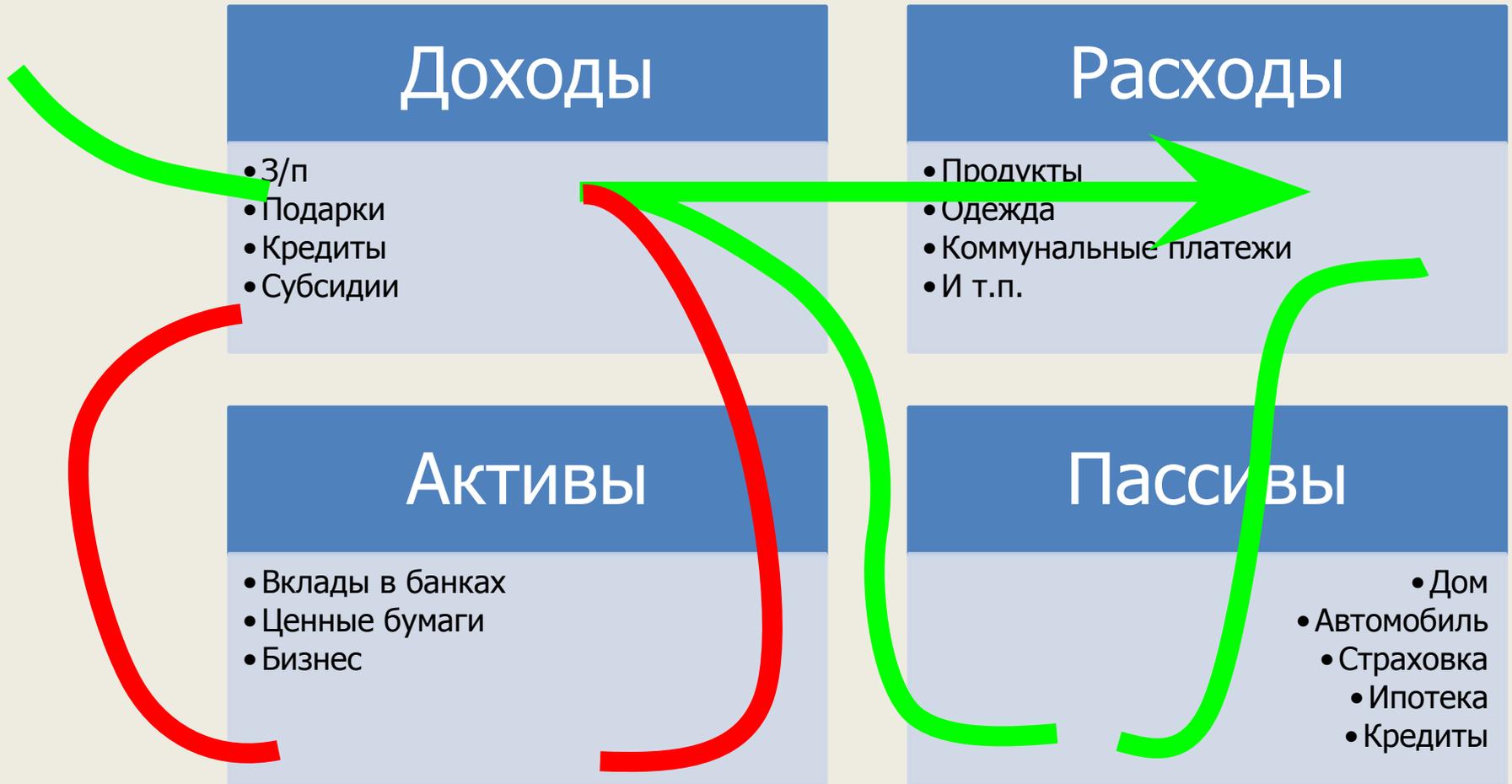
Денежный поток. АКТИВНЫЙ.



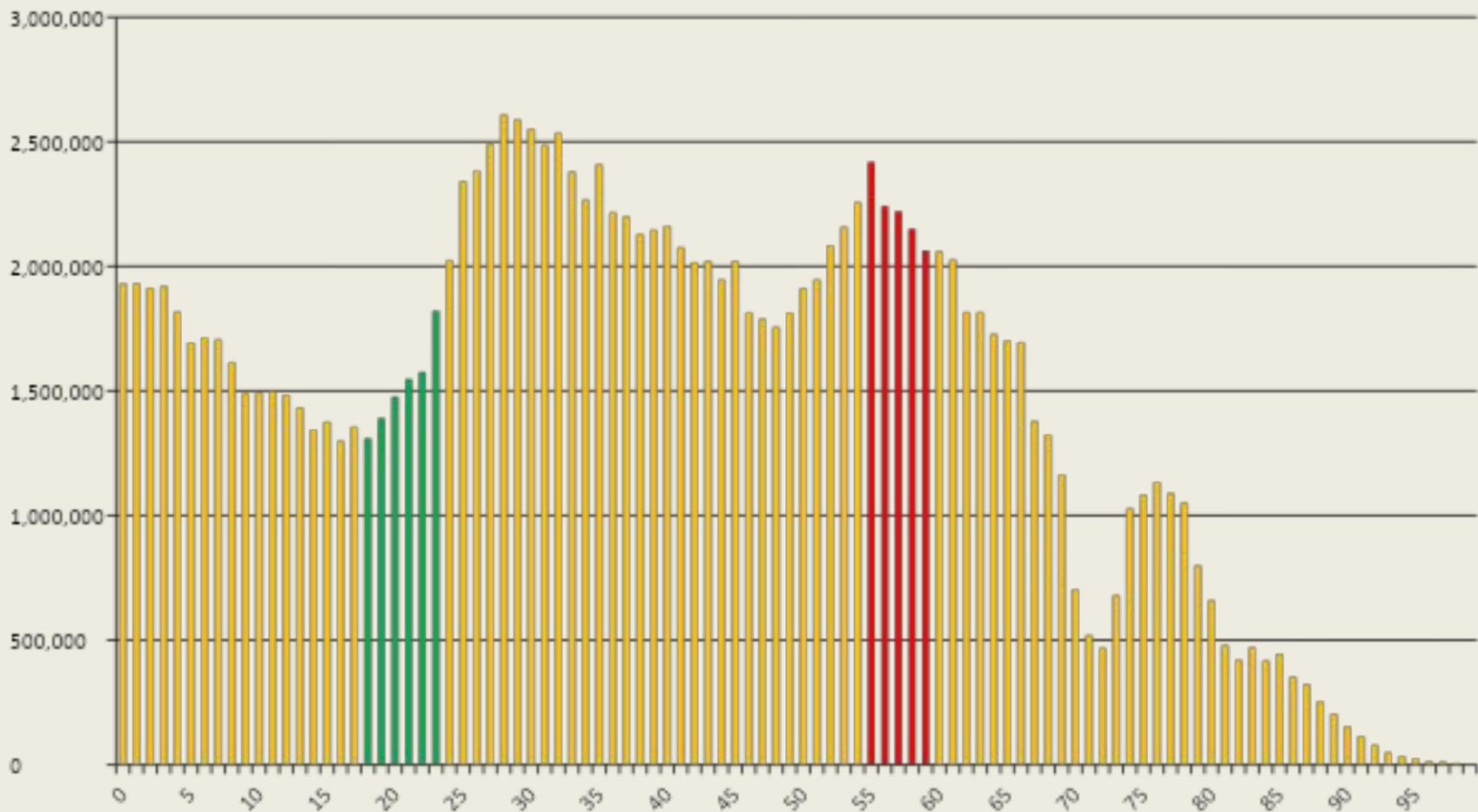
Денежный поток. Независимый.



Денежный поток.

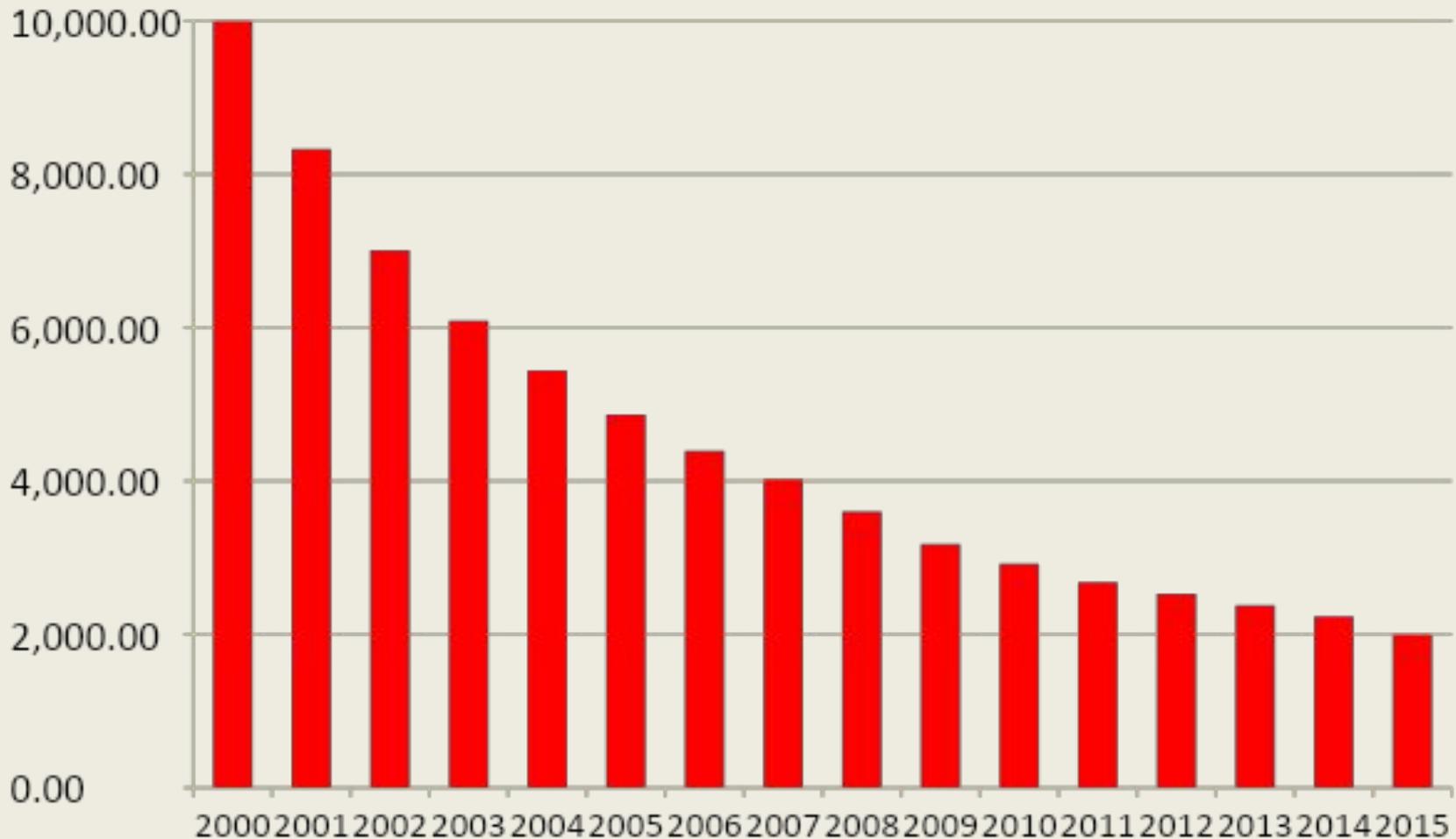


Возрастная структура населения на 01.01.2016



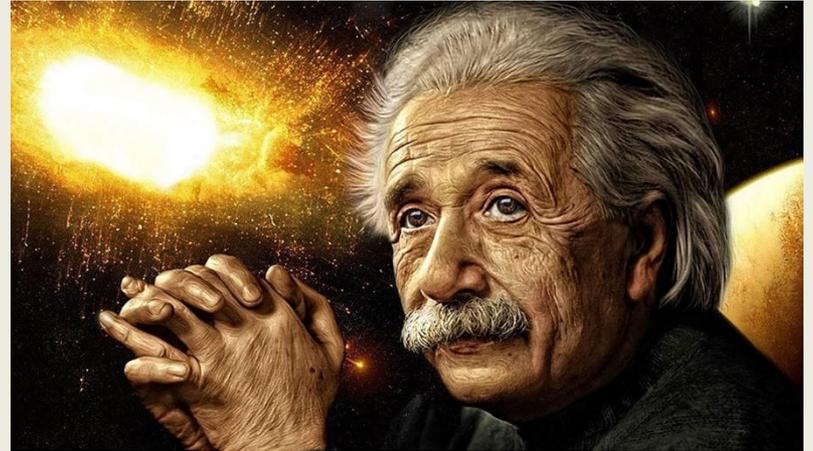
Источник: <http://www.gks.ru/>

Покупательная способность под воздействием инфляции.



Источник: <http://www.gks.ru/>

Сложный процент



*«Сложный процент –
это восьмое чудо света.*

*Тот, кто понимает это -
зарабатывает его, тот, кто не
понимает - платит его»*

Альберт Эйнштейн

Формула сложного процента

$$S = P (1 + i)$$

$$S_1 = P (1+i)$$

$$S_2 = S_1 (1+i) = P (1+i)^2$$

$$S_n = P (1+i)^n$$

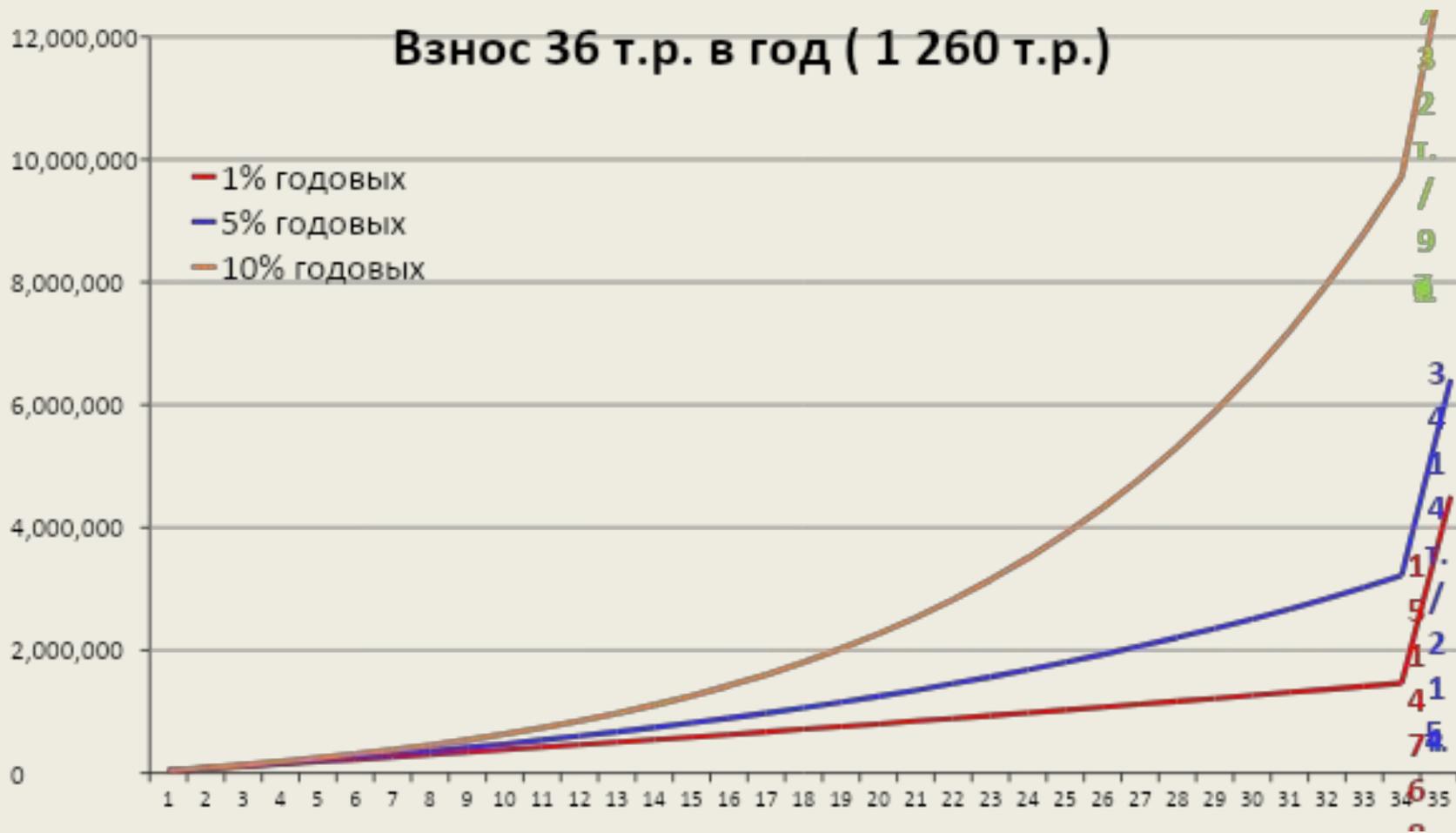
Сложный процент. Графики



Сложный процент. Графики



Сложный процент. Графики



Банковский депозит

1. Процентная ставка на 1-3% выше уровня инфляции

2. Доход не облагается налогом

3. Гарантии государства

4. Ликвидность

Распределение дохода бизнеса

■ Ивесторы ■ Банки ■ Акционеры



Облигация

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

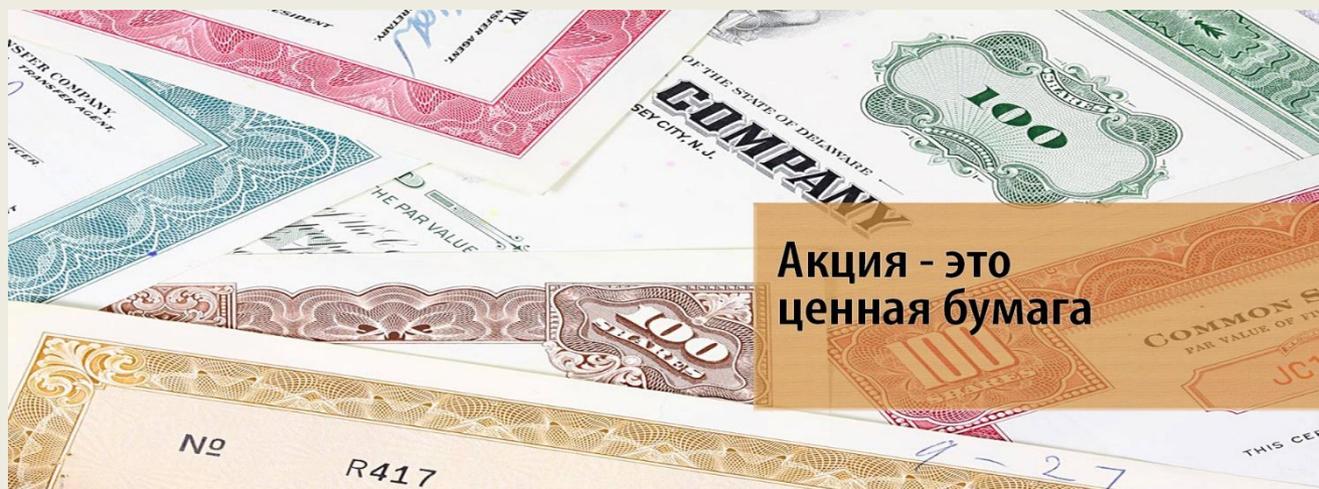
Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации.



Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

Акция

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.



Акция - это
ценная бумага

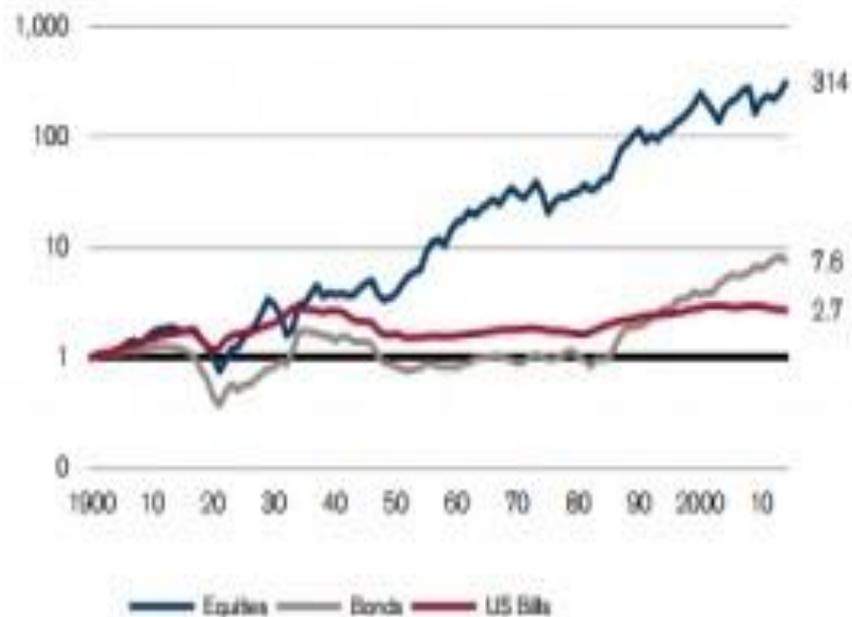
Историческая доходность.



World

Globally diversified

Figure 1
Cumulative real returns from 1900 to 2013



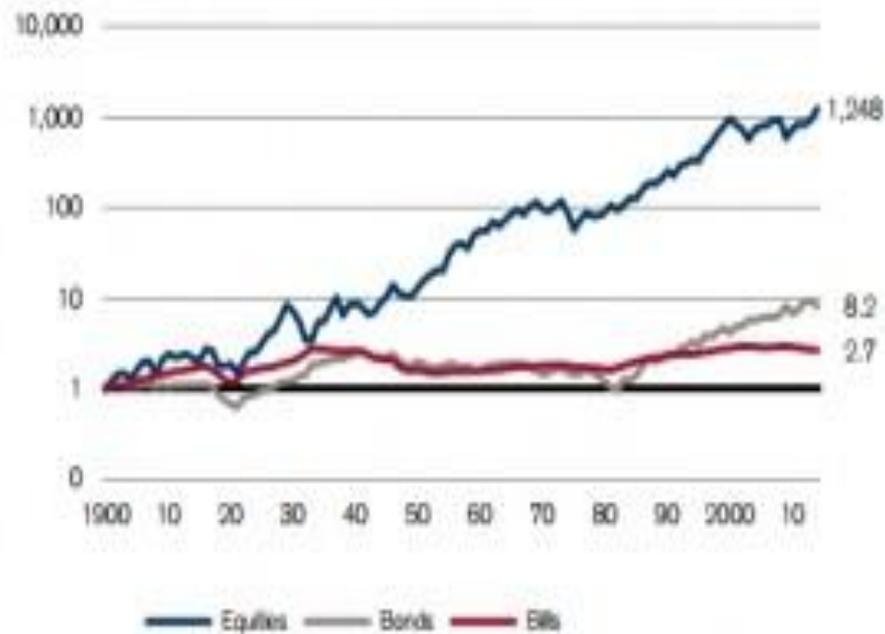
Историческая доходность. США.



United States

Financial superpower

Figure 1
Cumulative real returns from 1900 to 2013



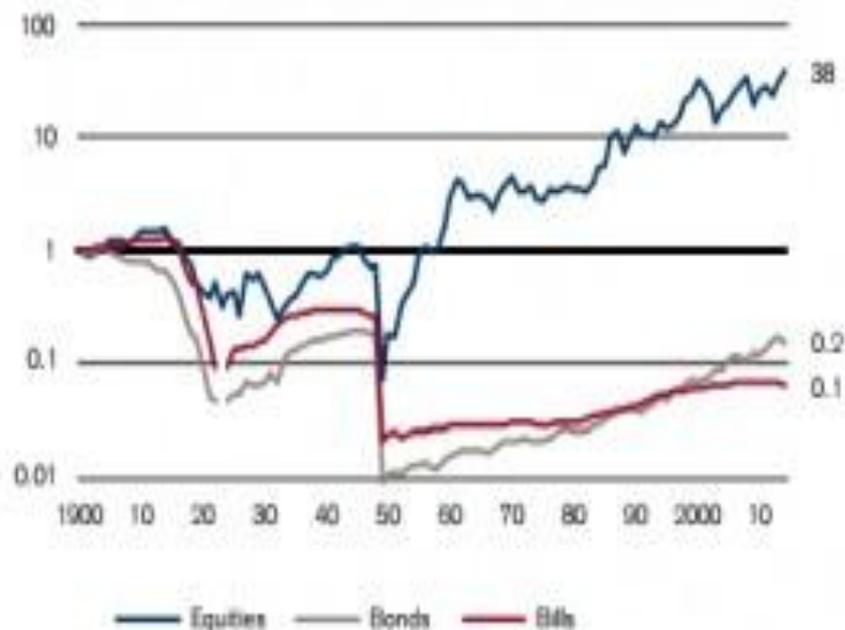
Историческая доходность. Германия.



Germany

Locomotive of Europe

Figure 1
Cumulative real returns from 1900 to 2013



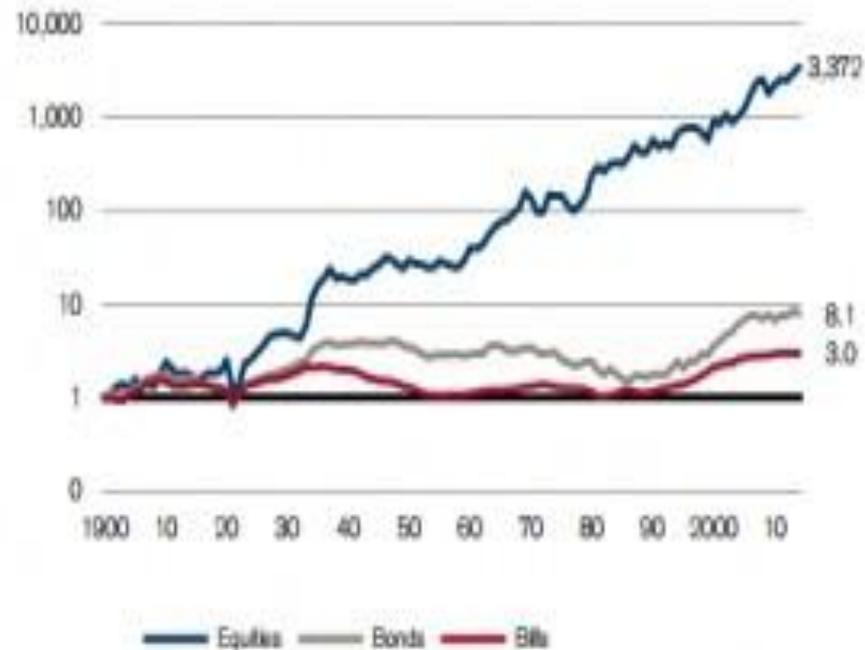
Историческая доходность. ЮАР.



South Africa

Golden opportunity

Figure 1
Cumulative real returns from 1900 to 2013



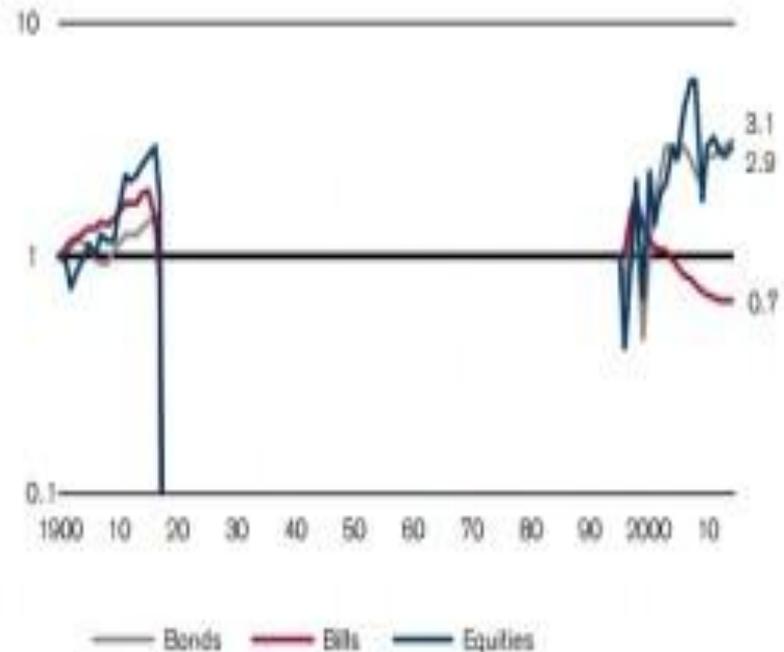
Историческая доходность. Россия.



Russia

Wealth of resources

Figure 1
Cumulative real returns from 1900 to 2013



Доходность рынка акций 1900-2013

Страна	Рост	Доходность
Франция	35	3,20%
Германия	38	3,27%
Япония	98	4,14%
Канада	583	5,80%
США	1248	6,51%
ЮАР	3372	7,45%
Мир	314	5,22%

Не все акции одинаковы. MGNT vs FEES



Источник: www.moex.com, собственные расчеты

Попытка решить проблему



Структура индекса ММВБ «Голубые фишки»

Источник : moex.com

ГАЗПРОМ ао	18,78
ЛУКОЙЛ	15,98
Сбербанк	14,10
Магнит ао	6,91
ГМКНорНик	5,83
Новатэк ао	5,56
Роснефть	5,36
МТС-ао	5,03
ВТБ ао	4,22
Сургнфгз	3,92
Татнфт зао	2,70
Система ао	2,51
Сургнфгз-п	2,45
Транснф ап	2,41
Уркалий-ао	1,96
Сбербанк-п	1,15
Ростел -ао	1,11



Индекс Доу-Джонса
S&P 500

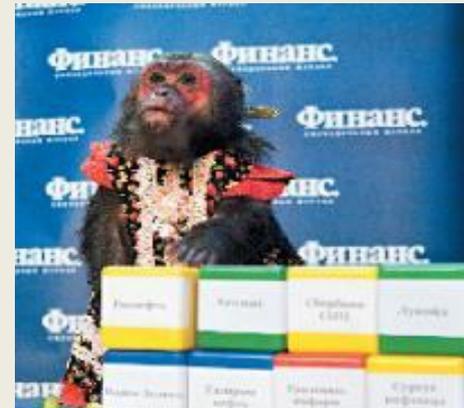
Russel 3000

Индекс ММВБ



Результаты управления

На горизонте 5 лет

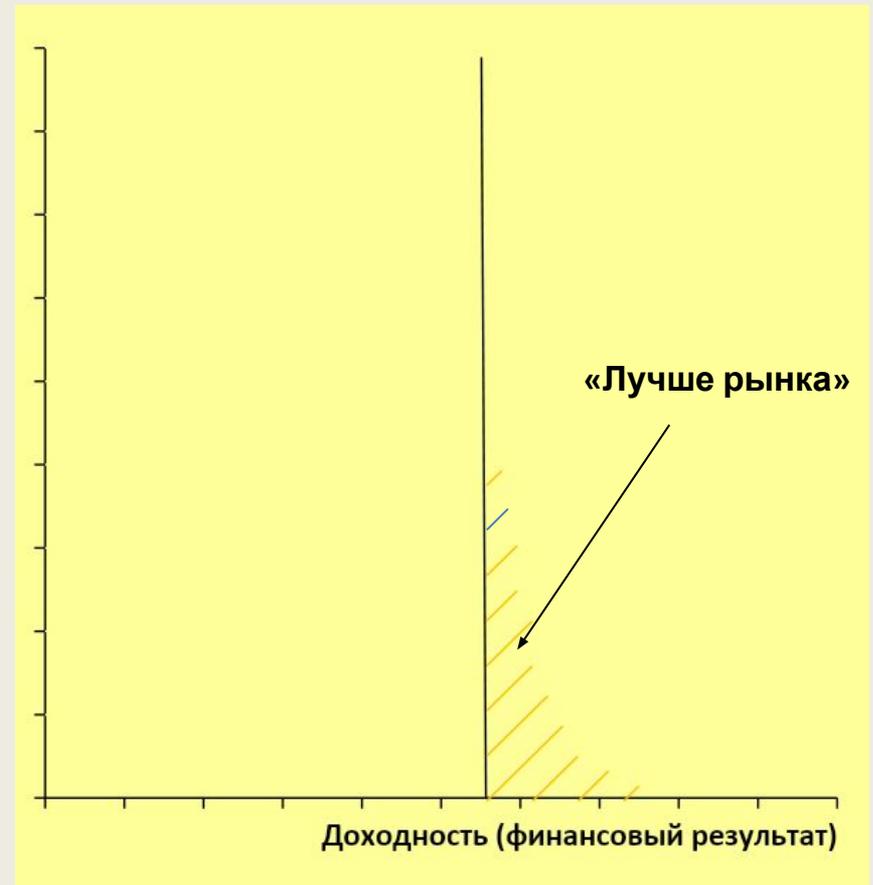


- 7% управляющих переигрывают рынок
- 13% показывают результат на уровне рынка
- 80% проигрывают рынку

Распределение участников рынка по финансовому результату

До вычета затрат

После вычета затрат





Инвестирование в индекс

Джек Богл.

В 1976 создал первый индексный фонд.

Есть глубокий конфликт интересов тех, кто работает в инвестиционном бизнесе и тех, кто инвестирует в акции и облигации. Путь к благосостоянию первых заключается в том, чтобы убедить клиентов: **«Не сидите сложа руки, делайте что-нибудь»**. Но вторые, чтобы увеличить свое благосостояние, должны следовать противоположному правилу: **«Не делайте ничего. Сидите сложа руки»**. Именно таков единственный способ избежать игры, заведомо обреченной на провал, -

попытки переиграть рынок.

Как «купить весь рынок»?



Самостоятельно
сформировать портфель
акций, по структуре
повторяющий структуру
индекса



Купить паи индексного
фонда (ПИФ или ОФБУ)

ПИФы и ОФБУ.

1. Минимальная сумма инвестиций (от 1-3 тыс. руб.)

2. Диверсификация инвестиционных рисков даже при минимальных инвестициях.

3. Налоги уплачиваются только при погашении паев*.

4. Контроль деятельности со стороны Банка России.

5. Ликвидность (для открытых ПИФов и ОФБУ).

Индексный фонд

Структура активов повторяет структуру заявленного индекса

Минимальные издержки на содержание инфраструктуры

Гарантированное получение дохода на уровне рынка

Нормированный индекс ММВБ с 01.01.08 по 12.02.15 (Где рост?)



- Источник: moex.com, собственные расчеты

Индекс ММВБ vs инфляция

с 01.01.2000 по 10.03.2016



Источник: moex.com, уровень-инфляции.рф, собственные расчеты

Усреднение издержек

	Покупка	Цена	Куплено акций
1 месяц	1 000,00р.	15,0р.	66,67
2 месяц	1 000,00р.	5,0р.	200,00
3 месяц	1 000,00р.	10,0р.	100,00
	3 000,00р.		366,67
Средняя цена покупки		8,18р.	

Усреднение издержек. 2.



Дата	Цена пая	Покупка	Куплено паев
09.01.2008	1 906,86	1000	0,524
11.01.2009	635,40	1000	1,574
11.01.2010	1 444,78	1000	0,692
11.01.2011	1 713,97	1000	0,583
10.01.2012	1 476,88	1000	0,677
10.01.2013	1 507,16	1000	0,663
09.01.2014	1464,95	1000	0,683
12.01.2015	1513,22	1000	0,661
		8000	6,058
Ср. цена покупки			1 320,59
Ср. цена			1 457,90
Цена, 12.02.15			1 802,80
Стоимость портфеля 12.02.2015			10 921,15

Источник: moex.com, собственные расчеты

Акции vs облигации



Источник: moex.com, собственные расчеты

Понятие риска

$$\text{СКО} = \sigma = \sqrt{(\sum (X_i - X_{\text{cp}})^2 / N)}$$

Excel:

СТАНДОТКЛОНП(число1, число2,)

РИСКИ

	Облигации				Акции
	100%				100%
2003	18,10%				61,40%
2004	6,49%				7,29%
2005	7,12%				83,08%
2006	8,98%				67,50%
2007	6,54%				11,54%
2008	-11,72%				-67,20%
2009	23,66%				121,14%
2010	13,86%				23,21%
2011	6,18%				-16,93%
2012	8,57%				5,17%
2013	8,81%				1,94%
2014	-1,43%				-5,30%
Среднее	7,6%				13,3%
Риск	8,39%				49,89%

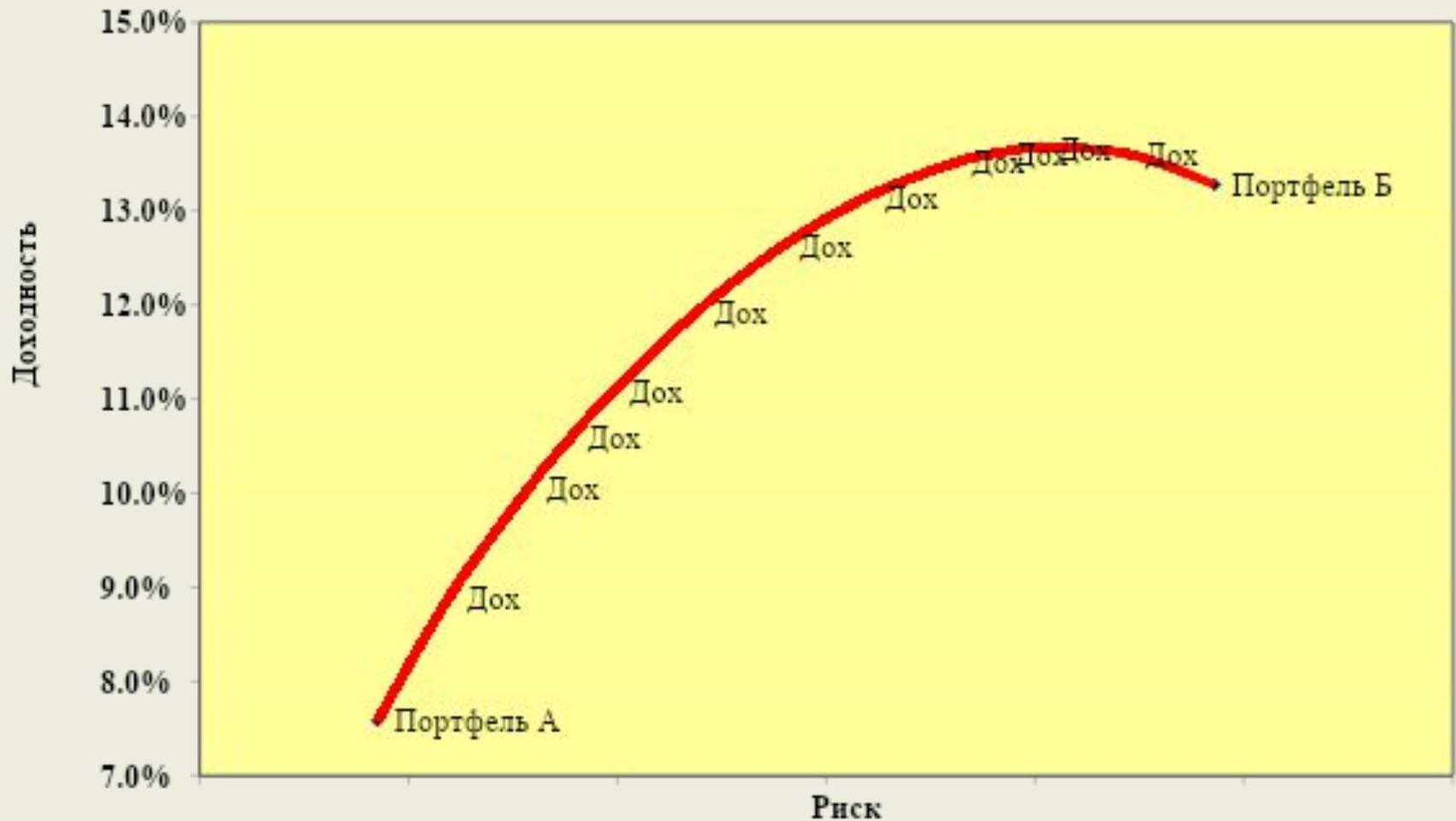
Риски

	Облигации		Портфель		Акции
	100%		50% : 50%		100%
2003	18,10%		39,7%		61,40%
2004	6,49%		6,9%		7,29%
2005	7,12%		45,1%		83,08%
2006	8,98%		38,2%		67,50%
2007	6,54%		9,0%		11,54%
2008	-11,72%		-39,5%		-67,20%
2009	23,66%		72,4%		121,14%
2010	13,86%		18,5%		23,21%
2011	6,18%		-5,4%		-16,93%
2012	8,57%		6,9%		5,17%
2013	8,81%		5,4%		1,94%
2014	-1,43%		-3,4%		-5,30%
Среднее	7,6%		12,6%		13,3%
Риск	8,39%		28,46%		49,89%

РИСКИ

	Облигации	Портфель	Портфель	Портфель	Акции
	100%	75% : 25%	50% : 50%	25% : 75%	100%
2003	18,10%	28,9%	39,7%	50,6%	61,40%
2004	6,49%	6,7%	6,9%	7,1%	7,29%
2005	7,12%	26,1%	45,1%	64,1%	83,08%
2006	8,98%	23,6%	38,2%	52,9%	67,50%
2007	6,54%	7,8%	9,0%	10,3%	11,54%
2008	-11,72%	-25,6%	-39,5%	-53,3%	-67,20%
2009	23,66%	48,0%	72,4%	96,8%	121,14%
2010	13,86%	16,2%	18,5%	20,9%	23,21%
2011	6,18%	0,4%	-5,4%	-11,2%	-16,93%
2012	8,57%	7,7%	6,9%	6,0%	5,17%
2013	8,81%	7,1%	5,4%	3,7%	1,94%
2014	-1,43%	-2,4%	-3,4%	-4,3%	-5,30%
Среднее	7,6%	10,6%	12,6%	13,6%	13,3%
Риск	8,39%	17,97%	28,46%	39,14%	49,89%

Доходность - риск



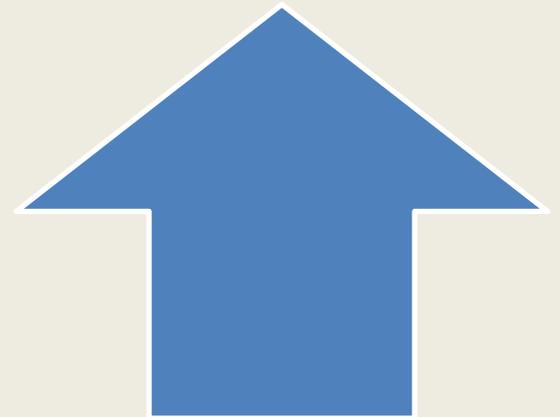
40% облигации, 60% акции



Ребалансировка

Продажа растущего
актива по высокой цене,
покупка падающего
актива по низкой цене

Транзационные
издержки.
Налоги.



Расчет величины капитала.

Требуемый капитал.
(Пассивный доход 10 тыс. руб. / мес.)

Правило 200

2 000 000 руб.

Правило 300

3 000 000 руб.

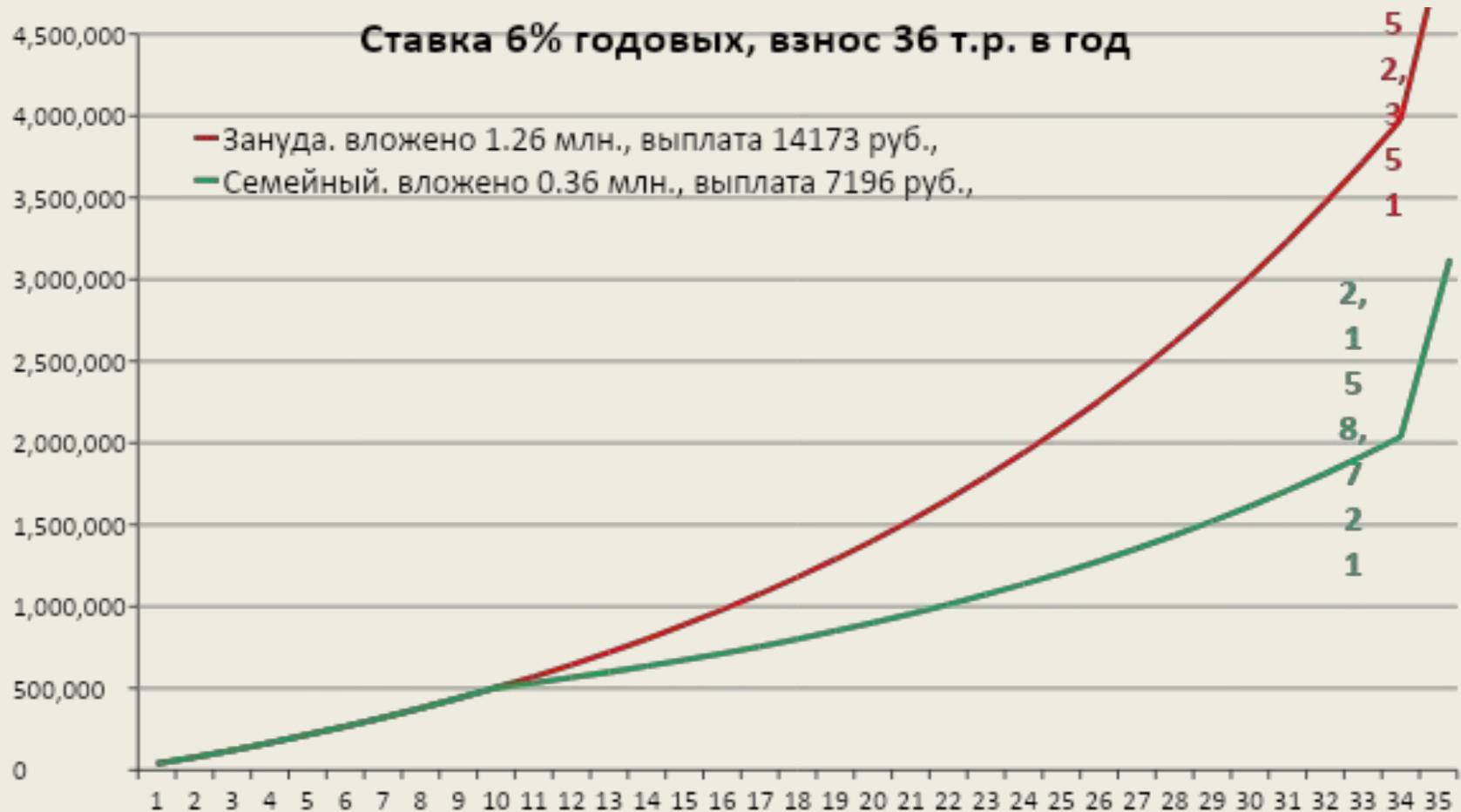
Правило 600

6 000 000 руб.

Стратегии накопления. 1



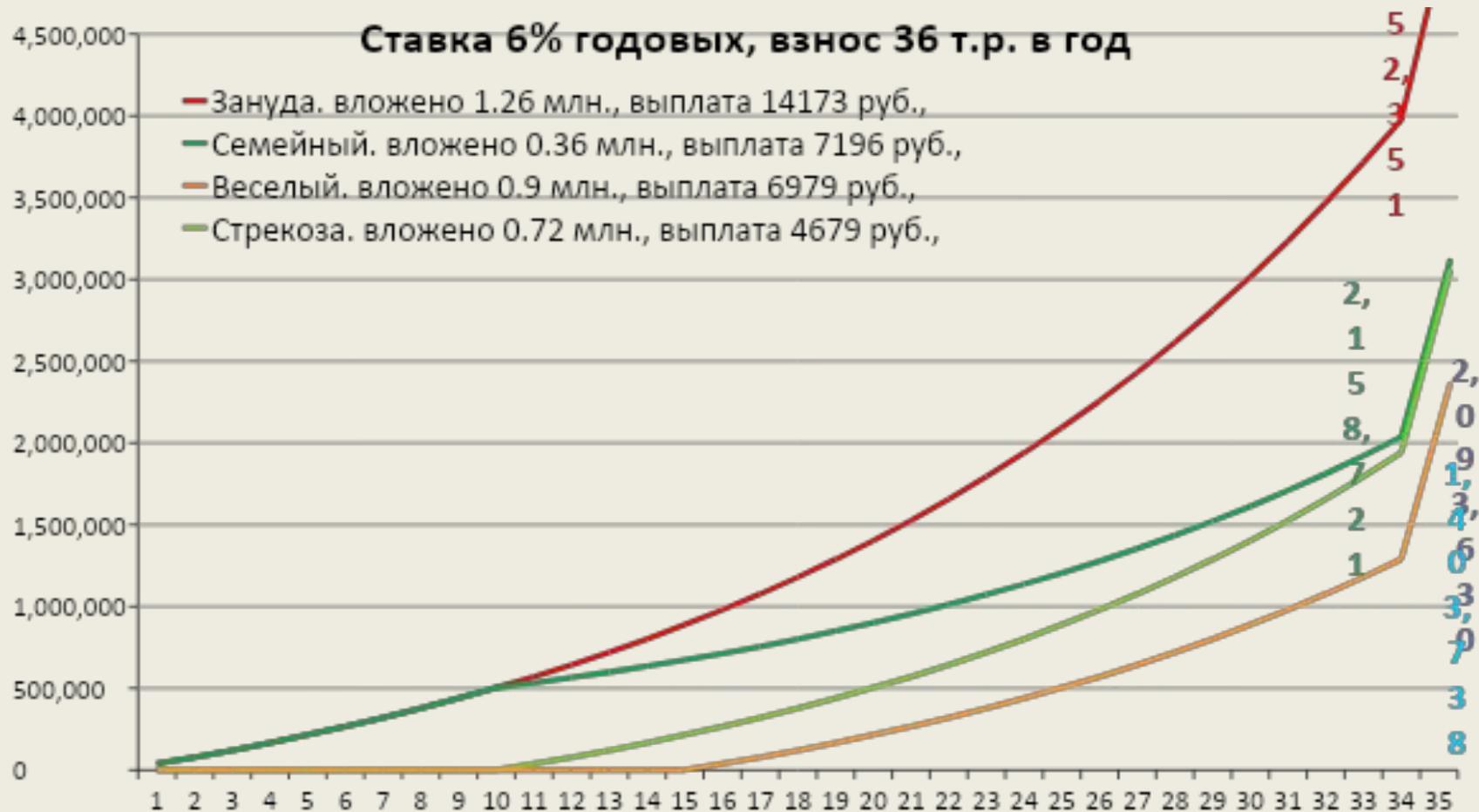
Стратегии накопления. 2



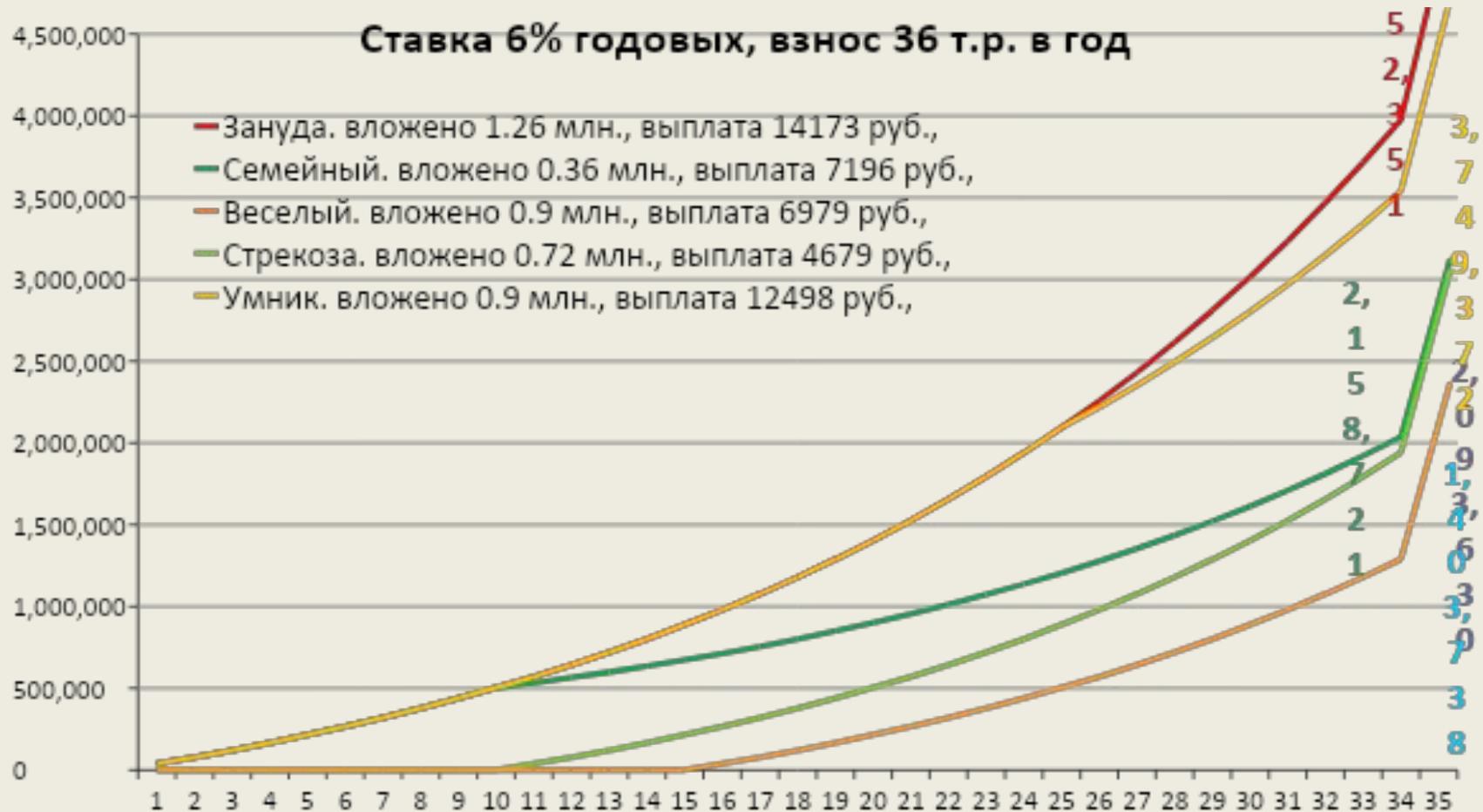
Стратегии накопления. 3



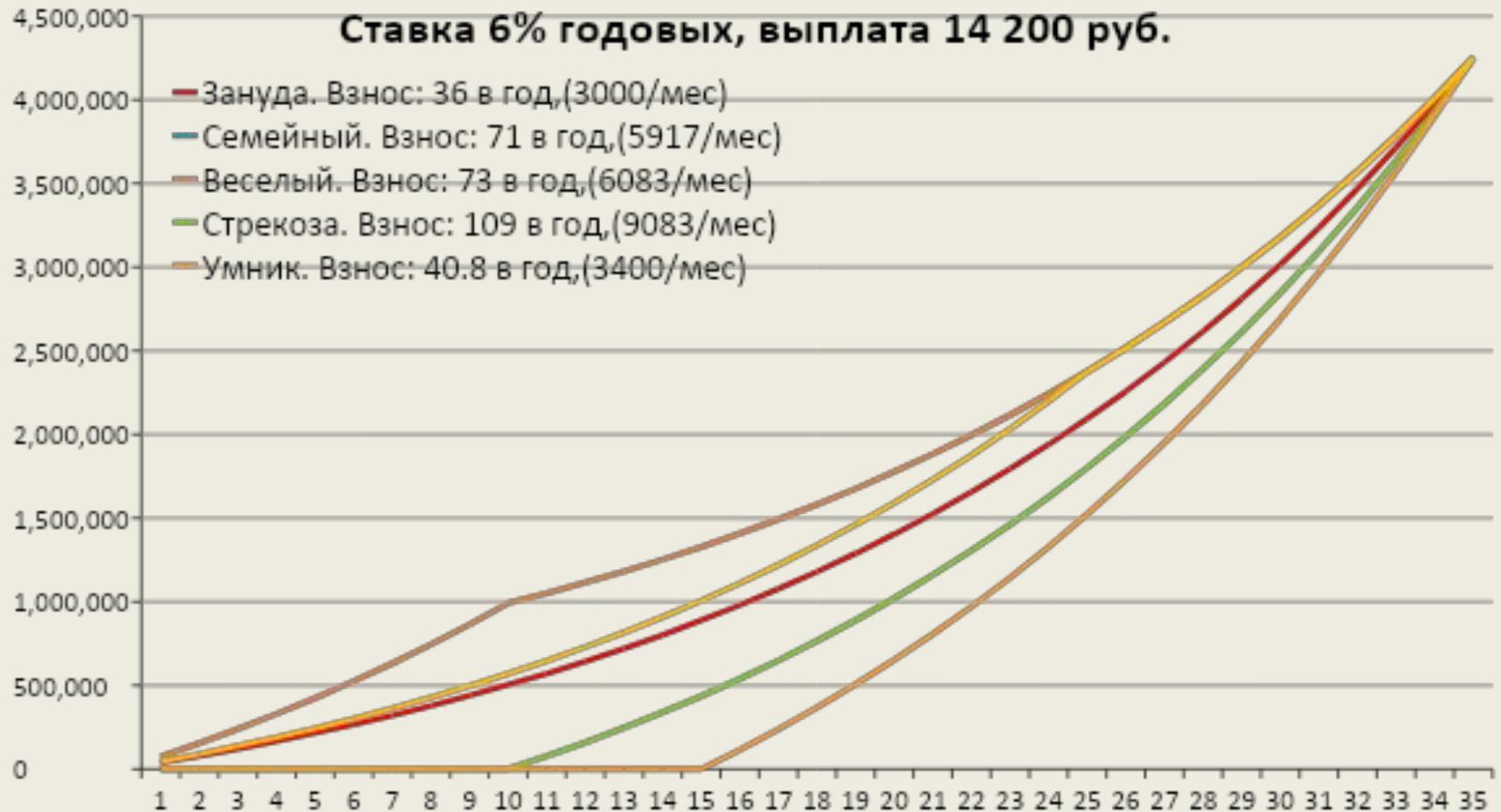
Стратегии накопления. 4



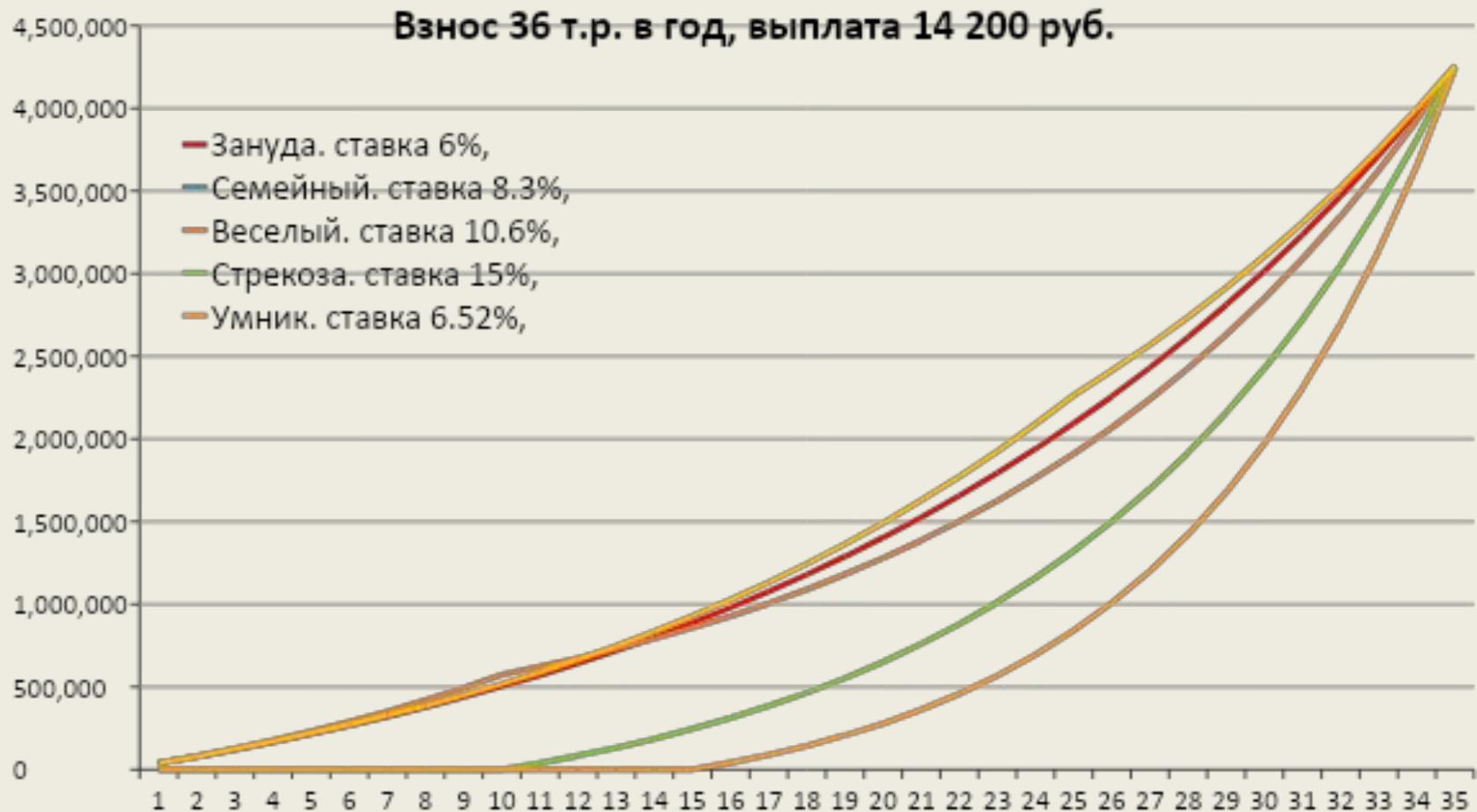
Стратегии накопления. 5



Стратегии компенсации. 1



Стратегии компенсации. 2



Усредняющие выводы.

Если инвестировать на протяжении 35 лет, то для компенсации половины активного дохода достаточно откладывать 10% дохода.

Если инвестировать на протяжении 20 лет – 30% дохода.

Портфельное инвестирование



- **Акции российских компаний**



- **Акции иностранных компаний**



- **Акции компаний малой капитализации**



- **Депозиты банков**



- **Облигации**



- **Золото**



- **Недвижимость**

Преимущества выбора портфельного инвестирования

- Минимальные затраты времени
- Не требуется опыт
- Низкая стоимость операций
- Риск ниже, чем у большинства инвесторов
- Прибыль выше, чем у большинства инвесторов

Первые итоги.

Личный финансовый план

При инвестировании важно знать, чего вы хотите, понимать свой горизонт инвестиций и склонность к риску, а затем разработать план, для достижения целей

Регулярное инвестирование

Метод усреднения издержек позволит автоматически получить небольшую премию к рынку

Ребалансировка.

Вы должны регулярно пересматривать ваш план и ребалансировать ваш портфель при необходимости

Контроль над издержками.

Всегда следите за комиссиями. Сила сложных процентов поможет вам в конце концов получить значительно больше денег, чем было вложено вначале.

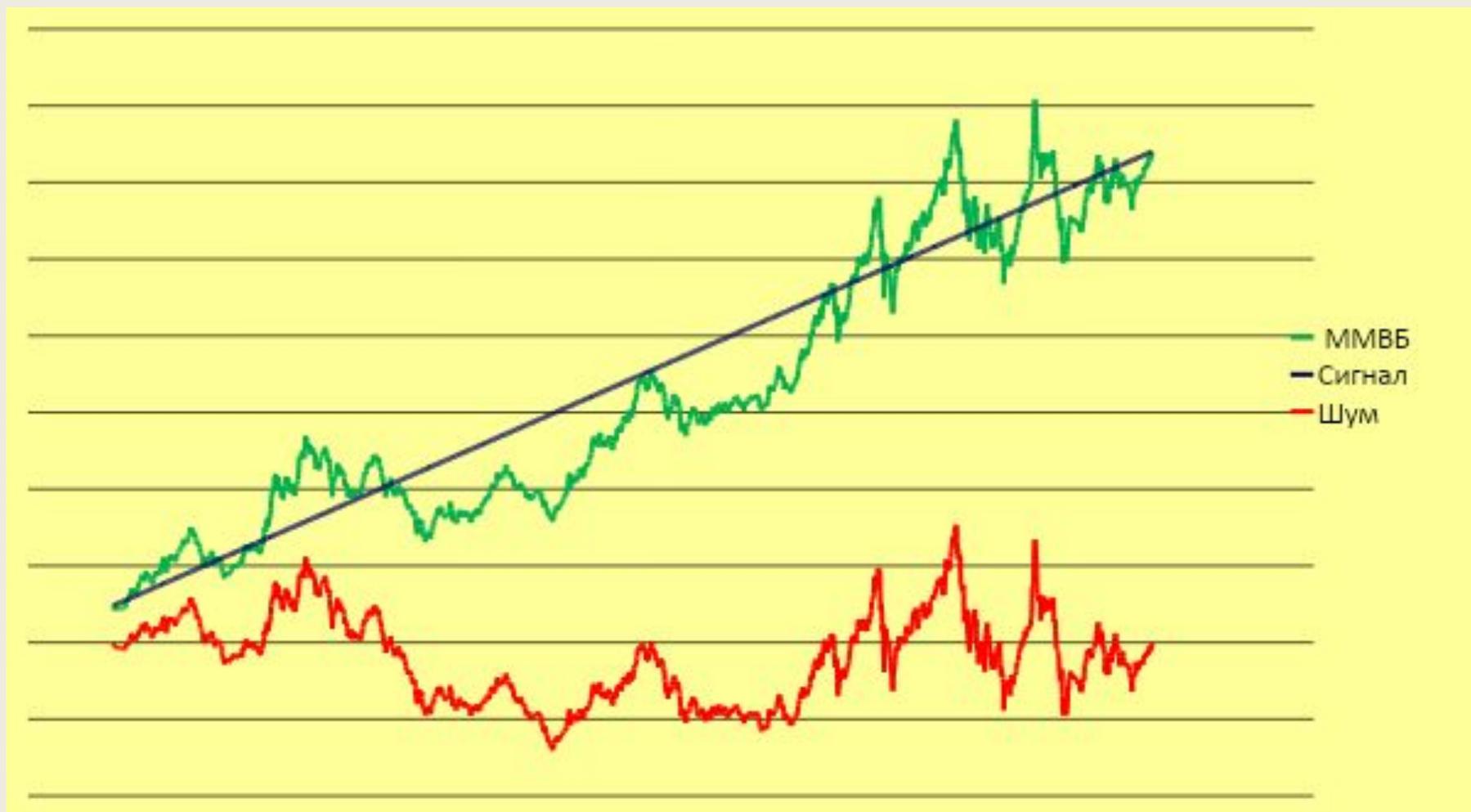
Способы и методы

Способ формирования портфеля	Метод управления портфелем
Спекуляции	Технический анализ
Активные инвестиции	Технический анализ, фундаментальный анализ
Пассивные инвестиции	Распределение активов

Пример применения технического анализа



Спекуляции. Сигнал-шум.



Способы и методы

Способ формирования портфеля	Метод управления портфелем
Спекуляции	Технический анализ
Активные инвестиции	Технический анализ, фундаментальный анализ
Пассивные инвестиции	Распределение активов

Активные и пассивные ИНВЕСТИЦИИ

Пассивные (портфельные) инвестиции, известные в западном мире под термином asset allocation – инвестиции с широкой диверсификацией на уровне классов активов и рынков в целом, как правило, с использованием широких рыночных индексов и фондов на их основе.

Активные инвестиции – инвестиции на уровне отдельных ценных бумаг, с самостоятельным тщательным анализом, выбором, и покупкой их через брокера.

Сергей Спирин.

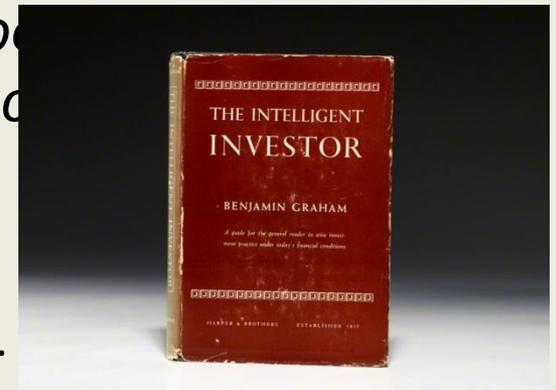


Активные инвестиции

Прогрессивный инвестор должен ориентироваться в стоимости ценных бумаг – настолько хорошо, чтобы его операции с ними можно было считать его бизнесом... Из этого следует, что большинству держателей ценных бумаг лучше выбрать оборонительную стратегию.

У большинства инвесторов нет времени, или решимости, или интеллектуальных склонностей для ведения подобного бизнеса. Поэтому они должны довольствоваться умеренно высокой доходностью, доступной владельцам пассивных портфелей, бороться с периодически возникающим искушением свернуть с этого пути в поисках более высокой прибыли.»

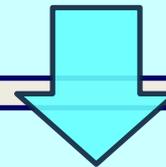
Бенджамин Грэхем, «Разумный инвестор».



Критерии инвестирования У. Баффета

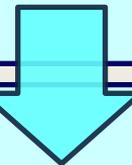
Долгосрочные перспективы.

Компания должна иметь конкурентное преимущество, которое очень сложно скопировать. У компании должна быть экономическая франшиза, похожая на замок, окруженный очень глубоким рвом.



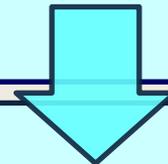
Менеджмент.

Менеджеры должны быть способными и ориентированными на интересы акционеров.



Бизнес, который Вам понятен.

Оценка бизнеса, с помощью правильного подобранного одного ключевого фактора, который легок для понимания и устойчив, равносильна правильному анализу со многими постоянно изменяющимися переменными»



Привлекательная цена.

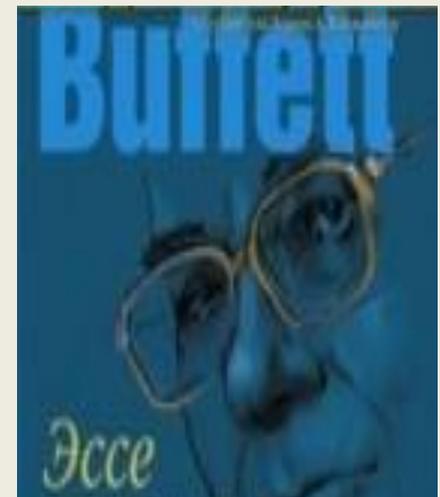
Цена должна быть разумной в сравнении с расчетной внутренней стоимостью, оставляя большой запас надежности.



У. Баффет «на свалке истории»

Эссе Уоррена Баффетта — это бесценный урок. В то же время — это урок истории. Сделки, описанные в книге, заняли своё место в пожелтевших годовых отчётах далёких от нас компаний. А мы живём сегодня и живём в России. Мы всего лишь читатели Уоррена Баффетта, но создатели собственных бизнес-стратегий.

Из предисловия Вэб-инвест Банка к книге У. Баффета «Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении инвестициями»



Способы и методы

Способ формирования портфеля	Метод управления портфелем
Спекуляции	Технический анализ
Активные инвестиции	Технический анализ, фундаментальный анализ
Пассивные инвестиции	Распределение активов

Литература

1. Бертон Мэлкил. Случайная прогулка по Уолл-стрит.
2. <http://assetallocation.ru/>
3. Фрэнк Армстронг. Инвестиционные стратегии 21 века.
4. УК Арсагера. Заметки в инвестировании. www.arsagera.ru
5. Уильям Бернстайн. Манифест инвестора.
6. Роберт Кийосаки. Богатый папа, бедный папа.
7. Бенджамин Грехэм. Разумный инвестор
8. У. Баффет. «Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении инвестициями»
9. <http://berkshirehathaway.com/> (Уоррен Баффет)
10. Credit suisse. Global Investor Returns Yearbook 2014

Спасибо за внимание