



# Занятие 3

## ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИЙ

ФЕВРАЛЬ 2022



# Программа курса

---

1. Управление личными финансами
2. Финансовое планирование
- 3. Основы инвестиций**



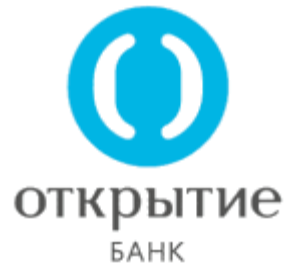
Не является инвестиционной  
рекомендацией



# План занятия

- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- Соотношение доходности и рисков
- Пассивные vs активные инвестиции
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- Как составить портфель из ETF
- Домашнее задание

Выбор брокера – подойдет любой из крупных и надежных





# На что обратить внимание при выборе брокера

---

## **Для небольшого капитала:**

- Минимальные комиссии (ежемесячные + за транзакции)
- Возможность самостоятельно управлять ИИС (=не Альфа)
- Удобное приложение и/или личный кабинет для совершения сделок

## **Дополнительно для капитала от 2-3 млн рублей:**

- Премиальные программы для клиентов брокера/банка (карты с повышенным кэшбеком, Priority Pass/Lounge Key и т.д.)



# InteractiveBrokers

## Плюсы:

- Намного больше доступных рынков и инструментов для инвестиций
- Деньги не в России и защищены от геополитических рисков

## Минусы:

- Нужно самостоятельно сдавать отчетность и платить налоги
- Менее удобный интерфейс и поддержка, чем в российских брокерах



# Что такое ИИС и почему его стоит открыть

---

**ИИС** – специальный брокерский счет, который дает налоговые льготы

## **ИИС типа А:**

- Позволяет вернуть 13% от суммы пополнения счета (не более 52 тысяч рублей в год)
- Оптимальный вариант для большинства людей, платящих НДФЛ

## **ИИС типа Б:**

- Позволяет не платить налог на прибыль от сделок
- Подойдет тем, кто не платит НДФЛ (например, предприниматели)





# Особенности ИИС (правила могут измениться)

---

- Можно пополнять до 400 тысяч рублей в год (тип А) или до 1 млн рублей в год (тип Б)
- Для получения налоговых льгот нельзя закрывать счет и выводить средства в течение 3 лет (хотя при желании можно дивидендами)
- После 3 лет можно в любой момент закрыть счет и открыть новый или продолжать использовать старый
- Нельзя иметь более одного открытого ИИС (но можно открывать на родственников 😊)
- Можно иметь неограниченное количество обычных брокерских счетов помимо ИИС



# План занятия

- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- **Какие варианты активов доступны**
- Соотношение доходности и рисков
- Пассивные vs активные инвестиции
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- Как составить портфель из ETF
- Домашнее задание



# Базовый набор активов – акции

---

## **Акция – доля в компании, а не строчка в терминале**

За счет чего акции приносят прибыль:

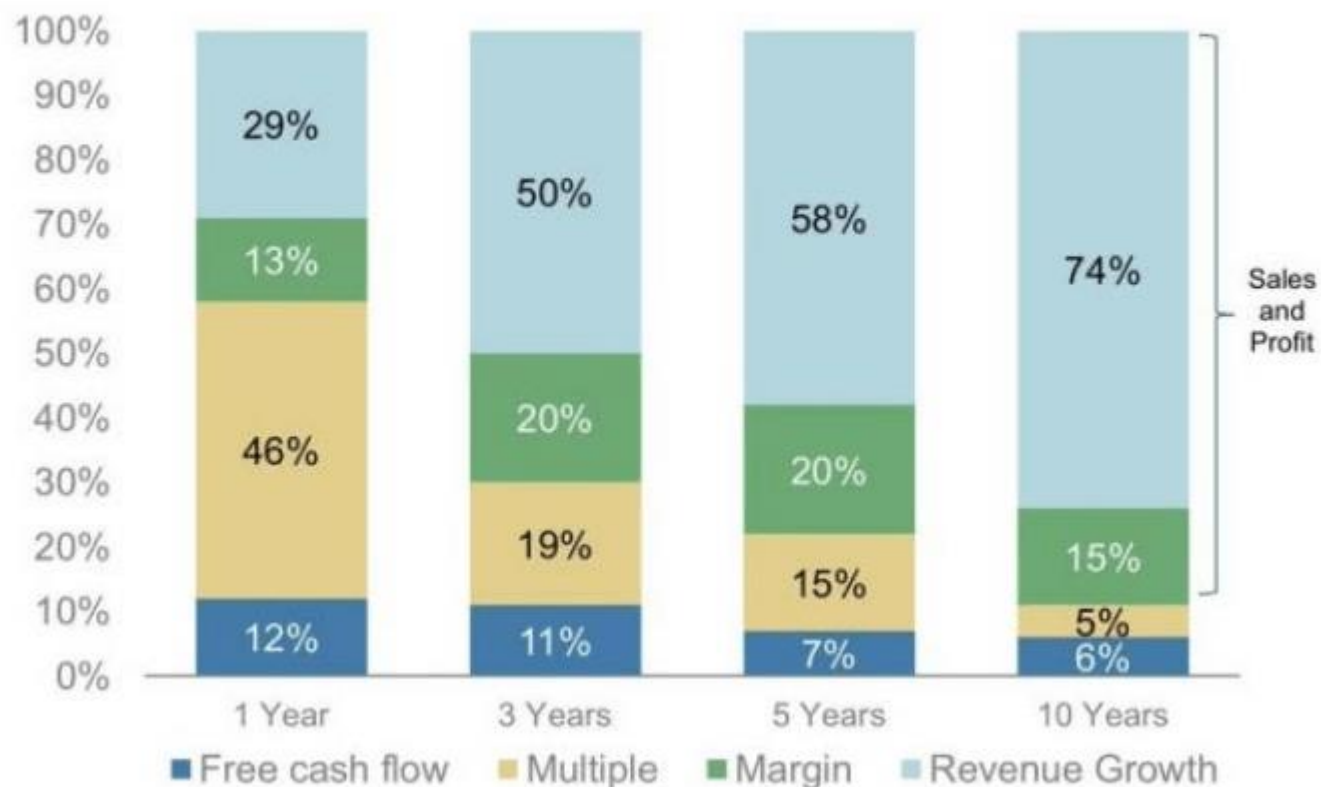
- Рост стоимости бизнеса за счет роста финансовых показателей
- Рост оценки бизнеса (стоит дороже при тех же показателях)
- Дивиденды, которые выплачиваются из прибыли бизнеса

# Основной долгосрочный драйвер акций – рост бизнеса



## Sales Growth Is the Key Driver of Long-Term Stock Performance Sources of Total Shareholder Return for Top-Quartile Performers

S&P 500 (1990 – 2009)



Source: BCG Analysis, Morgan Stanley Research



# Базовый набор активов – облигации

---

## **Облигация – долговое обязательство компании или государства**

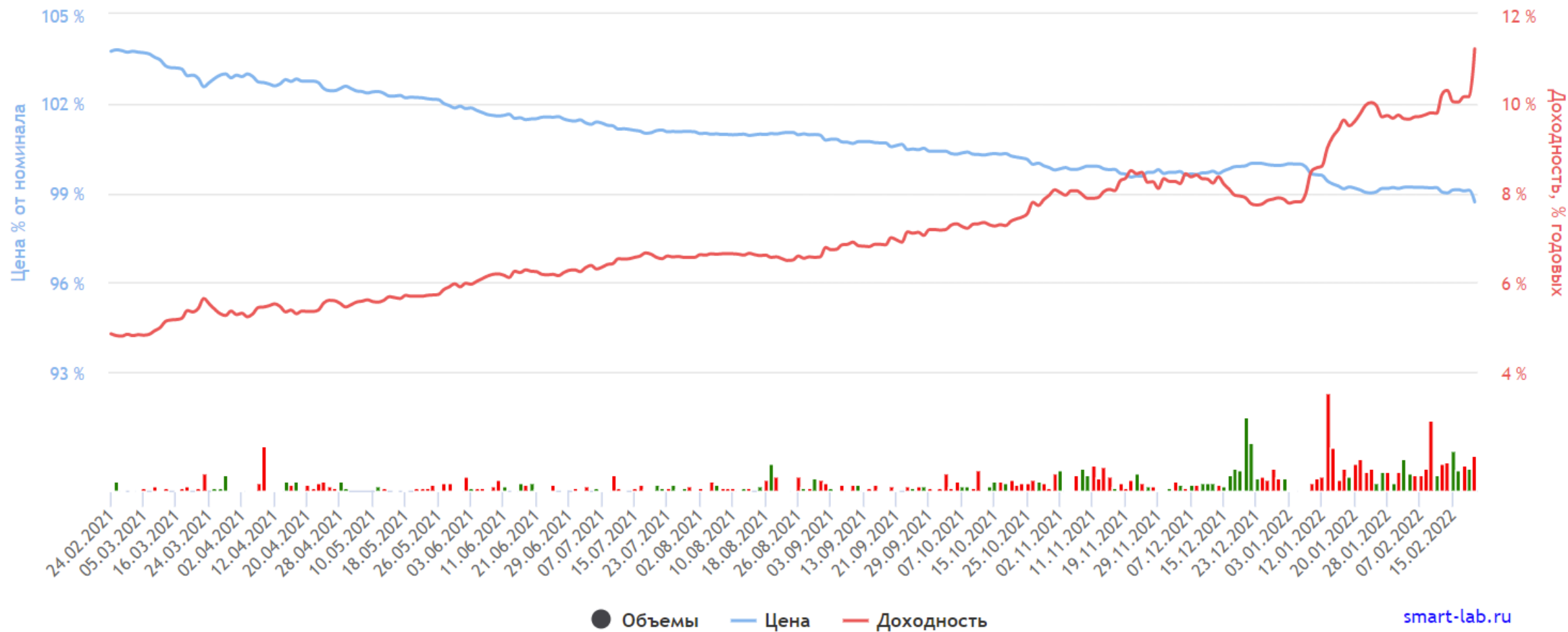
За счет чего облигации приносят прибыль:

- Купонные выплаты (проценты по долгу)
- Переоценка стоимости облигации (тела долга)

# Цена и доходность облигации обратно пропорциональны



Изменения цены и доходности облигации





# Чем выше доходность, тем больше риски

☰ Доходность

Дата погашения



**АйДи Коллект-01-об**  
АйДи Коллект

▼ 19,02%

25.07.2024



**Ритейл Бел  
Финанс-01-об**  
Ритейл Бел Финанс

▼ 15,75%

02.07.2024



**ПИК-  
Корпорация-001Р-02**  
ПИК-Корпорация

▼ 13,20%

11.12.2024



**Марий Эл-35008-об**  
Министерство финансов  
Республики Марий Эл

▼ 11,72%

21.08.2024



**ГПБ-001Р-11Р**  
Газпромбанк

▼ 11,14%

01.07.2024



**Роснефть-7-боб**  
Роснефть НК

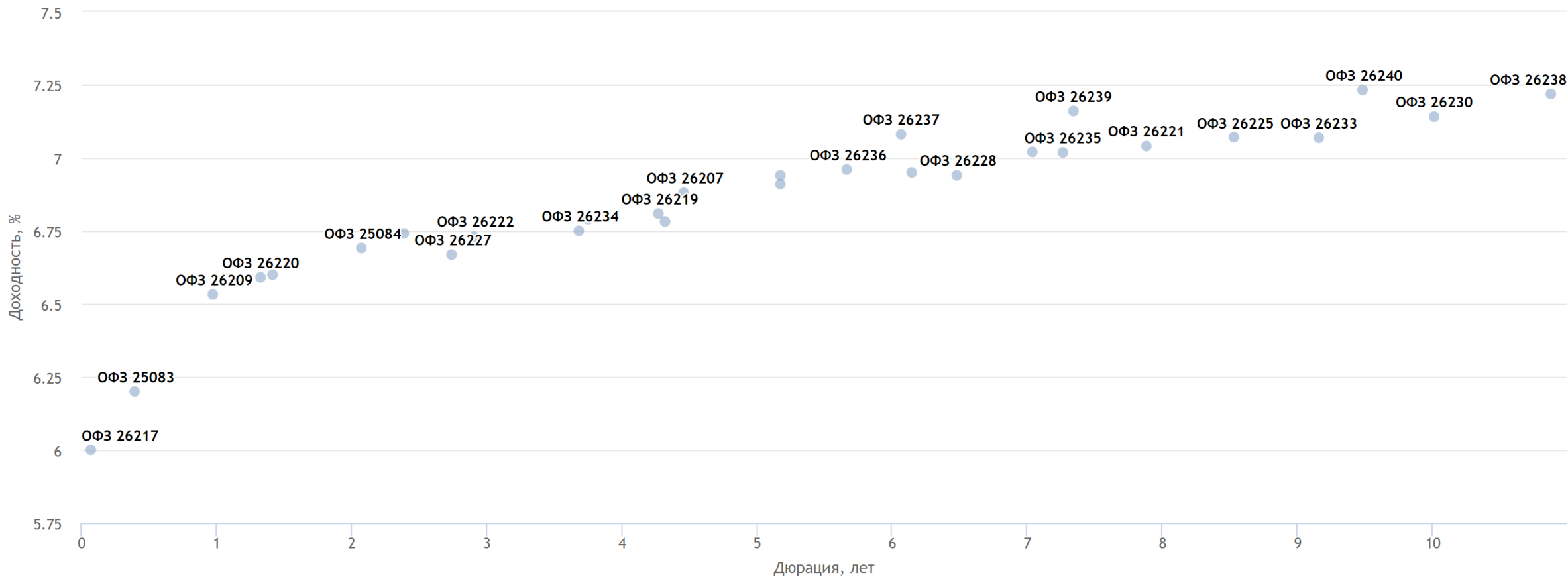
▼ 10,33%

06.02.2024

# Обычно чем выше срок облигации, тем выше доходность



## Кривая доходности ОФЗ летом 2021 года

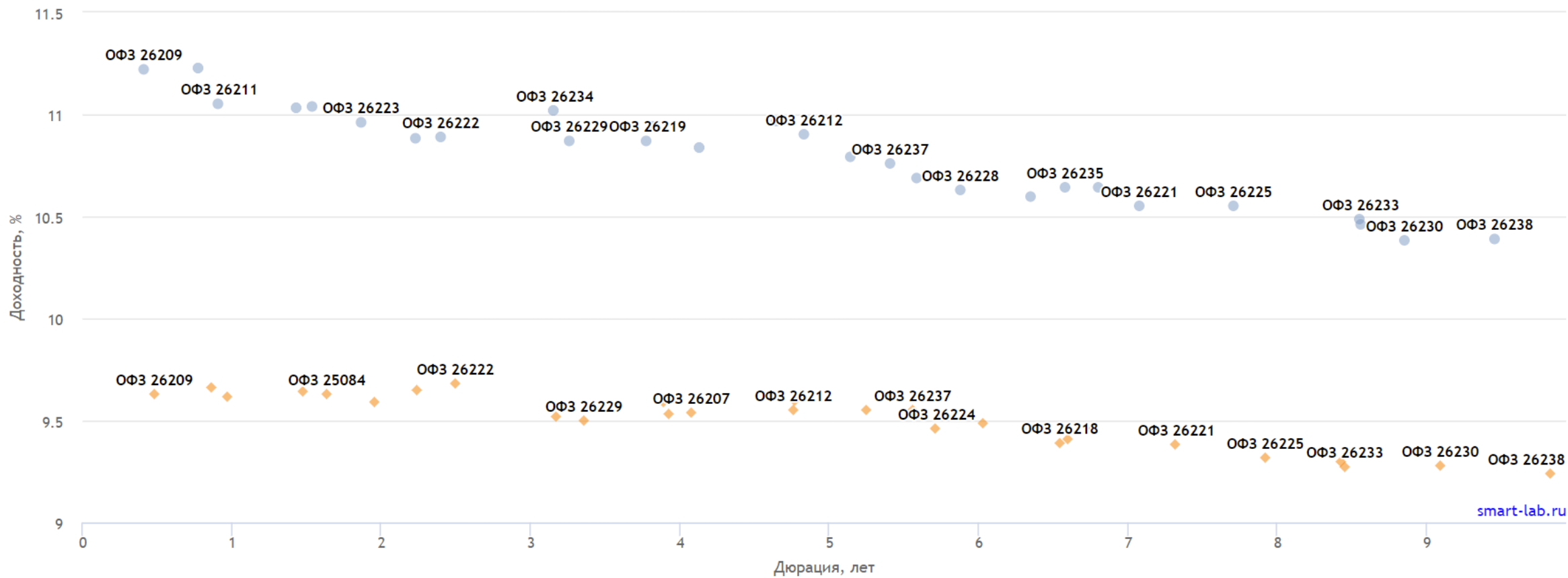




# Но так бывает не всегда



## Кривая доходности ОФЗ сейчас (сверху) и месяц назад (снизу)





# Базовый набор активов – недвижимость

---

- Самый популярный объект инвестиций – жилая недвижимость
- Понятный актив для большинства людей, достаточно стабильна
- Приносит доход за счет переоценки стоимости и сдачи в аренду
- Дорого стоит (нельзя вложить небольшую сумму), неликвидна
- Можно купить в кредит на разумных условиях, в отличие от других активов
  
- Есть еще коммерческая недвижимость, в которую можно инвестировать самостоятельно (нужен большой капитал) или через специальные инструменты – REITs зарубежом, ЗПИФы в России



## Базовый набор активов – ETF (БПИФ и т.д.)

---

**ETF / БПИФ – фонд, который позволяет купить сразу корзину акций, облигаций или других активов**

- ETF создает управляющая компания, берет комиссию за управление как % от активов в год (бывает от прибыли, но редко)
- ETF могут быть очень широкие (все крупнейшие мировые акции) или специализированные (например, биотех компании в США)
- Покупка широких (индексных) ETF – самый простой способ инвестиций, который требует минимальных знаний и затрат времени



# План занятия

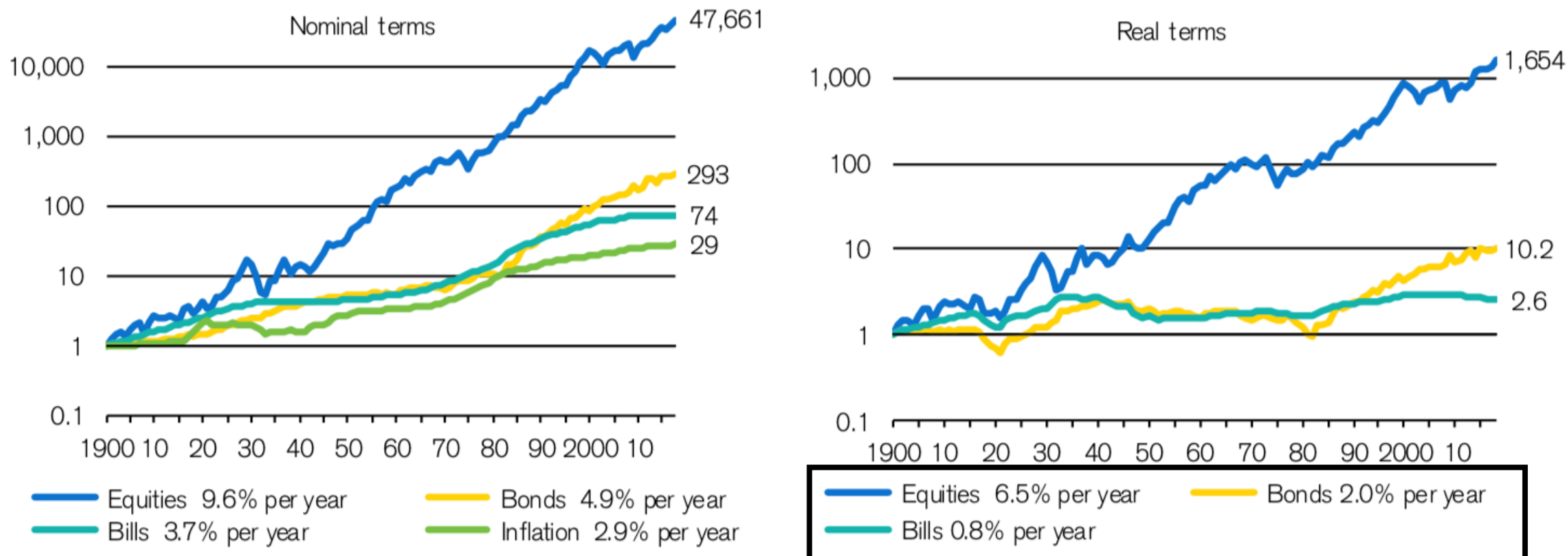


- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- **Соотношение доходности и рисков**
- Пассивные vs активные инвестиции
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- Как составить портфель из ETF
- Домашнее задание



# На какую доходность можно рассчитывать

Cumulative returns on US asset classes in nominal terms (left-hand side) and real terms (right-hand side), 1900–2017

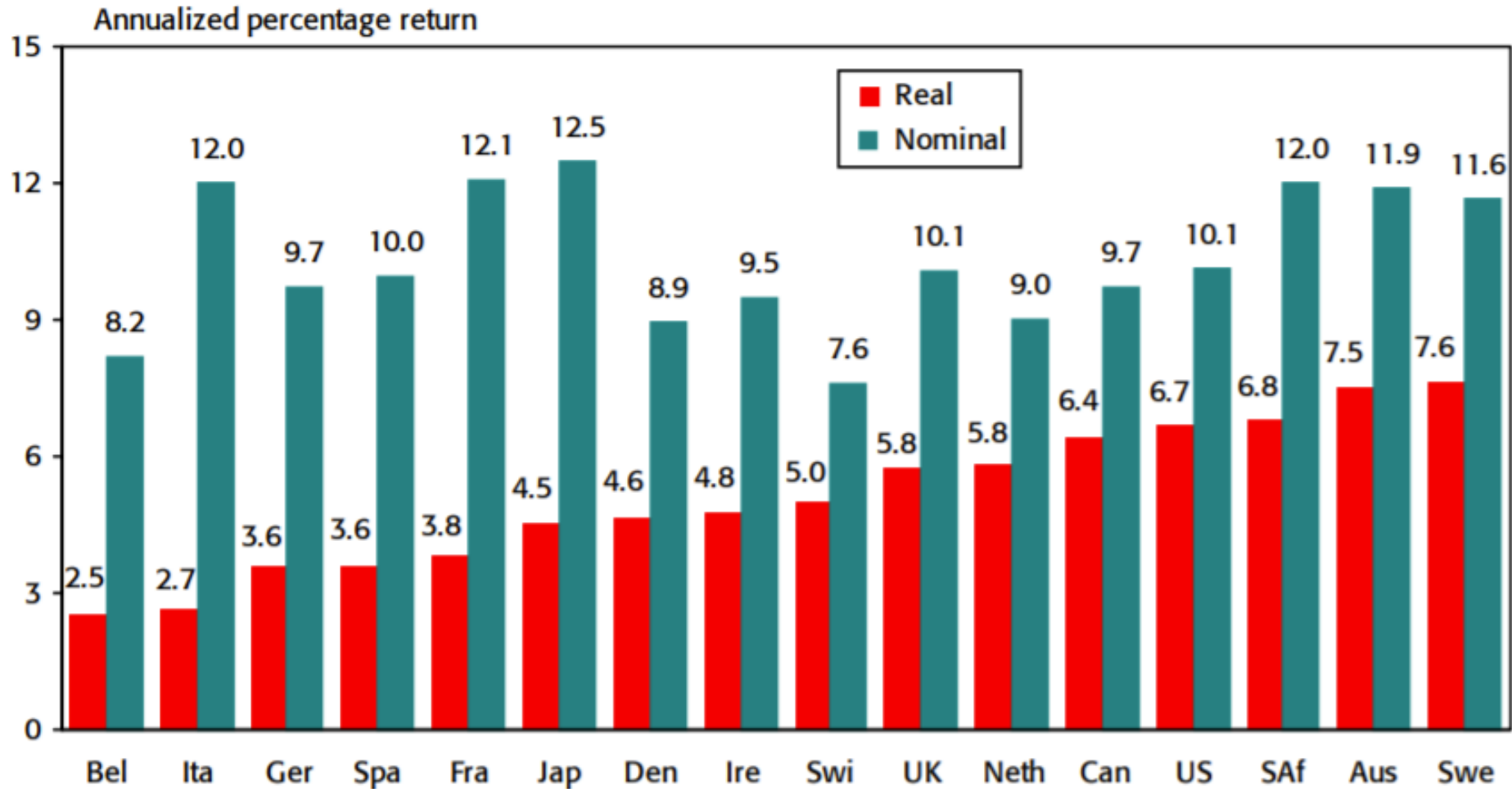


Source: Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton, *Triumph of the Optimists*, Princeton University Press, 2002, and subsequent research

# На какую доходность можно рассчитывать



Figure 4-5: Nominal and real equity returns around the world, 1900–2000



# На какую доходность можно рассчитывать



**Table 4-1: Annualized real returns on major asset categories around the world, 1900–2000**

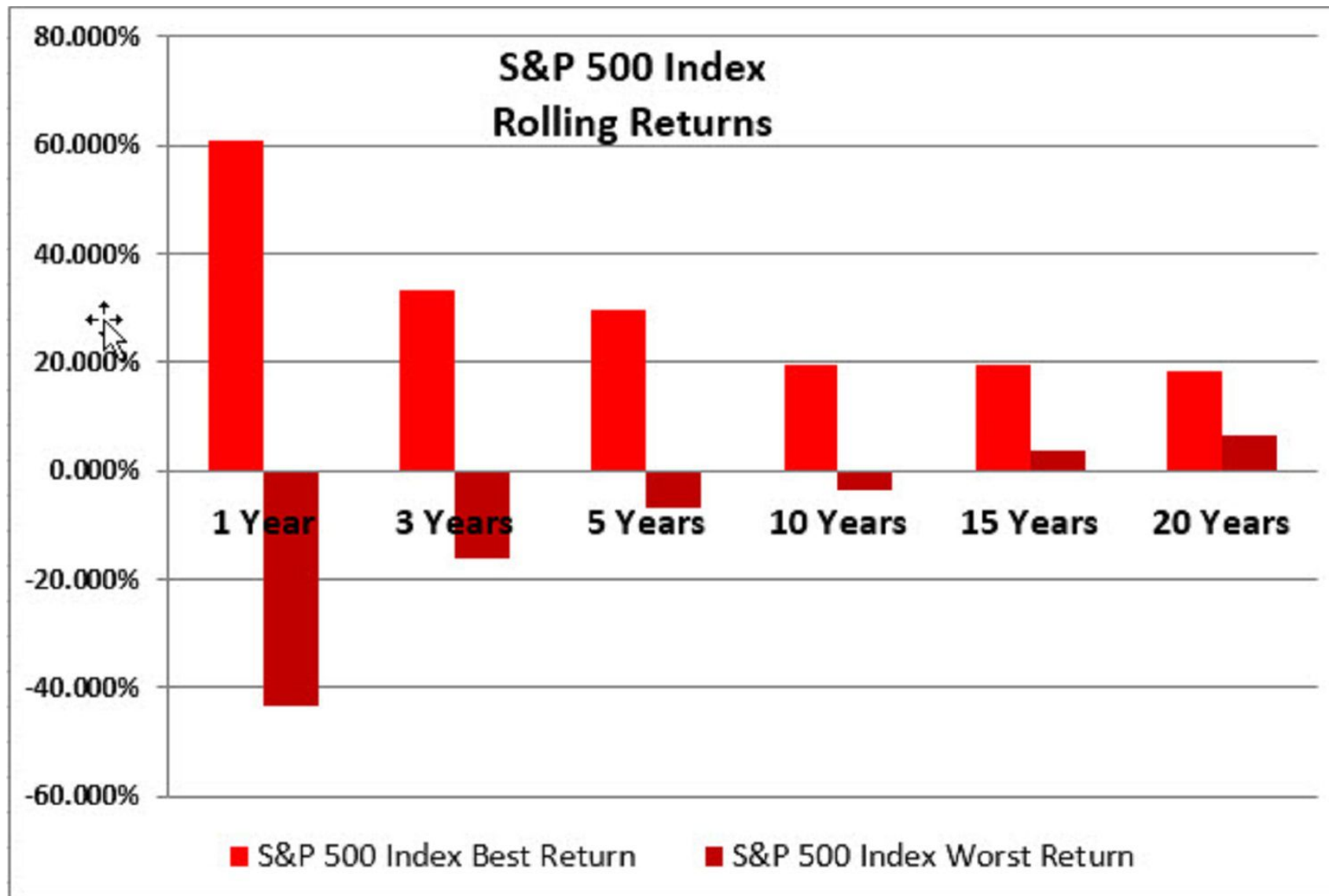
Country	Equities	Bonds	Bills
Australia	7.5	1.1	0.4
Belgium	2.5	-0.4	-0.3
Canada	6.4	1.8	1.7
Denmark	4.6	2.5	2.8
France	3.8	-1.0	-3.3
Germany*	3.6	-2.2	-0.6
Ireland	4.8	1.5	1.3
Italy	2.7	-2.2	-4.1
Japan	4.5	-1.6	-2.0
The Netherlands	5.8	1.1	0.7
South Africa	6.8	1.4	0.8
Spain	3.6	1.2	0.4
Sweden	7.6	2.4	2.0
Switzerland†	5.0	2.8	1.1
United Kingdom	5.8	1.3	1.0
United States	6.7	1.6	0.9

\* Bond and bill figures for Germany exclude the years 1922–23; † Swiss equities from 1911.





# Чем дольше срок, тем более прогнозируемая доходность



# Недвижимость в Москве ~x2 за 10 лет (на уровне инфляции)

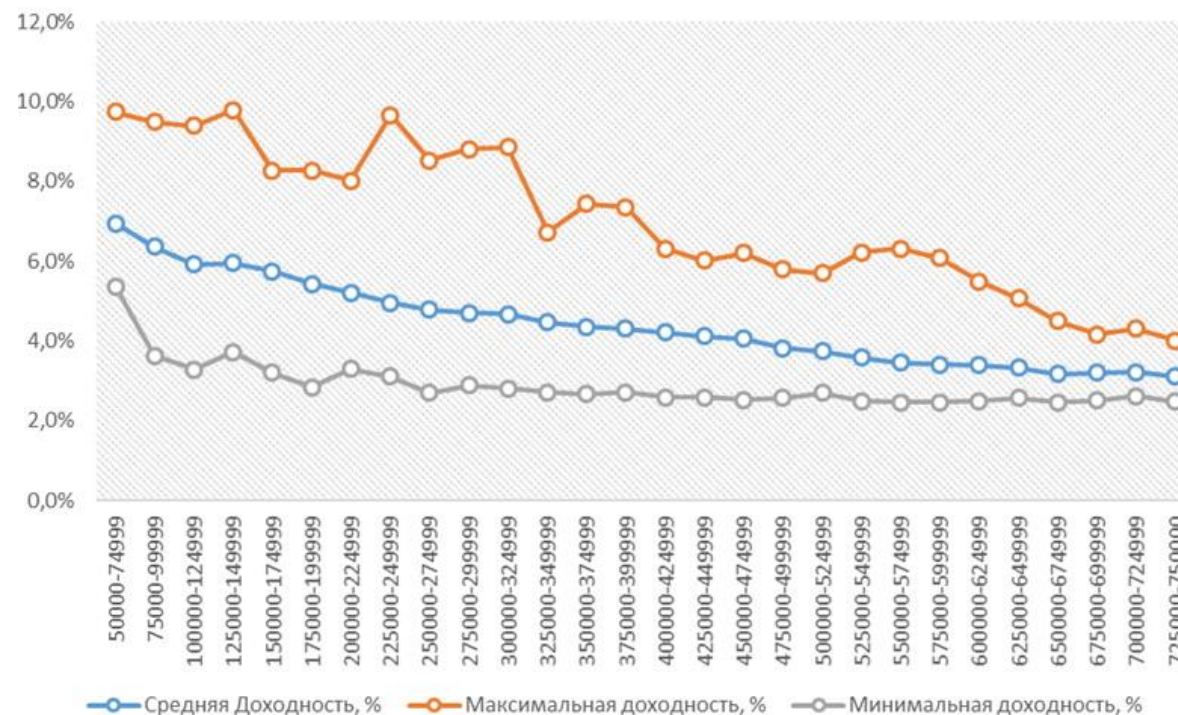


Индекс стоимости жилья в Москве  
Средний уровень цен на жильё, руб./кв.м.



По данным [www.irn.ru](http://www.irn.ru)

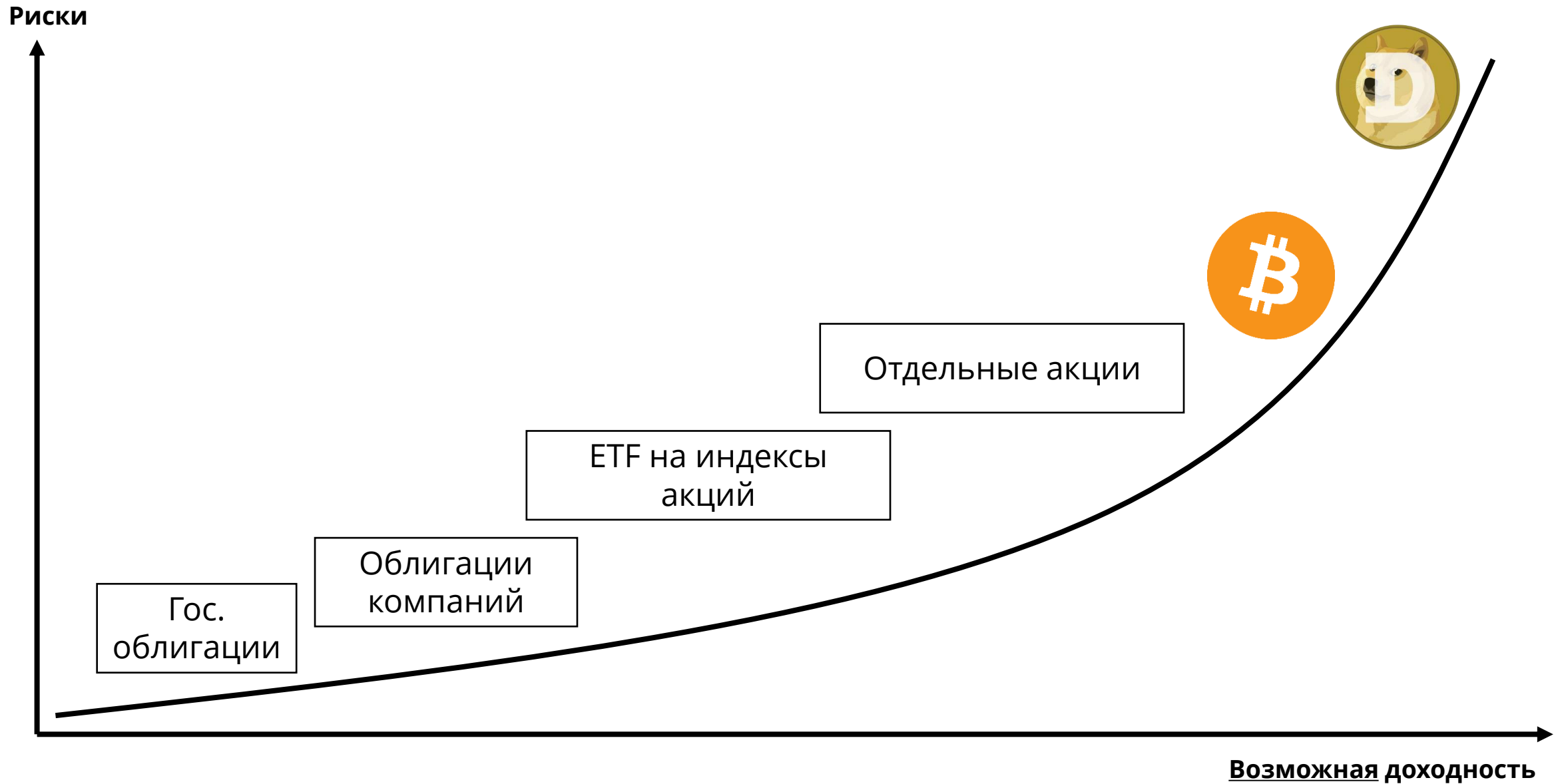
Доходность аренды от цены кв. м квартиры



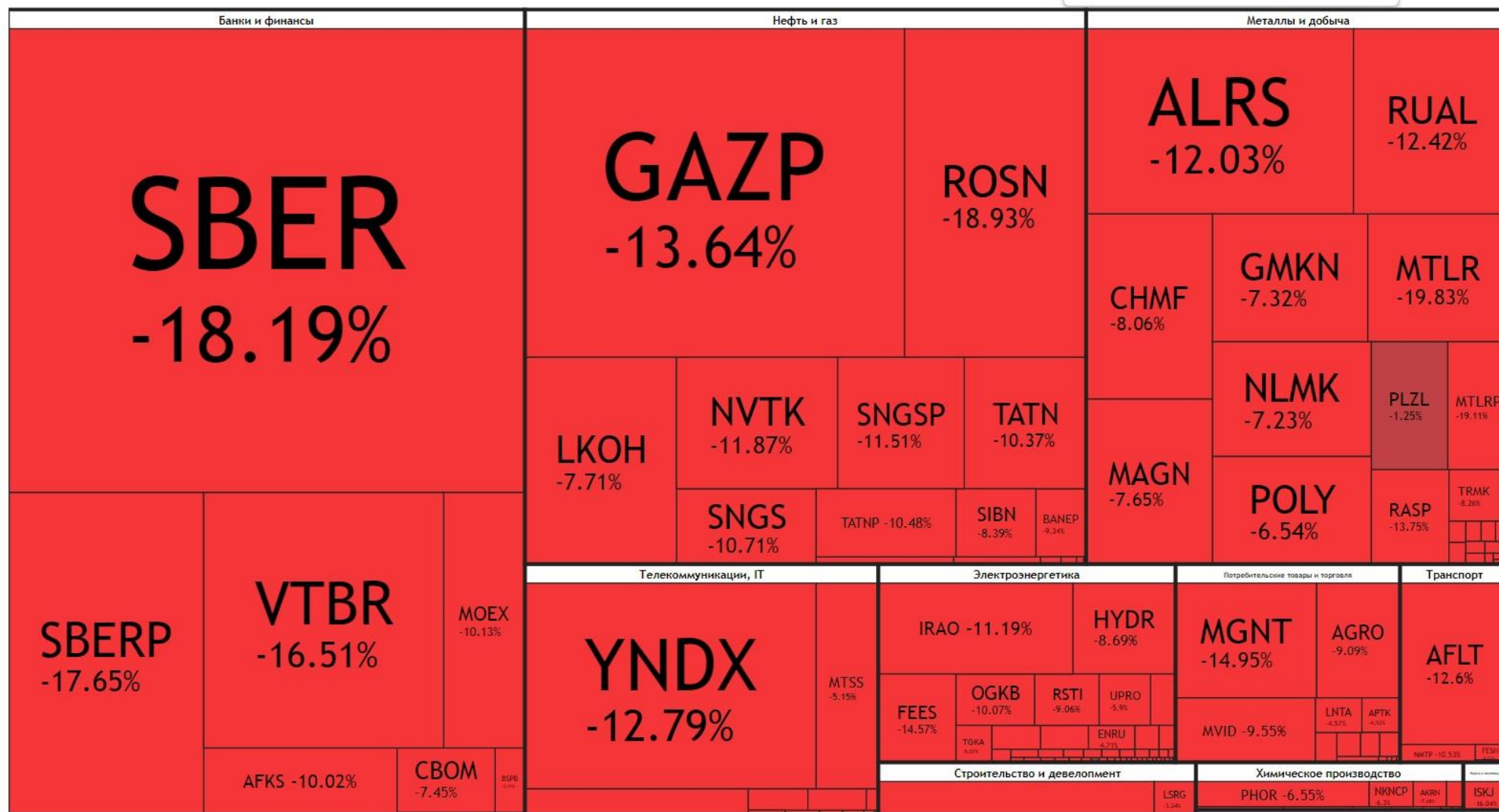
# Индекс ММВБ тоже ~x2 за 10 лет, но недавно было лучше



# Чем выше потенциальная доходность, тем выше риски



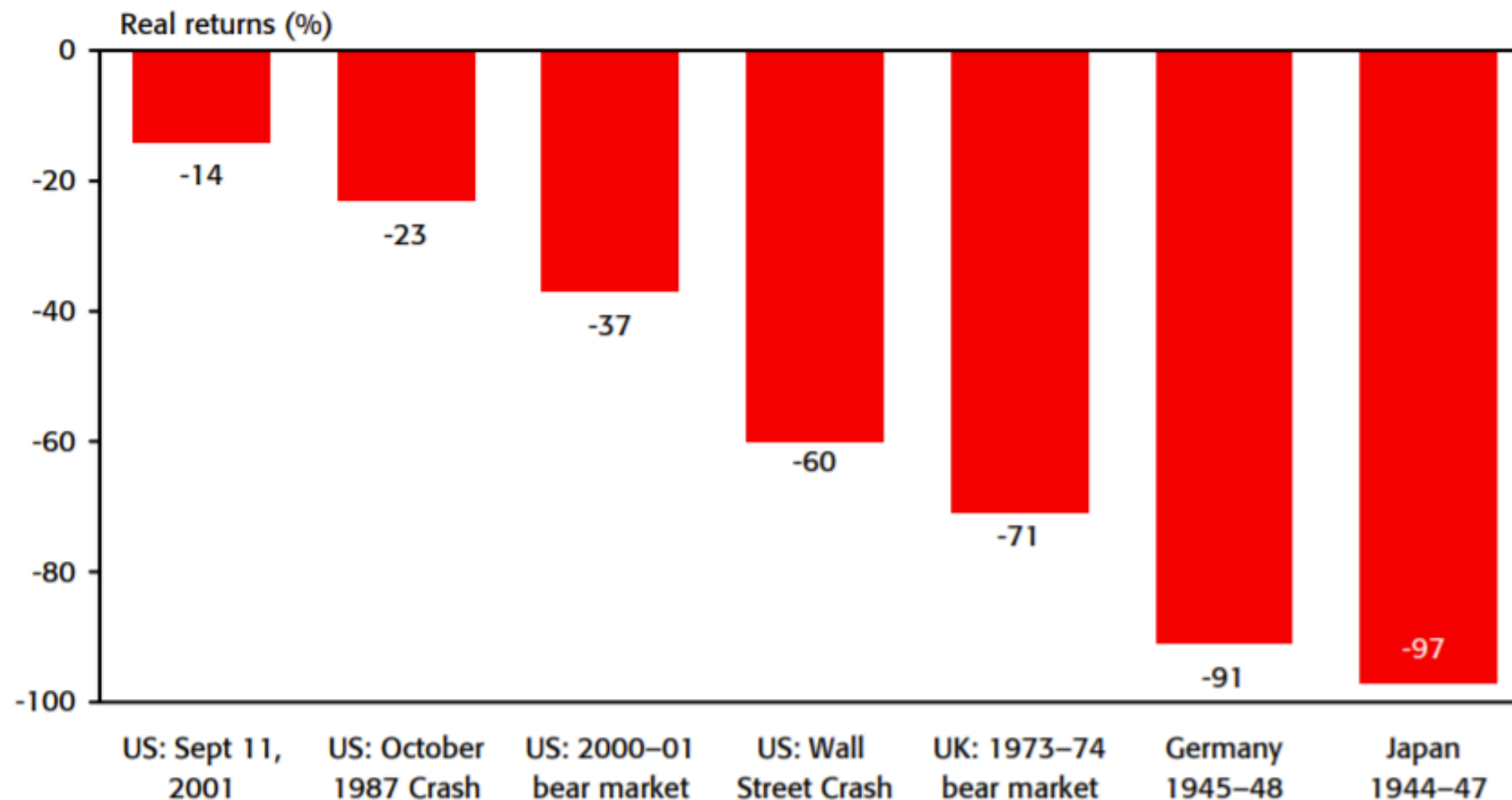
# Как выглядят риски на практике (21.02.2022 на ММВБ)



# Риски могут быть не только в России



Figure 4-12: Selected periods of large losses on equities around the world





# План занятия

- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- Соотношение доходности и рисков
- **Пассивные vs активные инвестиции**
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- Как составить портфель из ETF
- Домашнее задание



# Пассивные vs активные инвестиции

## Пассивные инвестиции

- Весь портфель состоит из индексных ETF на акции и облигации
- Простая и четкая стратегия покупки активов и ребалансировки, минимум субъективных решений
- Широкая диверсификация портфеля, встроенная в индексные ETF
- Редкие сделки (раз в месяц / квартал / год), обычно только покупка активов
- Длинный горизонт инвестиций (годы, а лучше десятилетия)

## Активные инвестиции

- Портфель состоит из отдельных акций, облигаций или других активов
- Самостоятельный выбор активов на основе собственного субъективного анализа
- Диверсификация может сильно отличаться при разных стратегиях
- Частота сделок может сильно отличаться при разных стратегиях
- Горизонт инвестиций может сильно отличаться при разных стратегиях





# Пассивные инвестиции

## Плюсы

- Доступны любому инвестору, требуют минимальных знаний и понимания базовых принципов
- Требуют минимальных затрат времени
- Обычно ограниченные риски, сложно потерять большую долю капитала
- Долгосрочно почти гарантированно приводит к росту капитала
- **Подходящий вариант для большинства инвесторов**

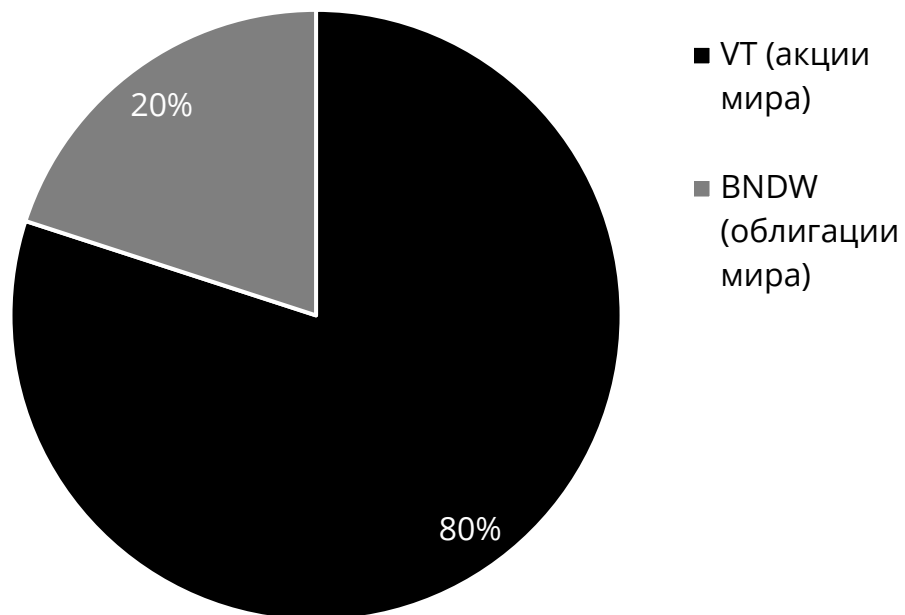
## Минусы

- Скучно 😊 Психологически тяжело годами механистически покупать одни и те же ETF
- Почти не бывает высокой доходности – обратная сторона низких рисков

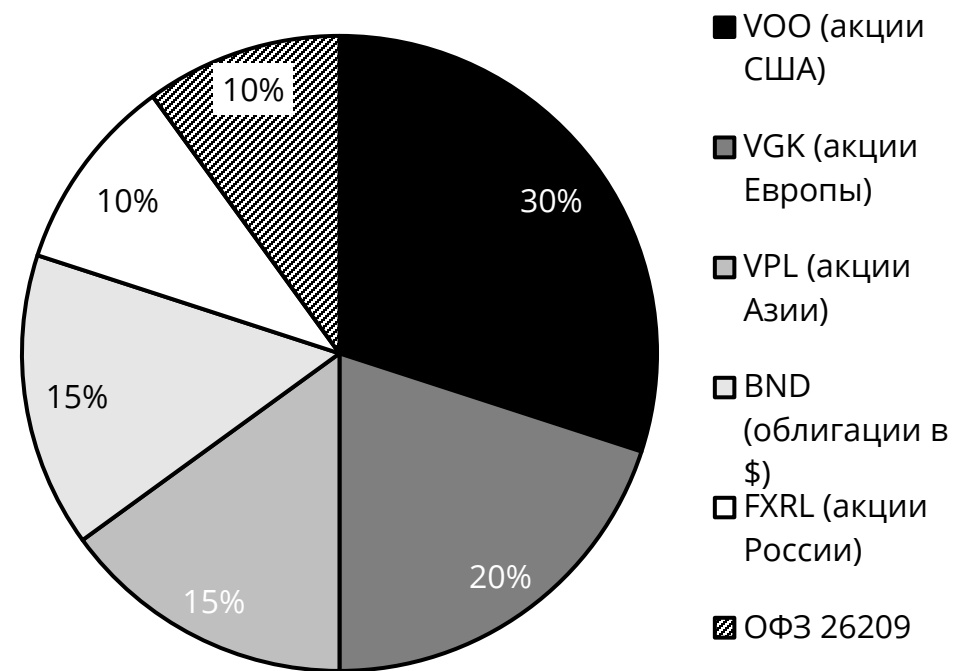
# Пассивные инвестиции



Радикальный вариант



Более гибкий вариант



# Друзья много зарабатывают, хочу так же



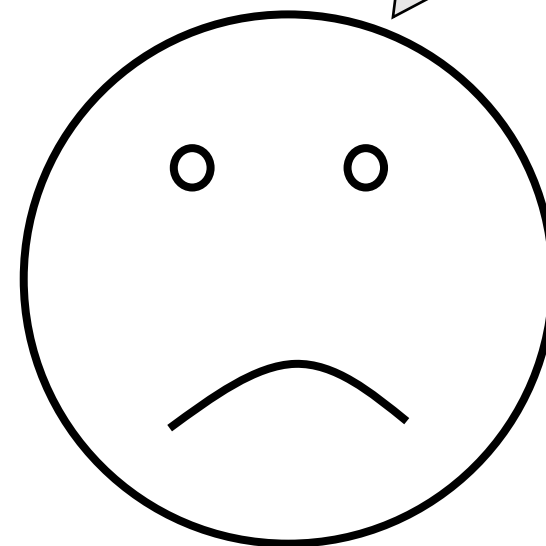
*Вася заработал  
400% на акциях  
Tesla с плечом!*



*Маше Dogecoin  
принес 1000%,  
она уже в Дубае!*



*А мой унылый  
портфель из ETF  
дал жалкие 10%*





## This 33-year-old 'dogecoin millionaire' is now being paid in the meme-inspired cryptocurrency—and continues to buy the dips

Published Tue, Jul 6 2021 5:54 PM EDT

← 6 июля 2021

Taylor Locke  
@ITSTAYLORLOCKE

SHARE f t in ✉



Glauber Contessoto, 33, invested over \$250,000 in dogecoin in February. Courtesy of Glauber Contessoto and Rodrigo Ramos

### Trending Now

- 1 These siblings bring a year making sweet Mexican-American candy

## 'Doge is my savings account': This 33-year-old is no longer a 'dogecoin millionaire'—but he's still buying the dips

Published Tue, Jul 20 2021 3:50 PM EDT • Updated Tue, Jul 20 2021 5:25 PM EDT

← 20 июля 2021

Taylor Locke  
@ITSTAYLORLOCKE

SHARE f t in ✉



Glauber Contessoto, 33, invested over \$250,000 in dogecoin in February. Courtesy of Glauber Contessoto and Rodrigo Ramos

### Trending Now

- 1 These siblings bring a year making sweet Mexican-American candy

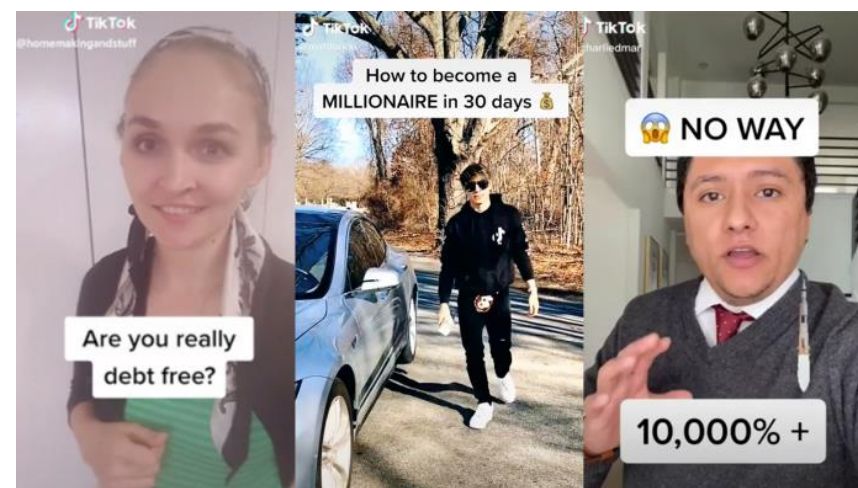
# АКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ



Как можно делать

- Изучать бизнес компаний и понимать, почему акции или другие активы могут вырасти и какие есть риски (фундаментальный анализ)
- Следить за отчетностями, релевантными новостями и общей ситуацией на рынке
- Можно делать всю аналитику самостоятельно или использовать чужую, но в любом случае необходим собственный анализ и подход к инвестициям

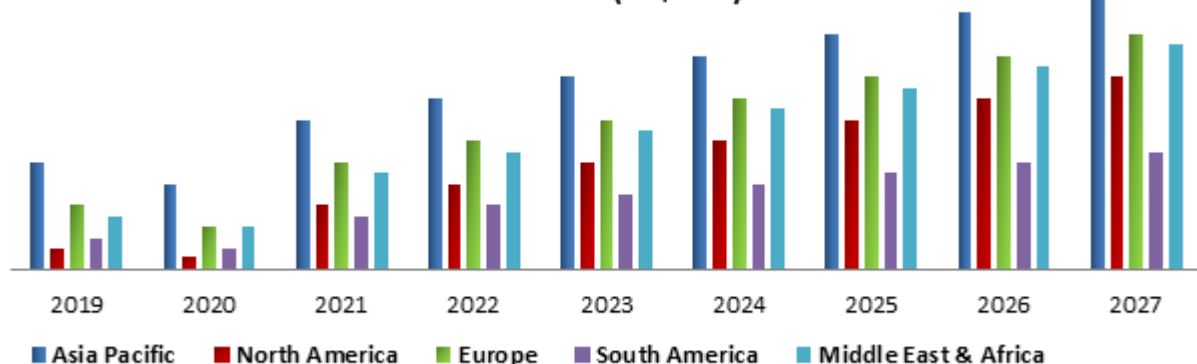
Как не надо делать



# Как выглядит фундаментальный анализ



**Global Automotive Lithium-ion Battery Controller Market: 2019-2027**  
(US\$ MN)



## Global Automotive Lithium-ion Battery Controller Market: Overview

Global automotive Lithium-ion Battery market is developing in the recent years. The development of automobile market and emerging electric vehicle sector is predicted to be the driving force for market of Global Automotive Lithium-ion Battery Controller Market. Electric vehicles are getting more popular and offer promising growth in the upcoming years.

## Global Automotive Lithium-ion Battery Controller Market: Drivers

- Lithium ion battery controller highly depends on the lithium ion equipped electrical vehicle demand.
- Transportation demands are increasing.
- Cleaner transportation is needed for today's world so government is encouraging the use of electric vehicles which will drive electric vehicle market.
- Hybrid vehicle market is also arising which also needs lithium ion battery controller.
- Ongoing research on EVs will drive Global Automotive Lithium-ion Battery Controller Market.

	2019	2018	2017
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Net income	\$ 415.1	\$ 744.6	\$ 536.1
Adjustments to reconcile to net cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization	323.8	334.8	324.9
Equity in net income of unconsolidated affiliates	(9.6)	(21.3)	(10.1)
Deferred taxes	(72.9)	(113.3) <sup>(1)</sup>	(224.6) <sup>(1)</sup>
Stock-based compensation expense	56.1	56.2	44.9
Impairment of long-lived assets	109.9 <sup>(2)</sup>	17.9	7.5
Actuarial loss on retirement and benefit plans	97.8	15.0	2.5
Settlement loss on retirement plans	—	—	9.4
Debt modification and extinguishment costs	5.2	—	23.9
Other noncash loss, net	28.9	—	—
Changes in operating assets and liabilities:			
Trade receivables, net	(17.1)	(151.4)	3.3
Other receivables	1.0	10.7	(11.7)
Inventories, net	121.4	(212.1)	(163.5)
Accounts payable, accrued expenses and deferred revenue	47.8	112.9	185.9
Prepaid expenses	(14.4)	8.5	(41.0)
Employer pension contributions	(0.7)	(10.0)	(0.3)
Contingent purchase price payments to Mr. Calvin Klein	—	(15.9)	(55.6)
Other, net	(72.0)	75.9	12.6
Net cash provided by operating activities	1,020.3	852.5	644.2
<b>INVESTING ACTIVITIES<sup>(3)</sup></b>			
Acquisitions, net of cash acquired	(192.4)	(15.9)	(40.1)
Purchases of property, plant and equipment	(345.2)	(379.5)	(358.1)
Proceeds from sale of building	59.4	—	3.4
Investments in unconsolidated affiliates	(27.7)	—	(14.2)
Payment received on advance to unconsolidated affiliate	—	—	6.3
Net cash used by investing activities	(505.9)	(395.4)	(402.7)
<b>FINANCING ACTIVITIES<sup>(2)</sup></b>			
Net (payments on) proceeds from short-term borrowings	(12.1)	(6.7)	0.4
Proceeds from 2019 facilities, net of related fees	1,639.8	—	—
Repayment of 2016 facilities	(1,649.3)	—	—
Repayment of 2019 facilities	(70.6)	—	—
Proceeds from 3 1/8% senior notes, net of related fees	—	—	701.6
Redemption of 4 1/2% senior notes, including premium	—	—	(715.8)
Repayment of 2016/2014 facilities	—	(150.0)	(250.0)
Net proceeds from settlement of awards under stock plans	2.5	20.4	30.0
Cash dividends	(11.3)	(11.6)	(11.9)
Acquisition of treasury shares	(345.1)	(325.2)	(259.1)
Payments of finance lease liabilities	(5.5)	(5.4)	(5.1)
Tommy Hilfiger India contingent purchase price payments	—	—	(0.8)
Contributions from non-controlling interest	—	—	1.7
Net cash used by financing activities	(451.6)	(478.5)	(509.0)



## Плюсы

- Изучение бизнеса компаний и сам процесс инвестиций могут быть очень интересными (моя главная мотивация)
- Могут принести доходность выше рыночной при грамотном управлении портфелем

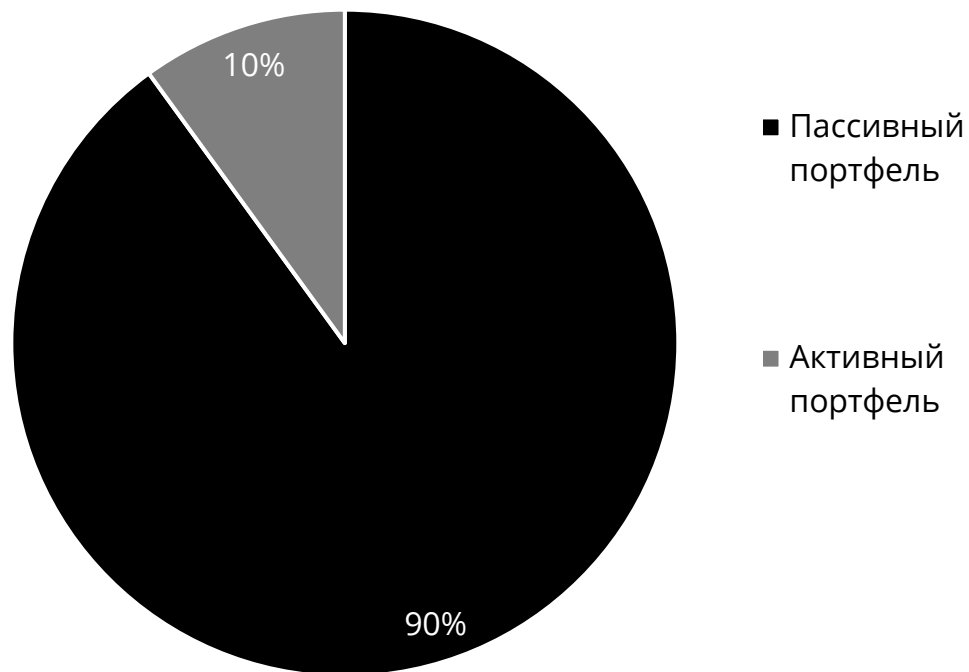
## Минусы

- Нужны значимые знания и опыт, чтобы иметь шанс на хорошую доходность
- Нужно тратить довольно много времени, без этого шансы на успех стремятся к нулю
- Даже при достаточных знаниях, опыте и времени есть значительные риски убытков / результата хуже рынка
- Может тратить много нервов (зависит от стратегии и ситуации на рынке)
- **Не подойдет для многих инвесторов**

# Как можно совместить пассивные и активные инвестиции



Пропорции могут отличаться



Как управлять портфелем

- **Пассивный портфель** – стандартный подход с покупкой индексных ETF, редкими сделками, длинным горизонтом инвестиций
- **Активный портфель** – можно делать любые действия, включая полную жесть (Dogecoin с плечом и т.д.)
- Чем более рискованные действия, тем меньшую долю портфеля можно на них выделить
- Главная цель – закрыть потребность в активных действиях без большого ущерба для портфеля





# План занятия

- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- Соотношение доходности и рисков
- Пассивные vs активные инвестиции
- **Трейдинг, криптовалюты и прочее**
- Как составить портфель из ETF
- Домашнее задание

# Трейдинг – отличный способ потерять деньги



Ожидание



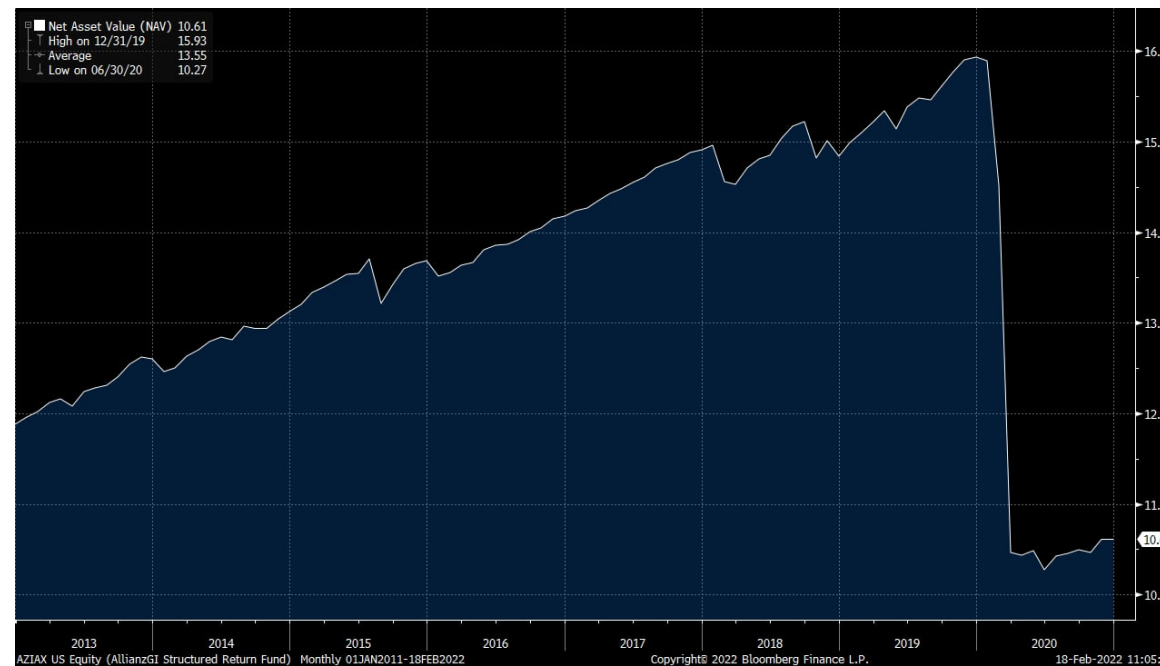
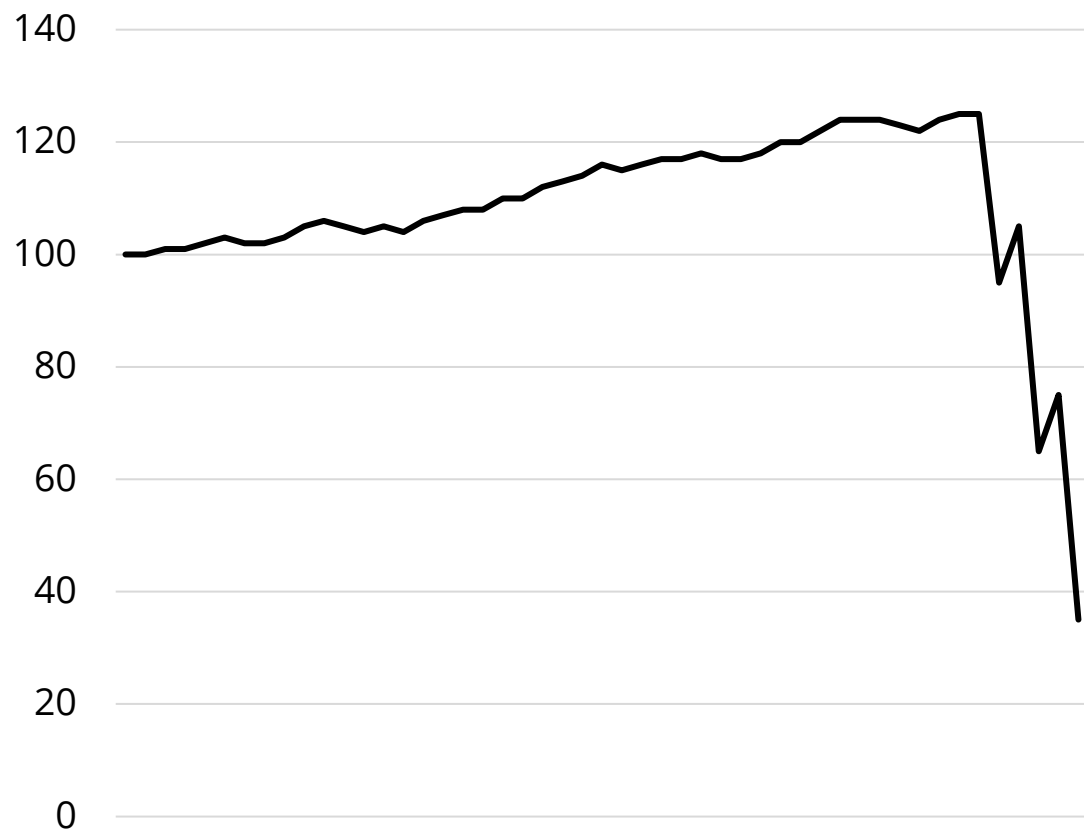
Реальность



# Торговые роботы – плавно зарабатывают, резко теряют













Типичная доходность торгового робота



# Криптовалюты? Доходность от 31 декабря 2017



Rank	Name	Symbol	Market Cap	Price
1	 Bitcoin	BTC	\$237,466,518,547.07	\$14,156.44
2	 XRP	XRP	\$89,121,967,114.06	\$2.30
3	 Ethereum	ETH	\$73,170,132,771.99	\$756.73
4	 Bitcoin Cash	BCH	\$42,774,236,530.93	\$2,533.01
5	 Cardano	ADA	\$18,659,588,487.38	\$0.7197
6	 Litecoin	LTC	\$12,663,197,417.17	\$232.10
7	 IOTA	MIOTA	\$9,869,763,787.81	\$3.55
8	 NEM	XEM	\$9,306,424,139.90	\$1.03
9	 Dash	DASH	\$8,189,388,164.00	\$1,051.68
10	 Stellar	XLM	\$6,442,724,493.37	\$0.3608

## Доходность за 4 года:

+200%

-65%

+300%

-85%

+60%

-45%

-75%

-90%

-90%

-40%



+300%



+240%



+1300%

QQQ

+120%

SPY











+75%

PTC

+55%



# Криптовалюты? Доходность от 31 декабря 2018

Rank	Name	Symbol	Market Cap	Price	
1	 Bitcoin	BTC	\$65,331,499,157.74	\$3,742.70	+1000%
2	 XRP	XRP	\$14,388,351,240.48	\$0.3527	+120%
3	 Ethereum	ETH	\$13,886,837,729.67	\$133.37	+2000%
4	 Bitcoin Cash	BCH	\$2,649,556,711.45	\$151.05	+110%
5	 EOS	EOS	\$2,326,269,030.85	\$2.57	-10%
6	 Stellar	XLM	\$2,161,590,358.75	\$0.1128	+90%
7	 Tether	USDT	\$1,884,199,082.06	\$1.01	N/A
8	 Litecoin	LTC	\$1,822,504,810.70	\$30.47	+300%
9	 Bitcoin SV	BSV	\$1,490,162,203.92	\$84.96	+10%
10	 TRON	TRX	\$1,254,466,430.85	\$0.01883	+250%



# Когда лучший момент для покупки?

Все хотят купить

**Bitcoin headed to \$100,000 in 2018, says analyst who predicted last year's price rise**

Everyone Is Getting Hilariously Rich and You're Not



Никто не хочет покупать

**Bitcoin's terrible 2018 doesn't bode well for the future of crypto**

Regulation, factionalism -- has the bubble burst?

Published by Christina Comben in Markets News & Opinions [December 31, 2018, 11:54 AM](#)

**No Investment Strategies Are Worse Than Cryptocurrencies – Professor of Finance**





# План занятия

- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- Соотношение доходности и рисков
- Пассивные vs активные инвестиции
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- **Как составить портфель из ETF**
- Домашнее задание



# Как составить портфель из ETF

---

1. Определить целевой состав портфеля по типам активов
2. Понять какие ETF на нужные активы вам доступны
3. Выбрать оптимальные среди подходящих ETF
4. Подробнее: <https://longterminvestments.ru/etf-selection-guide/>
5. Хороший YouTube канал про пассивные инвестиции:  
[https://youtube.com/channel/UCD\\_ACcTUarG138IMnZa921Q](https://youtube.com/channel/UCD_ACcTUarG138IMnZa921Q)





# На что обращать внимание при выборе ETF

---

1. Комиссии (управляющей компании и брокера)
2. Историческая динамика и ошибка слежения
3. Налоговые льготы
4. Другие параметры ETF (управляющая компания, объем активов, цена одного лота на бирже)



# Комиссии управляющей компании и брокера

---

Управляющая компания берет комиссию как % годовых от размера активов фонда (равномерно в течение года). Ориентиры:

- 1%+** Многовато, обычно есть более выгодные альтернативы
- 0.5-1%** Нормально для России и узкоспециализированных ETF в США
- 0.2-0.5%** Хорошо для России и не индексных ETF в США
- 0-0.2%** Целевая комиссия для крупных индексных ETF в США

Стандартная брокерская комиссия за покупку/продажу 0.03-0.05%, но некоторые брокеры дают покупать отдельные ETF/БПИФ без комиссии (например, ВТБ и Тинькофф для своих БПИФ)



# Историческая динамика и ошибка слежения

Ошибка слежения показывает, насколько доходность ETF отклоняется от целевого индекса за вычетом комиссии ETF. Чем меньше ошибка, тем лучше.

## ETF на крупнейшие американские компании, % годовых за 5 лет с учетом дивидендов

	ETF VOO (США)	ETF FXUS (РФ)
Доходность индекса	15.33%	14.67%*
Доходность ETF	15.29%	13.66%
Комиссия ETF	0.03%	0.90%
Ошибка слежения	0.01%	0.11%

\*Использует индекс Solactive US Index, доходность которого ниже, чем у S&P 500



## Налоговые льготы

---

При покупке ETF/БПИФ на ММВБ доступны две налоговые льготы (на зарубежные ETF они не распространяются):

- Можно купить ETF на ИИС и получить вычет типа А или Б
- Можно не платить налог на прибыль при удержании более 3 лет (ЛДВ)

### **ETF на крупнейшие американские компании, % годовых за 5 лет с учетом дивидендов**

	ETF VOO (США)	ETF FXUS (РФ)
Доходность ETF до налога	15.29%	13.66%
Налог на прибыль, 13%	1.57%	0%
Доходность ETF после налога	13.76%	13.66%



## Другие параметры при выборе ETF

---

Не обязательные требования, но желательно чтобы были:

- Крупная известная управляющая компания с длинной историей
- Длинная история самого ETF (понятна ошибка слежения)
- Большой объем активов под управлением
- Если у вас небольшой портфель, удобнее покупать ETF с маленьким размером 1 лота



# Практический пример



# План занятия



- Как выбрать брокера и что такое ИИС
- Какие варианты активов доступны
- Соотношение доходности и рисков
- Пассивные vs активные инвестиции
- Трейдинг, криптовалюты и прочее
- Как составить портфель из ETF
- **Домашнее задание и итоги курса**



# Что будет дальше

---

- ✓ **Управление личными финансами**
- ✓ **Финансовое планирование**
- ✓ **Основы инвестиций**

## **Домашнее задание:**

- Понять подходящую стратегию инвестиций
- Открыть брокерский счет / ИИС (если еще нет) и составить портфель из ETF





## **Создать значительный капитал «просто», нужно всего лишь:**

- Вести финансовый учет и грамотно управлять текущими доходами и расходами
- Увеличивать доходы быстрее инфляции и систематически создавать сбережения
- Грамотно инвестировать сбережения и плавно преумножать средства
- Повторять 20-30-40 лет и почти гарантированно получить на выходе значительный капитал



# Long Term Investments

<https://longterminvestments.ru/>

@long\_term\_investments