

# Личные финансы для разумного человека

Павел Комаровский  
(RationalAnswer.ru)



**Saint**  
**AppsConf**  
2019

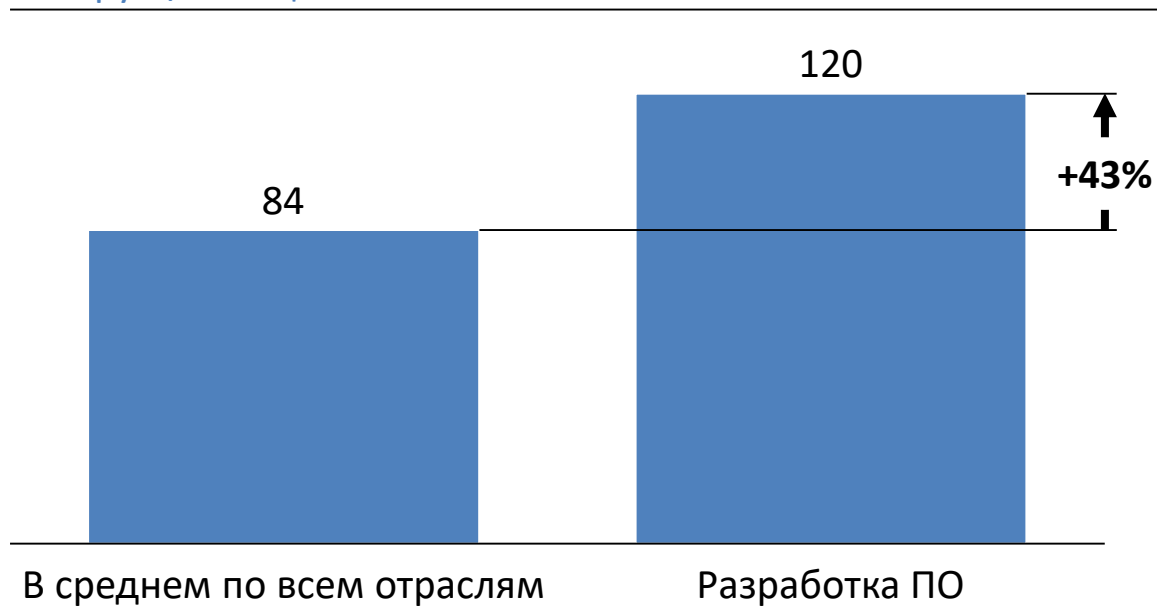
Профессиональная  
конференция  
разработчиков  
мобильных приложений



# Программисты зарабатывают значительно выше среднего уровня

Средняя зарплата по Москве за 2018 г.

Тыс. руб./месяц



# Что делать с деньгами?

## 1 Тратить всё

- Жизненные потребности: жилье, одежда, еда
- Кутёж, блэджек, вещества, блудницы

## 2 Сформировать финансовую подушку безопасности

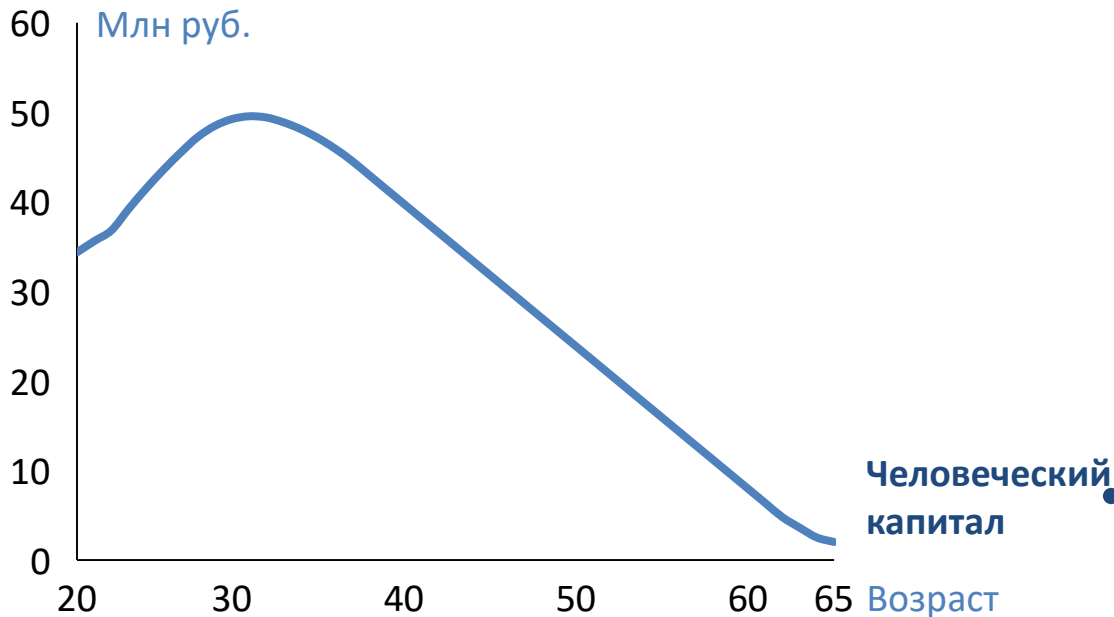
- Запас, покрывающий средние расходы на 3–6 месяцев
- Хранить в надежных местах с возможностью быстрого доступа (дебетовая карта с %, банковский вклад)

## 3 Делать долгосрочные накопления

- Средства, которые не планируется тратить в течение 5–10 лет и дольше
- Покупка квартиры, инвестиции и т.д.

# Человеческий капитал каждого из нас можно оценить в 30–50 млн рублей

## Динамика человеческого капитала на протяжении карьеры

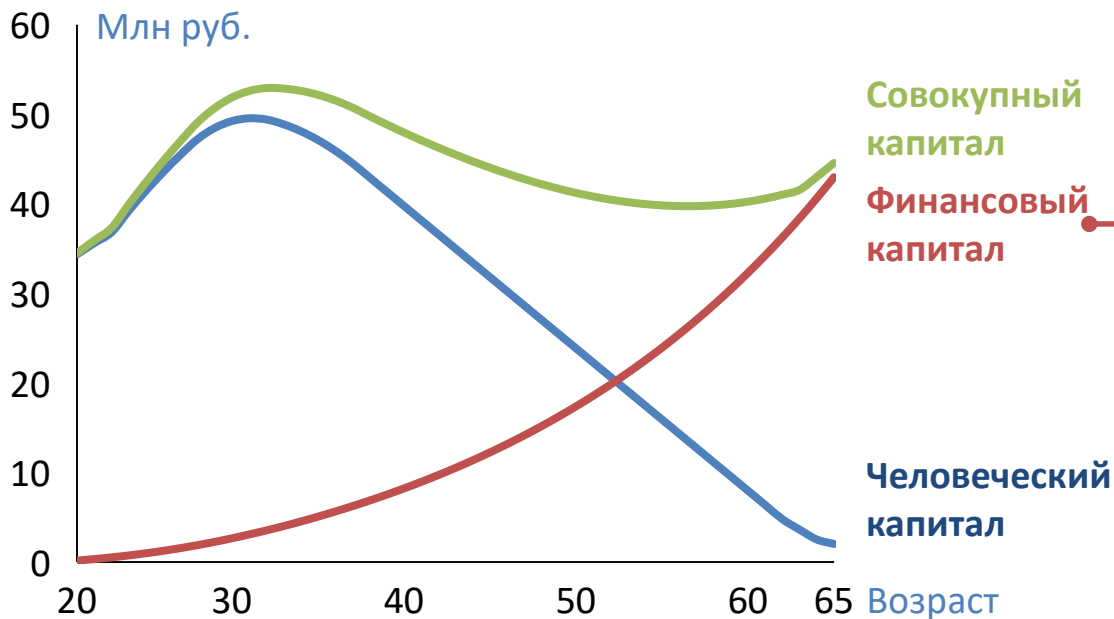


## Предпосылки расчета

- Старт карьеры в **21 год**
- Достижение средней по отрасли з/п (**120 тыс. руб./мес.**) в **30 лет**
- Ежегодная **индексация** зарплаты на уровень инфляции

# Человеческий капитал теряется безвозвратно, если не конвертировать его в финансовый

Динамика человеческого и финансового капитала на протяжении карьеры



Предпосылки расчета

- Доля сбережений: **20%**
- Реальная доходность инвестирования: **5% годовых**

# Каким пенсионером ты хочешь быть?

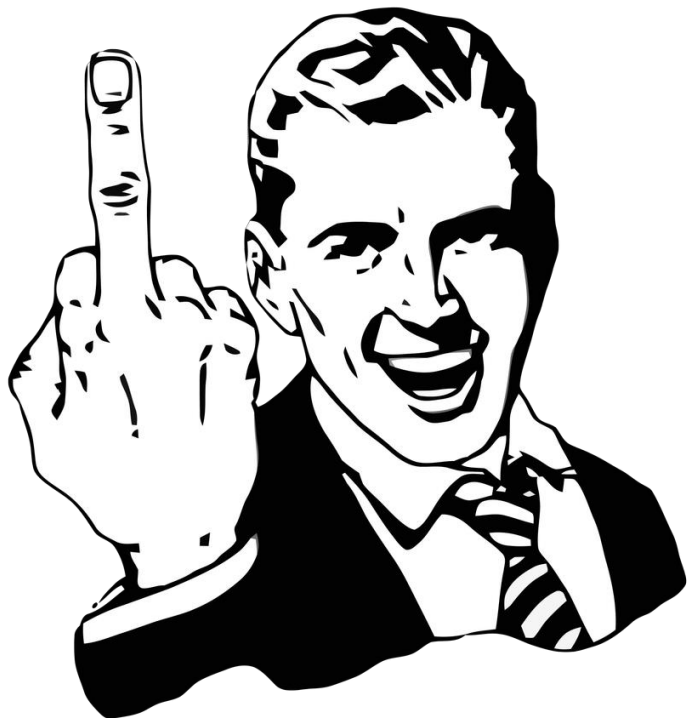
«Пенсионер»



«Retiree»



# Fuck You Money



## Свобода заниматься

- чем хочешь
- с кем хочешь
- где хочешь
- и когда хочешь

# Сколько денег нужно, чтобы быть свободным?

## Правило «четырёх процентов» безопасной ставки снятия

### Формула

Среднемесячные  
расходы, тыс. руб.



12 (месяцев в году)



4% (безопасная ставка  
снятия)



Необходимая сумма  
капитала, тыс. руб.

### Пример

120



12



4%



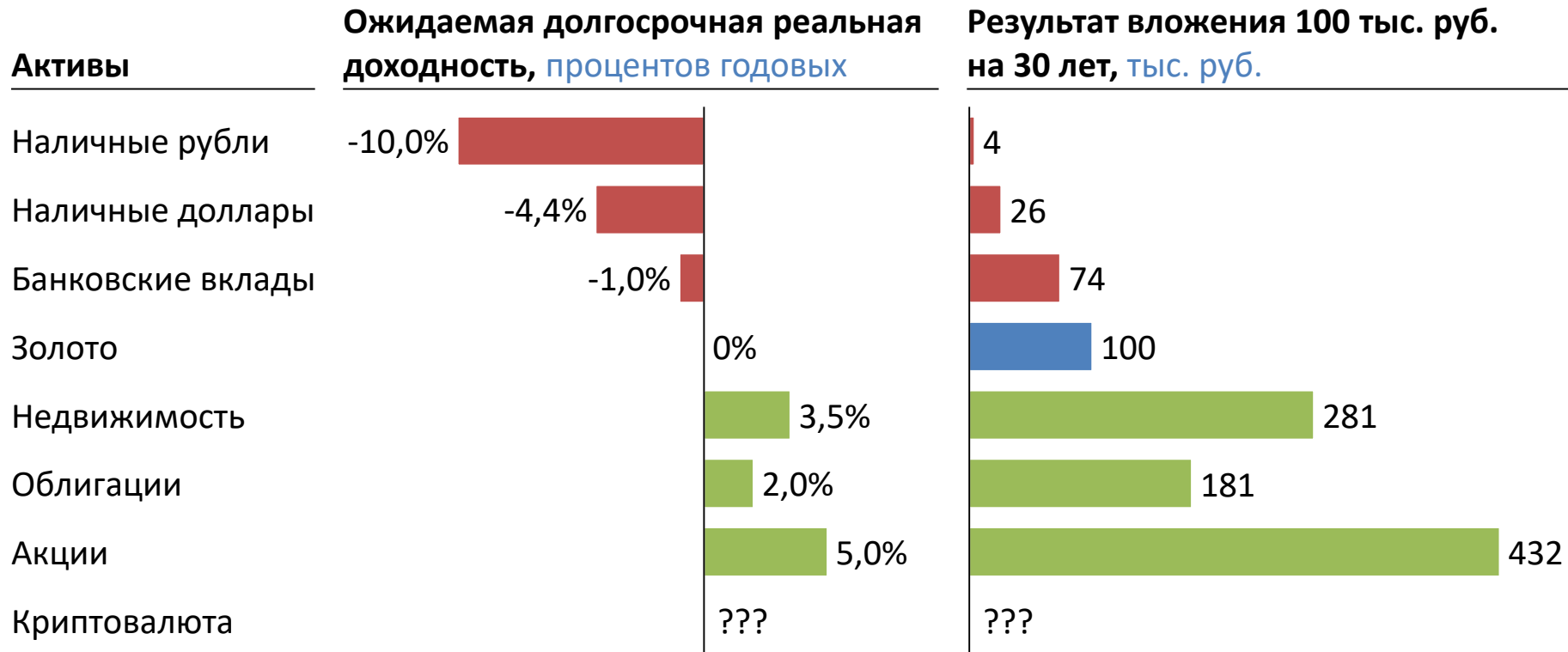
36 000

### Основные допущения

- Исторические данные: рынок США за **140 лет**
- Структура инвестиций: **60%** акции, **40%** облигации
- Ежегодные траты: **4%** от первоначальной суммы (индексируется с учетом инфляции)
- Через **30 лет** более чем в **95%** сценариев размер капитала превышает первоначальный

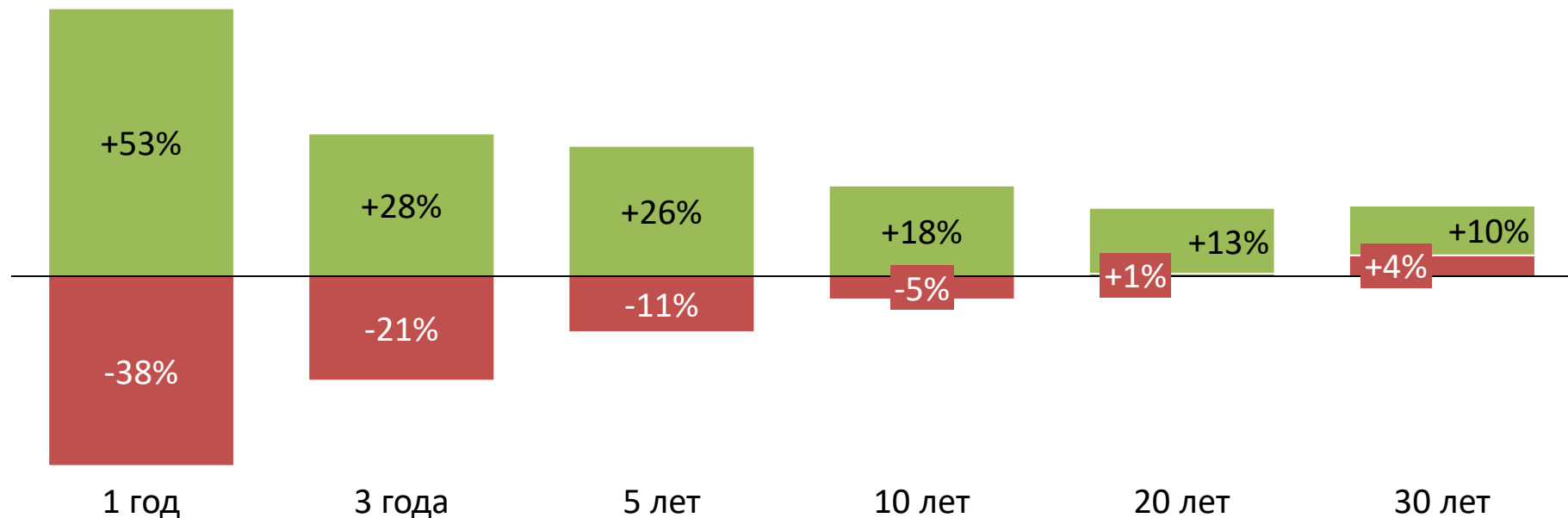


# Варианты долгосрочного вложения капитала



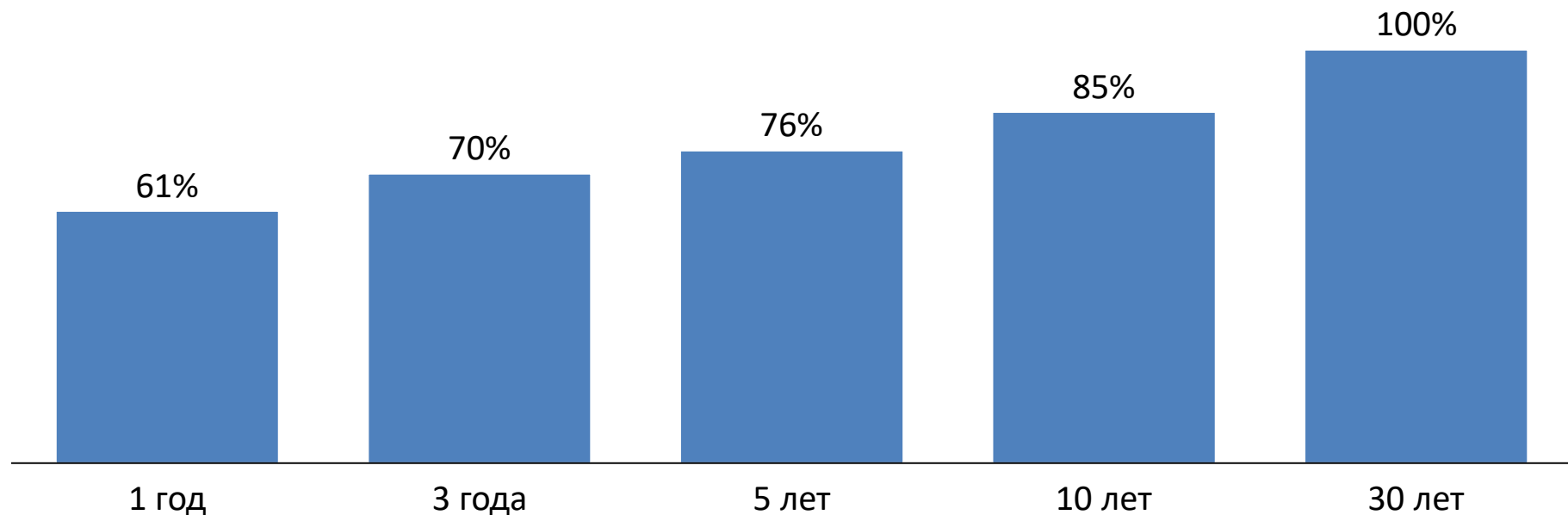
# Чем дольше период инвестирования, тем сложнее потерять деньги на вложениях в акции

Лучшая и худшая средневзвешенная реальная доходность акций, **процентов годовых**

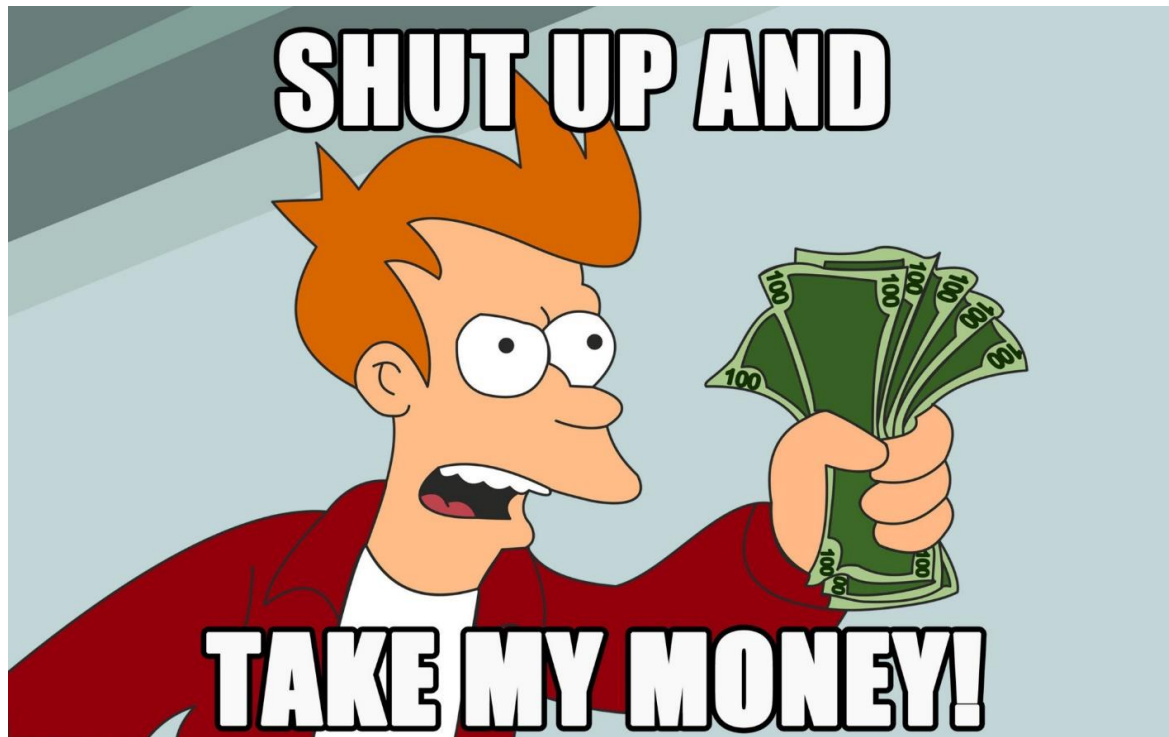


# На долгосрочном горизонте акции практически гарантированно обгонят депозиты и облигации

Историческая доля периодов, в которых акции принесли доход выше облигаций, **процентов**



# Кому доверить управление своим капиталом?



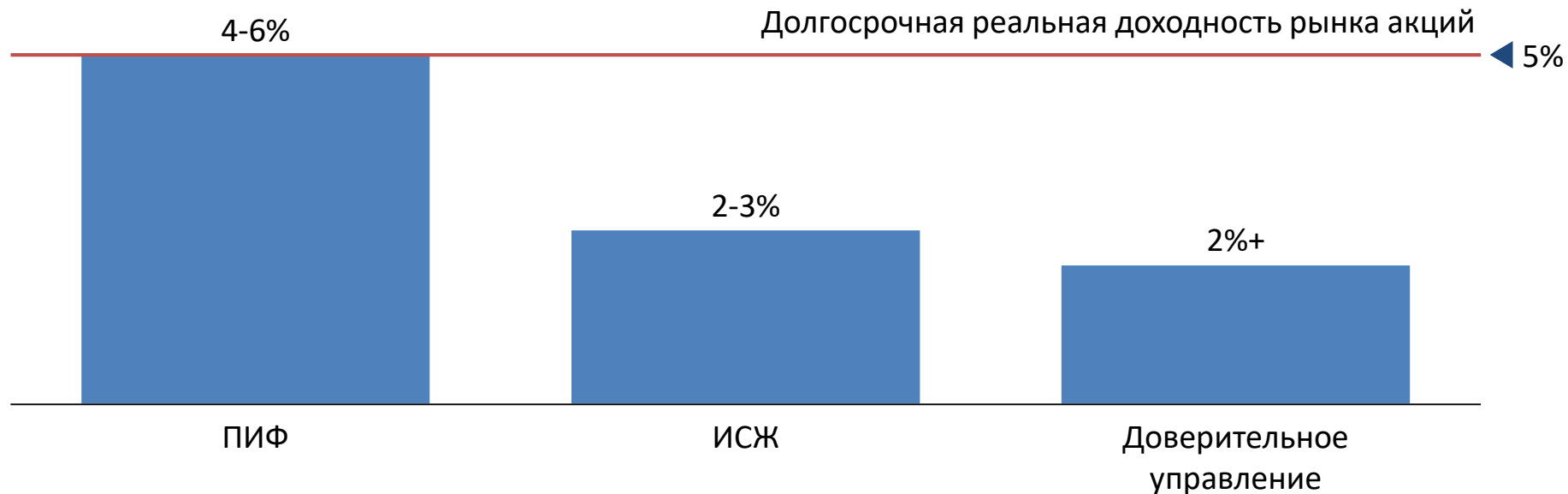
Передать управление своими деньгами посредникам –  
верный способ разбогатеть...      ...для этих посредников



*«– Посмотри на эти  
роскошные яхты  
банкиров и брокеров!  
– А где же яхты  
клиентов?..»*

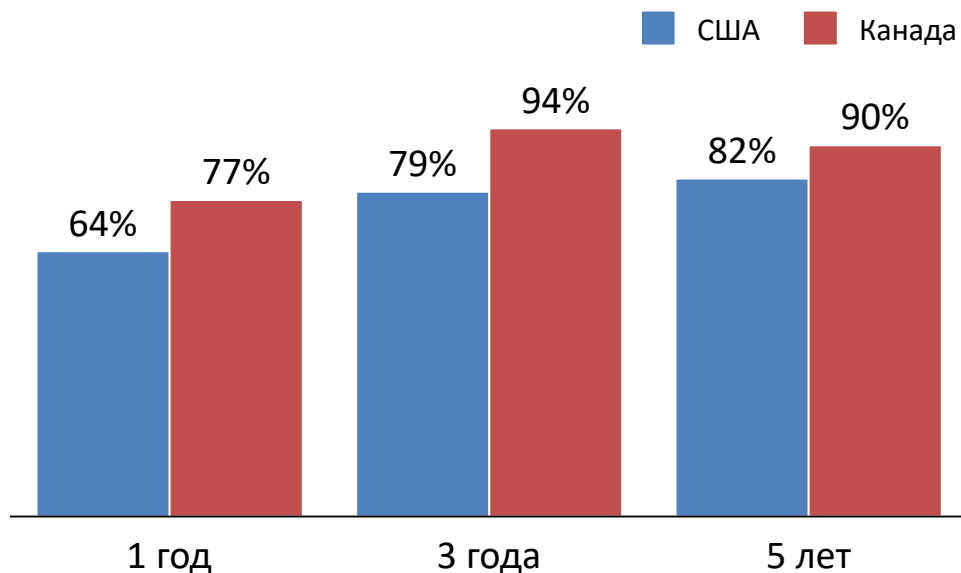
# Комиссии посредников способны «съесть» большую часть доходности

Уровень комиссий посредников,  
процентов годовых



# Подавляющее большинство активных фондов не могут показать результат лучше обезьяны

Доля активных фондов,  
отстающих от среднерыночного результата



# Как инвестировать свой капитал самостоятельно?

## Торговля на Forex



- «Разводка для лохов»
- Ежеквартально более 70% форекс-трейдеров терпят убытки

## Ежедневный трейдинг



- Технический анализ в своей популярной форме не сильно отличается от астрологии
- < 1% трейдеров получают доход выше рынка (Тайвань)

## Фундаментальный анализ



- Требуется много времени, усилий и больших умений
- Все хотят стать Баффетами, но на деле большинство не достигают даже среднерыночной доходности

## Пассивное инвестирование



- Сознательный отказ от попытки «переиграть рынок»
- Ориентация на максимальное снижение издержек
- Требуется минимум времени, усилий и знаний



# Пассивные инвестиции: делай базу!

## Присед с классами активов



- **Распределение капитала по более рискованным активам (акции) и менее рискованным (облигации) в зависимости от целей и горизонта**

## Диверсификационная тяга



- **Ставка на весь рынок в целом, а не на выбор конкретных ценных бумаг**
- **Распределение инвестиций по странам и валютам**

## Жим комиссий лежа



- **ETF и БПИФ, доступные на российском рынке: комиссии **0,5-0,9%** годовых**
- **Зарубежные ETF: комиссии **0,03-0,2%** годовых**

# Выбираем брокера

## Что нам нужно от брокера?

- **Надежность:** выбираем крупного брокера из топ-10
- **Низкие комиссии:** 0,3% от сделки – это плохо, 0,03% – уже нормально
- **Удобство:** нормальное мобильное приложение, понятная отчетность

## Российский брокер

- Простота и удобство
- Высокие комиссии по ETF
- Необходим статус квал. инвестора для выхода на зарубежные рынки



## Зарубежный брокер

- Низкие комиссии по ETF
- Страхование от банкротства
- Более высокий порог входа и комиссии брокера
- Налоги надо платить самому

# Индивидуальный инвестиционный счет

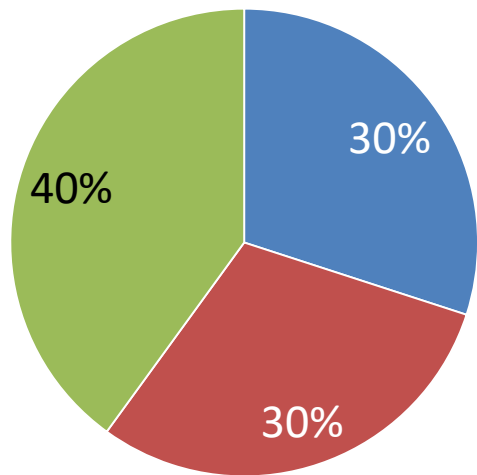


- Налоговый возврат по типу А:  
**до 52 000 руб.** со взноса не более 400 000 руб. ежегодно
- Необходимо иметь доход, облагаемый **налогом по ставке 13%**, в размере не менее взноса
- Деньги нельзя забирать в течение **3-х лет** с даты открытия ИИС

# Пример простого портфеля из трех зарубежных ETF

## Структура портфеля

- Акции США (VTI)
- Мировые акции, кроме США (VXUS)
- Среднесрочные гос. облигации США (VGIT)



## Рост инвестированной \$1000 за 30 лет (1989-2018), за вычетом инфляции<sup>1</sup>



# Самое время начинать инвестировать? Нобелевских лауреатов спросить забыли!

Корреляция показателя Shiller CAPE и среднегодовой реальной доходности рынков акций за последующие 10-15 лет

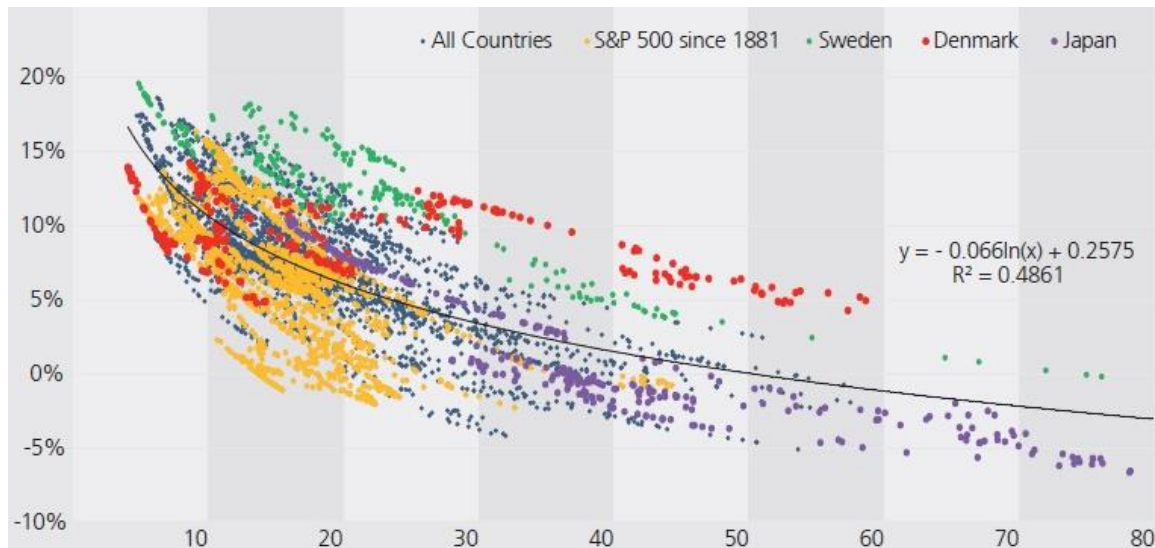
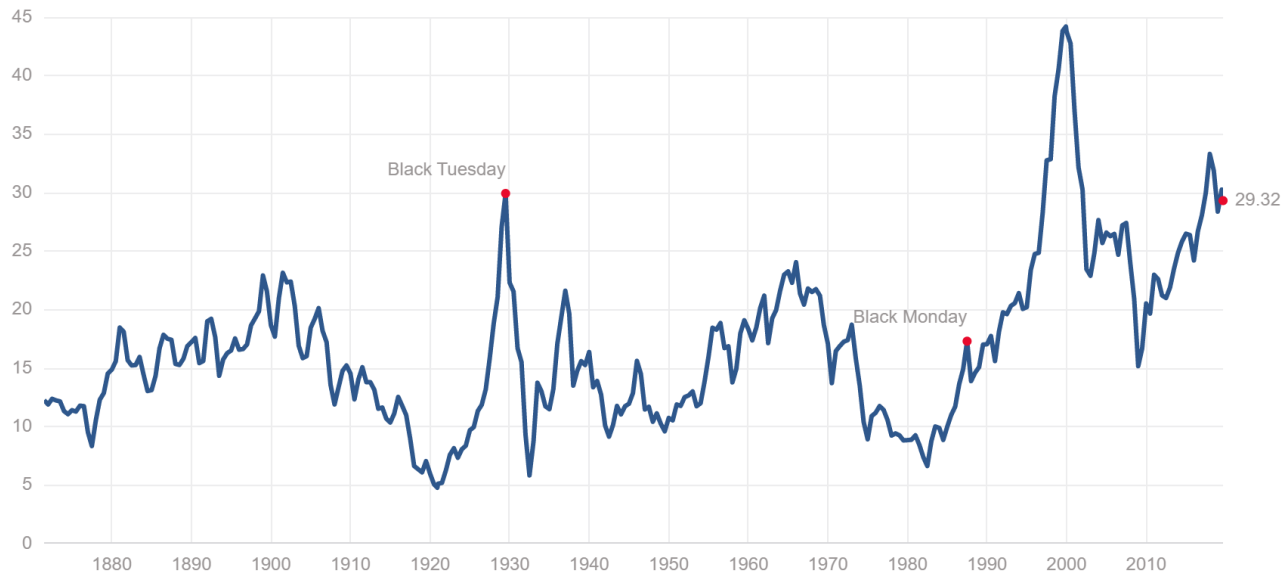


Figure 6: This chart shows the relationship between CAPE and the returns of the subsequent 10-15 years for the periods 01/1881-05/2015 (S&P 500) and 12/1979-05/2015 (other MSCI Countries). The three countries that had the highest absolute effect in terms of "R<sup>2</sup> Δ", as well as Japan, have been highlighted. All return data is adjusted for inflation, in local currency, incl. dividend income and annualised. The regression function applies to "All Countries". Source: S&P 500: Shiller [2015], other countries: MSCI and own calculations.

- Роберт Шиллер предложил в 1981 г. использовать индекс CAPE для оценки пере- и недооцененности рынков акций
- CAPE = Текущая цена акций / Средняя прибыль компаний за предыдущие 10 лет с поправкой на инфляцию

# «В этот раз всё будет по-другому...»

## Динамика показателя Shiller CAPE по американскому рынку акций



Выше текущего уровня (29,3) CAPE по США поднимался только два раза:

- в 1929 г. (следом: **Великая депрессия**, падение рынка акций более чем на **80%**)
- в 1997-99 гг. (следом: **крах доткомов**, падение рынка акций на **50%**)



# Пять простых шагов, за которые ваш будущий я через 20 лет скажет вам спасибо



1. **Откройте ИИС** у надежного брокера с низкими комиссиями
2. **Займитесь самообразованием:** разберитесь в азах пассивного инвестирования
3. **Сформируйте первоначальный инвестиционный капитал** (хотя бы 50 000 руб.)
4. **Составьте диверсифицированный портфель из акций и облигаций** (даже если вы опасаетесь просадок)
5. **Анализируйте накопленную доходность** своего портфеля раз в год и сравнивайте ее с депозитом

# Как погрузиться в тему инвестиций с умом

## Проект RationalAnswer



- **Telegram-канал [@RationalAnswer](#):** разумные ответы на жизненные вопросы



- **YouTube-канал [RationalAnswer](#):** интервью с интересными людьми о финансах (и не только)



- **Twitter [@Rational Answer](#):** обсуждаем про деньги и «за жизнь» без купюр и цензуры

## Прочие ресурсы и книги



- Сайт **Сергея Спирина** [AssetAllocation.ru](#)



- **Уильям Бернстайн** «Если сможете. Как поколение 2000-х может медленно разбогатеть» ([ссылка](#))



- **Александр Силаев** «Деньги без дураков. Почему инвестировать сложнее, чем кажется, и как это делать правильно» ([ссылка](#))