

Личные финансы для разумного человека

Павел Комаровский
(RationalAnswer.ru)

Март 2021 г.



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)

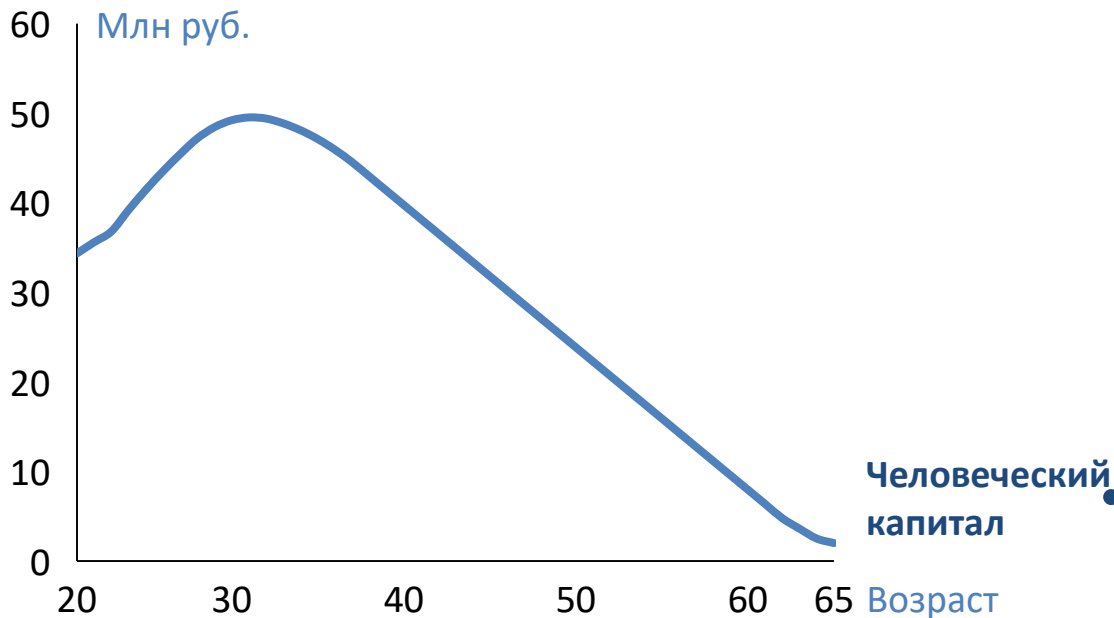
3 Делать долгосрочные накопления

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

Человеческий капитал профессионалов в востребованных отраслях можно оценить в 30–50 млн рублей

Динамика человеческого капитала на протяжении карьеры
(на примере абстрактного программиста)

Предпосылки расчета

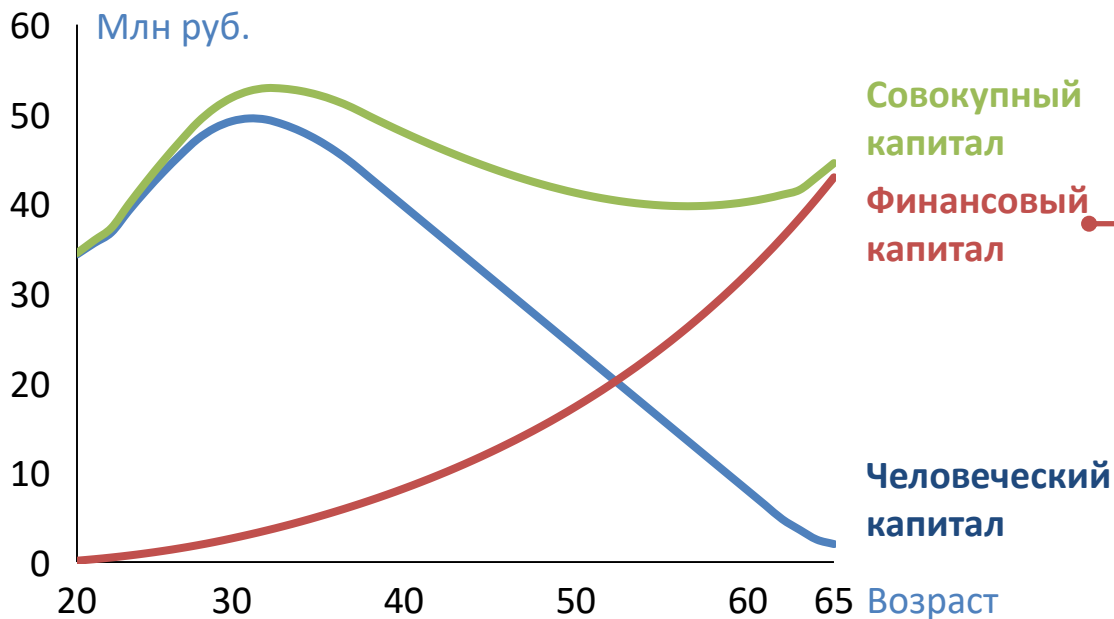


- Старт карьеры в **21 год**
- Достижение средней по отрасли з/п (**120 тыс. руб./мес.**) в **30 лет**
- Ежегодная **индексация** зарплаты на уровень инфляции

Человеческий капитал теряется безвозвратно, если не конвертировать его в финансовый

Динамика человеческого и финансового капитала на протяжении карьеры (на примере абстрактного программиста)

Предпосылки расчета



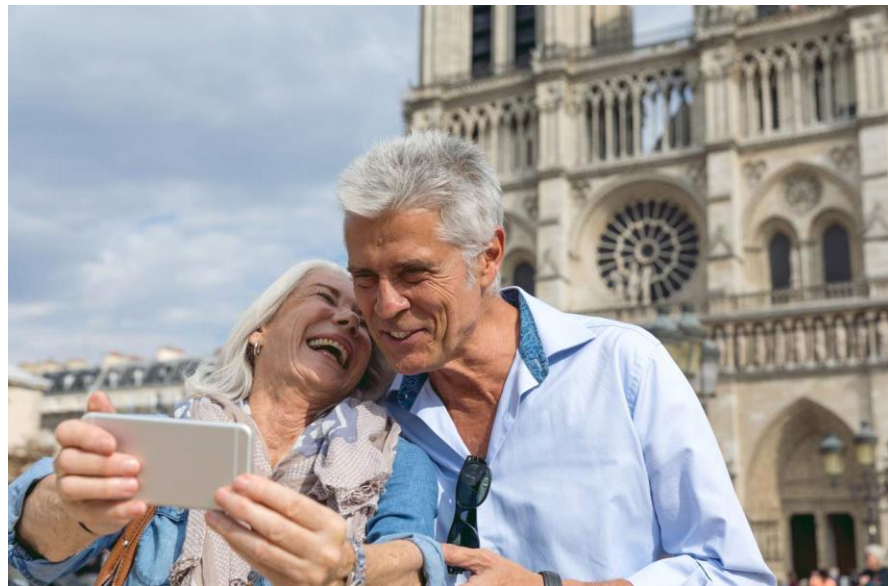
- Доля сбережений: **20%**
- Реальная доходность инвестирования: **5% годовых**

Каким пенсионером ты хочешь быть?

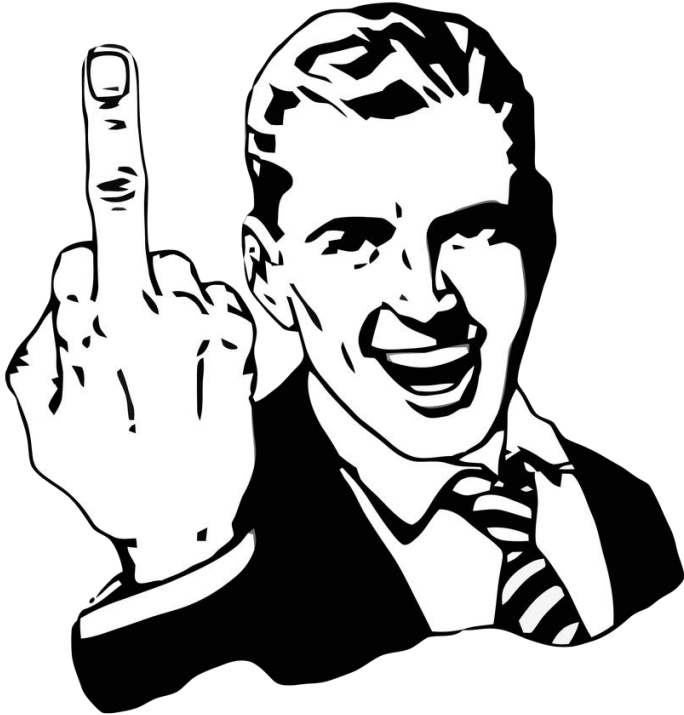
«Пенсионер»



«Retiree»



Fuck You Money



Свобода заниматься

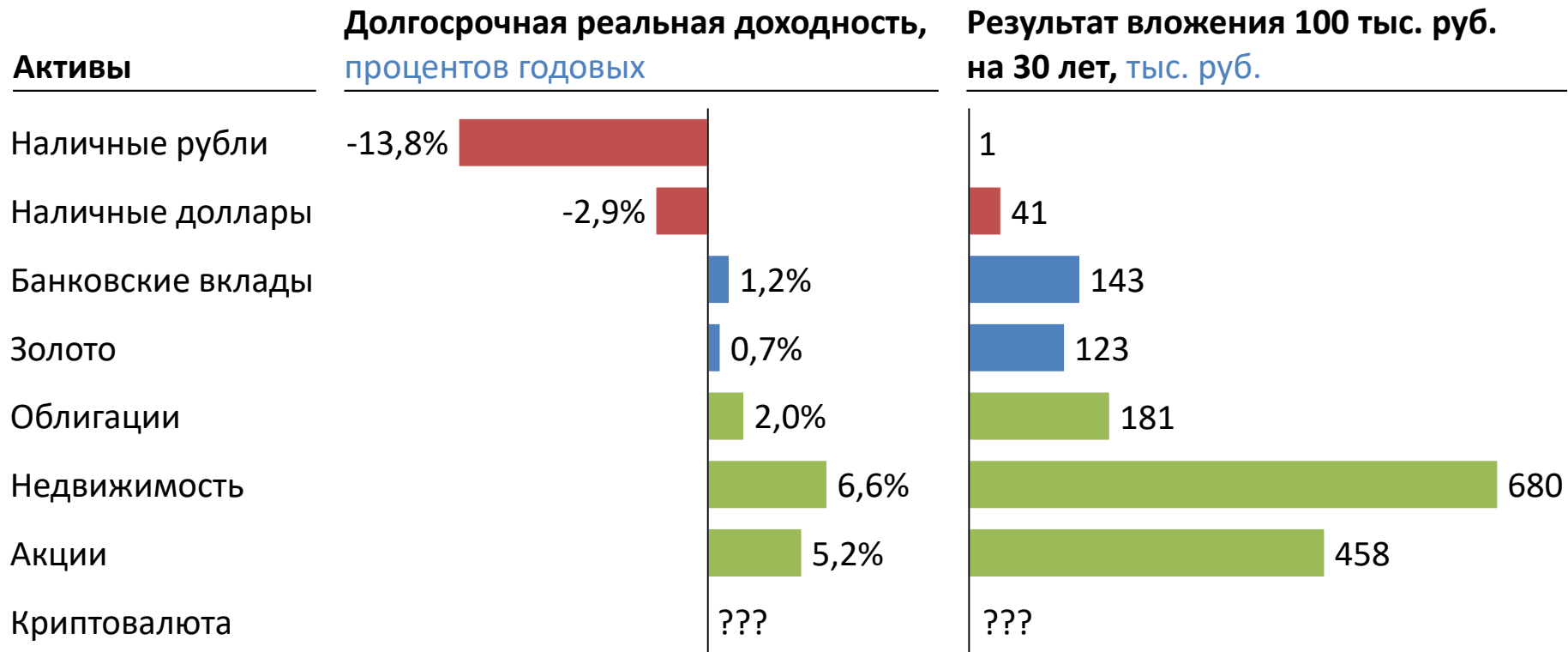
- чем хочешь
- с кем хочешь
- где хочешь
- и когда хочешь

Сколько денег нужно, чтобы быть свободным?

Правило «четырёх процентов» безопасной ставки снятия

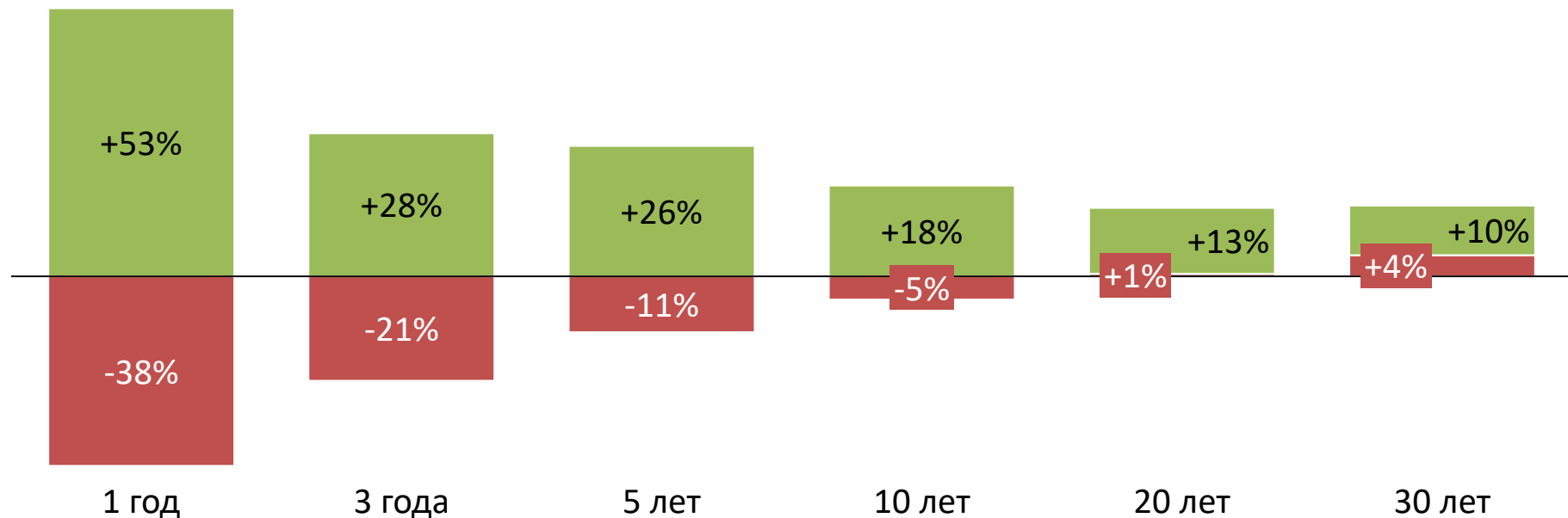
Формула	Пример	Основные допущения
Среднемесячные расходы, тыс. руб.	120	<ul style="list-style-type: none">Исторические данные: рынок США за 140 летСтруктура инвестиций: 60% акции, 40% облигацииЕжегодные траты: 4% от первоначальной суммы (индексируется с учетом инфляции)Через 30 лет более чем в 95% сценариев размер капитала превышает первоначальный
×	×	
12 (месяцев в году)	12	
÷	÷	
4% (безопасная ставка снятия)	4%	
=	=	
Необходимая сумма капитала, тыс. руб.	36 000	

Варианты долгосрочного вложения капитала



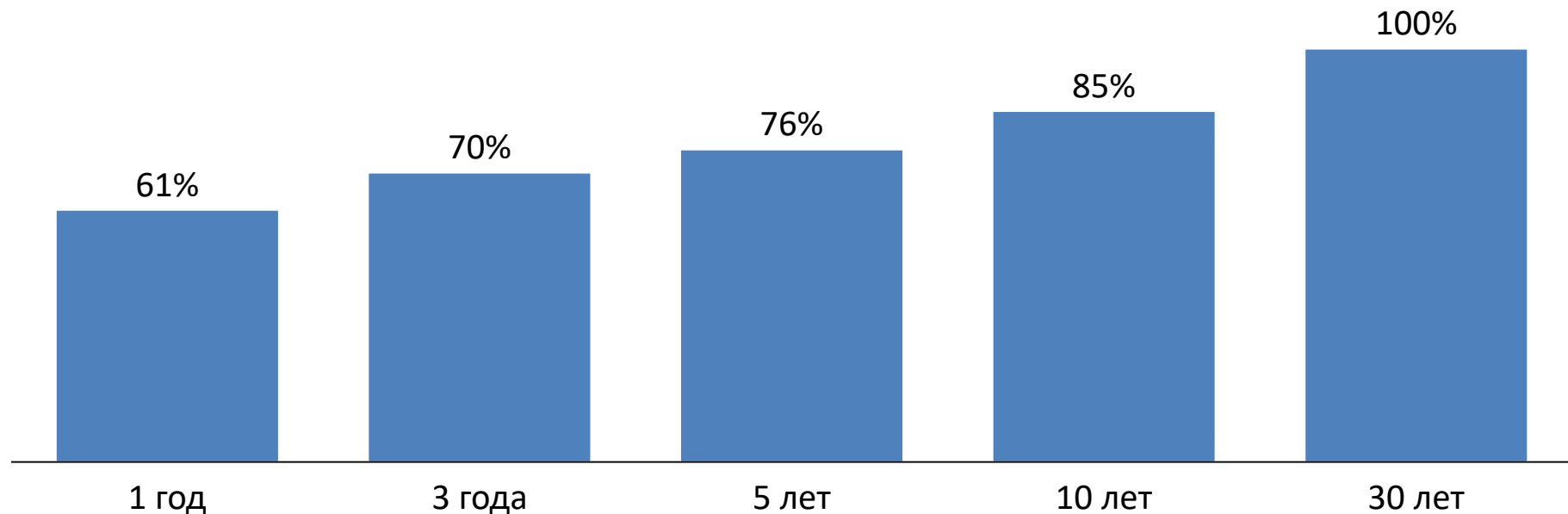
Чем дольше период инвестирования, тем сложнее потерять деньги на вложениях в акции

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

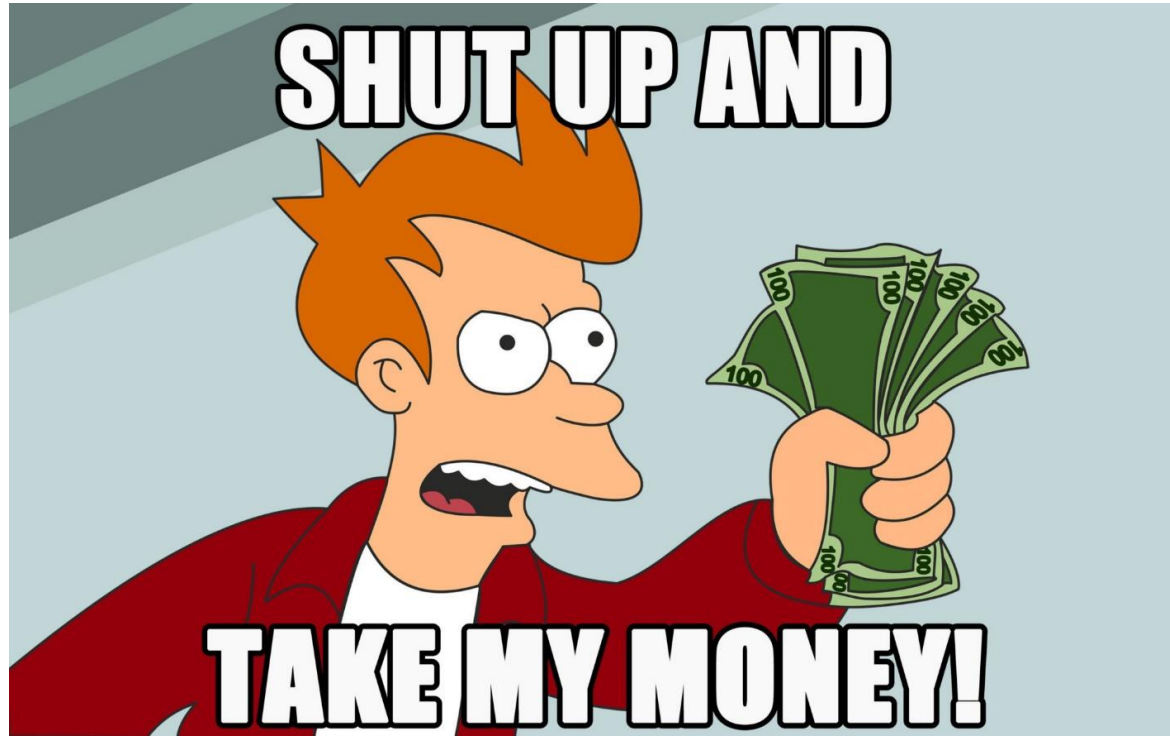


На долгосрочном горизонте акции практически гарантированно обгонят депозиты и облигации

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



Кому доверить управление своим капиталом?



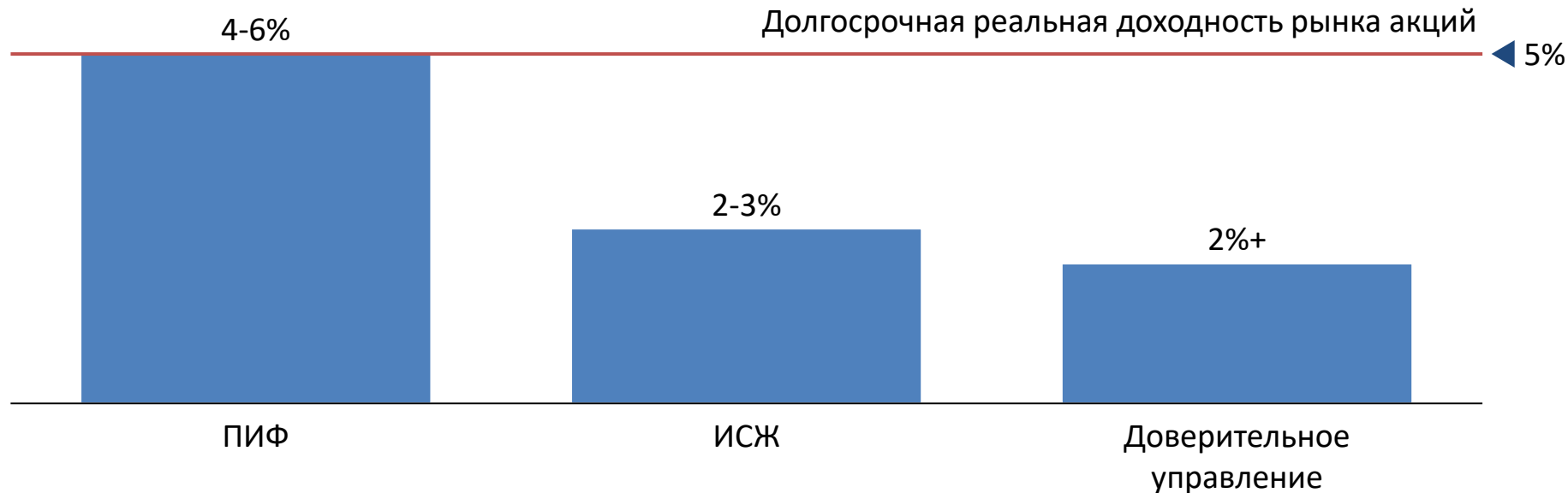
Передать управление своими деньгами посредникам –
верный способ разбогатеть... ...для этих посредников



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

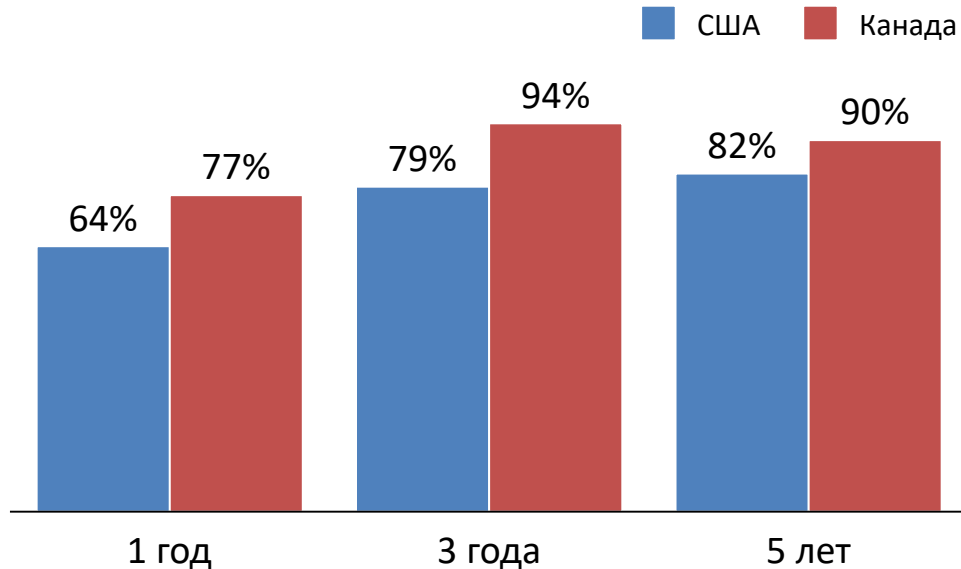
Комиссии посредников способны «съесть» большую часть доходности

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 и менее рискованным 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

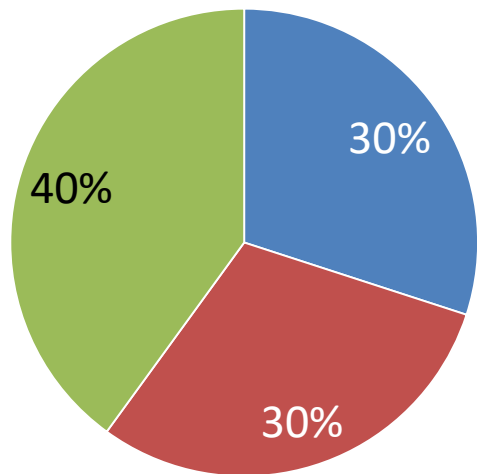


- Налоговый возврат по типу А:
до 52 000 руб. со взноса не более 400 000 руб. ежегодно
- Необходимо иметь доход, облагаемый **налогом по ставке 13%**, в размере не менее взноса
- Деньги нельзя забирать в течение **3-х лет** с даты открытия ИИС

Пример простого портфеля из трёх зарубежных ETF

Структура портфеля

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



Рост инвестированных 100k USD за 30 лет (1991-2020), за вычетом инфляции¹



Самое время начинать инвестировать? Нобелевских лауреатов спросить забыли!

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

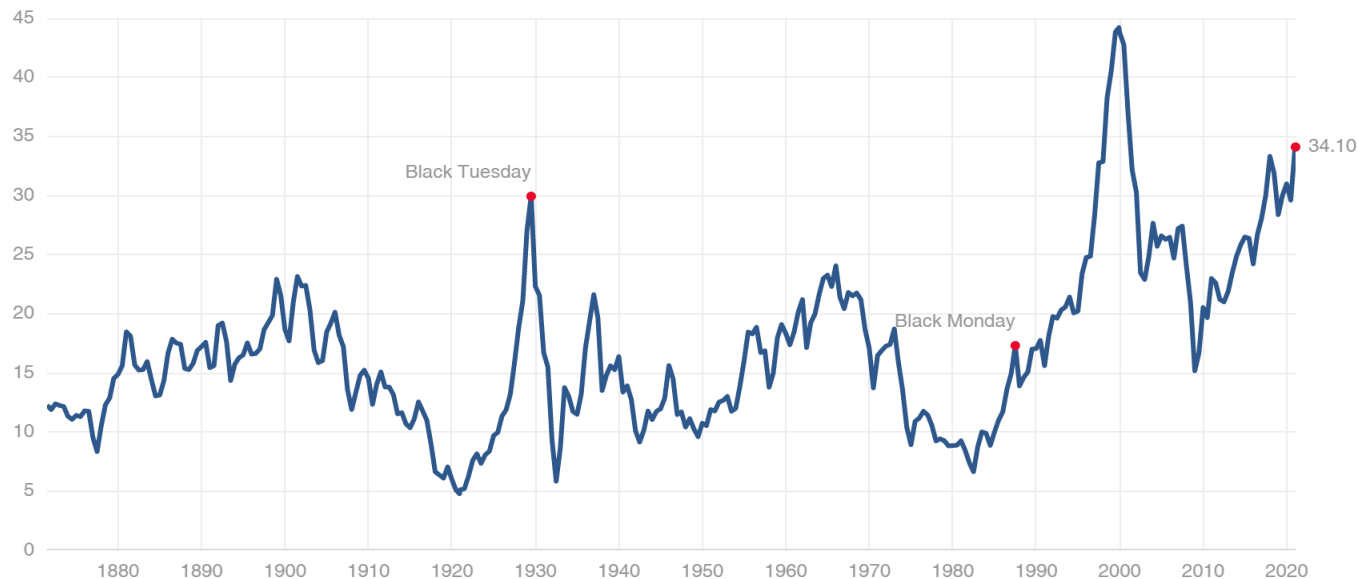


Figure 6: This chart shows the relationship between CAPE and the returns of the subsequent 10-15 years for the periods 01/1881-05/2015 (S&P 500) and 12/1979-05/2015 (other MSCI Countries). The three countries that had the highest absolute effect in terms of "R² Δ", as well as Japan, have been highlighted. 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



- Текущий уровень CAPE в США достиг **34**
- Это выше, чем значение индикатора в **1929 году** перед Великой депрессией (**30**)
- Более высокого уровня CAPE достигал только в **2000 году** на пике «Пузыря доткомов» (**46**)

Динамика S&P500 за последние пять лет



- «Идеальную точку входа» легко определить, глядя на график исторических котировок...
- ...но в моменте всё происходящее ощущается совершенно по-другому, и *ничего не понятно*
- Попытки «перехитрить рынок» часто заканчиваются упущенными возможностями
- Для долгосрочного инвестора гораздо важнее общее время нахождения в рынке, а не выбор «наилучших моментов» для покупки или продажи

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 100 тыс. руб.)
4. **Составьте диверсифицированный портфель** из акций, облигаций и золота (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](#))