A woman with long brown hair, wearing a bright yellow coat, a patterned scarf, and yellow gloves, is smiling and holding several shopping bags. The bags are striped and feature the 'HENRI BENDEL NEW YORK' logo. She is standing in a store with shelves of products in the background. The text 'Копить или кутить?' is overlaid on the image in large white letters.

Копить или кутить?

12/28/2018, www.kuroptev.com

Сбережения

Разница между доходами и расходами.

Не купленный сегодня айфон – это сбережения для его покупки завтра.

Настоящее потребление резервируется на будущее.



ИНВЕСТИЦИИ

Покупка чего-то по цене айфона сегодня, что *предположительно* будет стоить как два айфона завтра.

Увеличение будущего потребления за счет настоящего.

Вам доплачивают за перенос настоящего потребления в будущее.



Кредит

Покупка айфона сегодня вместо двух айфонов завтра.

Увеличение настоящего потребления за счет уменьшения будущего.

Вы платите за перенос будущей возможности в настоящее.



Инвестиции – продолжение
сбережений

Оставшиеся от
зарплаты деньги –
это еще
сбережения



Банковский вклад на 2 года – уже ИНВЕСТИЦИЯ



Кредит и инвестиции
– стороны одного прилавка

Покупатели
айфонов в кредит
платят инвесторам
за кредитование



Инвесторы
зарабатывают на
кредитовании
покупателей
айфонов





Сценарии

Моя подруга отнесла 3000€ в
финансовую компанию и теперь
получает по 250€ в неделю

(НЕТ)

Мать-одиночка зарабатывает 4500€
в месяц на бинарных опционах,
начни и ты!

(НЕТ)

Победитель конкурса «Лучший
частный инвестор 2016»
на Московской бирже за 3 месяца
показал доходность 1132,59%

(НЕТ)

Акции «Эпл» выросли на XXX% за
последние 15 лет

(НЕТ)

Акции канадских садоводов,
выращивающих дурь, выросли на
XXX% в октябре 2018

(НЕТ)

Собираюсь открыть \$ вклад на 2 года под 1%, можно ли при сопоставимых рисках получить 2%?

(ВОЗМОЖНО)

Открыл 5 вкладов под 1-2%,
вместо 6-го хочу увеличить риск и
получать 5% годовых

(ВОЗМОЖНО)

Сомневаюсь в надежности рубля,
российских банков, хочу часть средств
переложить в другие инструменты и
юрисдикции

(ВОЗМОЖНО)



Историческая доходность

Среднегодовая доходность (CAGR) 1928-2017

| | Начальные инвестиции в 1928 году | Во что превратились к 2017 | Среднегодовая доходность (CAGR) |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| US T-bills (облигации 3 мес.) | \$100 | \$2,016 | 3.39% |
| UST T-bonds (облигации 10 лет) | | \$7,310 | 4.88% |
| S&P 500 (акции 500 амер. компаний) | | \$399,886 | 9.65% |

За 90 лет вложенные в американские
гособлигации \$100 превратились
бы в \$7 000

За 90 лет вложенные в американские
акции \$100 превратились
бы в \$400 000

Это номинальный рост без учета
инфляции

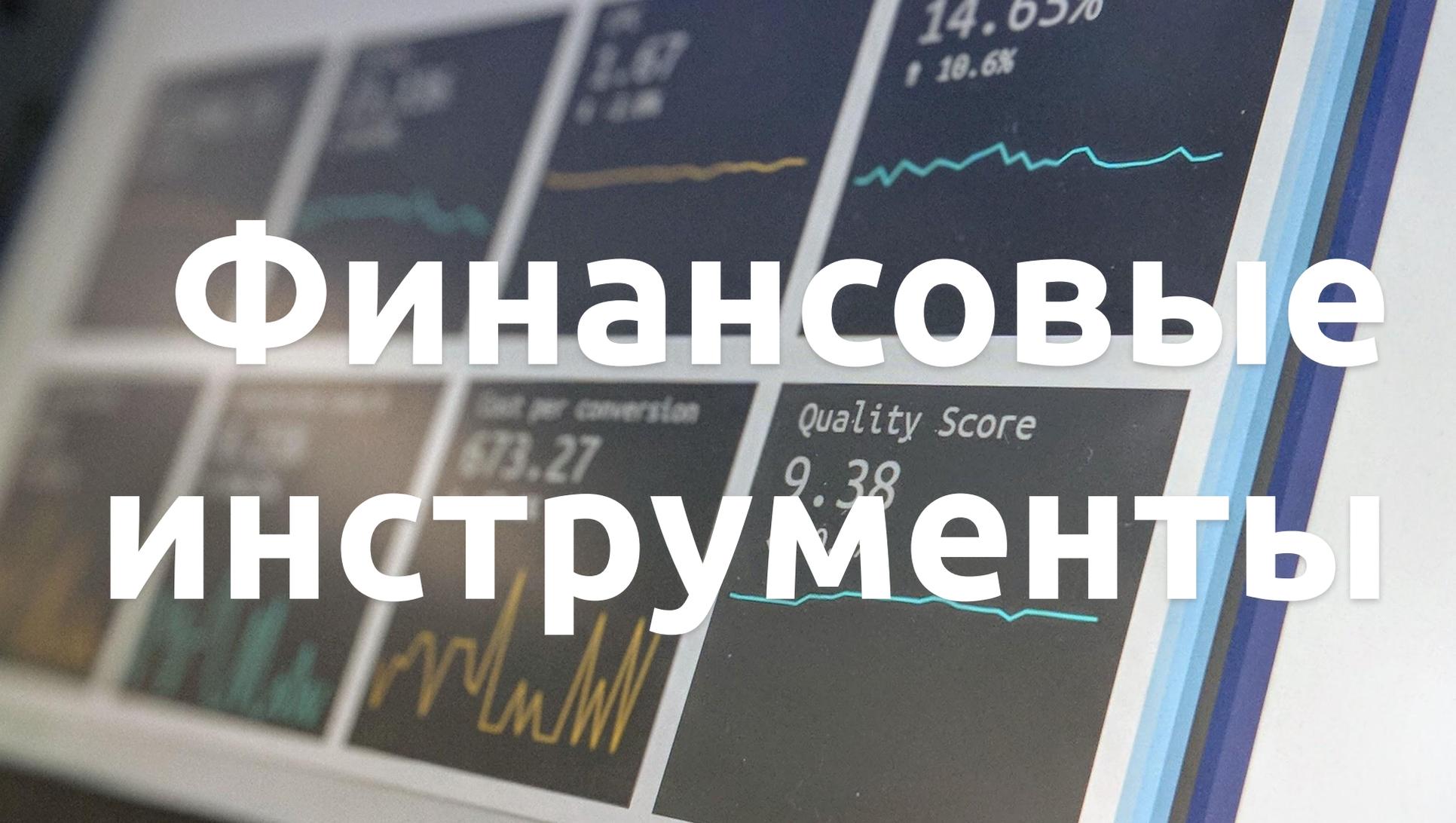
90 лет – нереалистично большой
отрезок времени

Прошлые доходности не гарантируют
будущих

Смысл таблицы в том, что
усредненные доходности при
пассивном инвестировании не
превышают 10%

Основатель Vanguard Джон Богл считает, что в ближайшие 10 лет американские акции принесут 4% годовых, облигации – 3%

Эти цифры задают базу для оценок и
ожиданий



The background features a grid of data cards. The top row includes a card with '14.65%' and '18.6%' and a blue line chart. The middle row shows a card with 'Cost per conversion' and '673.27' with a yellow line chart, and another with 'Quality Score' and '9.38' with a blue line chart. The bottom row has a card with a yellow bar chart and another with a yellow line chart.

Финансовые инструменты

Кредит, депозит, акция, облигация,
структурная нота – финансовые
инструменты

Задача инвестора – подобрать
инструменты под свои цели

Инструменты варьируются по уровню
риска и доходности

Чем хороши финансовые
инструменты/активы?

Низкий порог входа
(в сравнении с недвижимостью или
прямыми инвестициями)

**Широкие возможности по
диверсификации**
(разные классы активов
в разных странах)

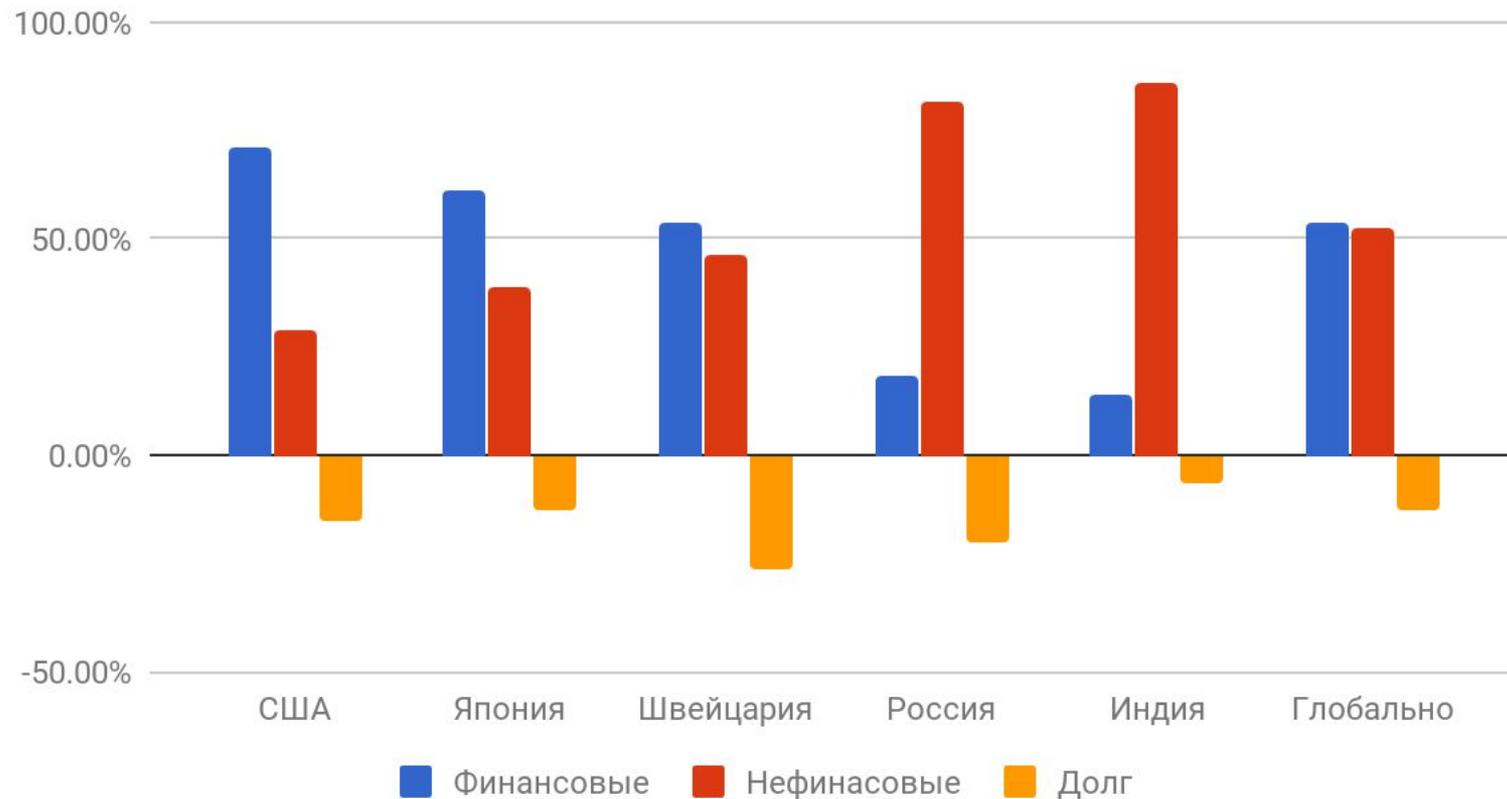
Высокая ликвидность

(цена и спрос всегда известны, на рынке много участников, арбитраж)

Высокая доля финансовых активов
характерна для развитых стран

Высокая доля нефинансовых активов
(недвижимость, машины,
оборудование) характерна для
развивающихся стран, в т.ч. России

Композиция богатства



Покупать (инвестировать в)
финансовые инструменты можно
через биржевой рынок или через
внебиржевые инструменты и продукты
банков и страховых компаний

Точки входа

- Биржевой рынок (через брокеров, банки)
- Схемы коллективных инвестиций (через биржевой рынок, управляющие компании, банки)
- Банковские и страховые продукты (через банки, страховые компании)



Банки, страховые

Депозиты, «структурированные»
продукты, страховые и накопительные
продукты, фонды карманных
управляющих компаний

В банке или страховой помогут с финансовым планом и предложат выбор из небольшого числа сценариев и продуктов

Продукты затейливо структурированы
и клиент не всегда понимает, что
покупает

Исключение – депозиты

В продуктах могут быть (и будут)
скрыты высокие комиссии

Буквально на днях российский ЦБ показал, что средняя доходность по пятилетним продуктам ИСЖ составила 2.4% годовых. В рублях.

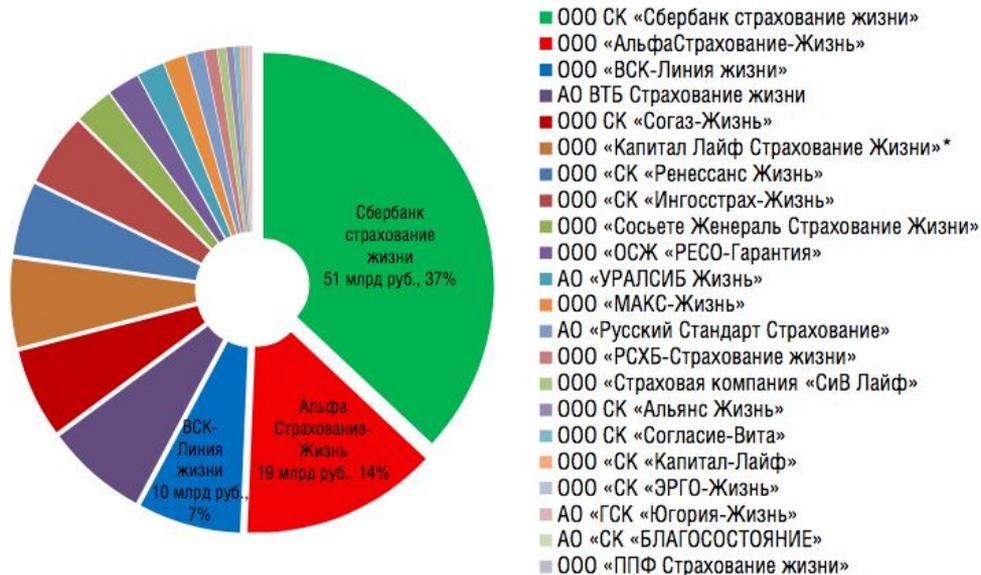
При этом только комиссии банков-агентов составляли до 13%

**ИСЖ – это инвестиционное
страхование жизни**

2.4% годовых в рублях – это в разы хуже банковских вкладов или российских гособлигаций

Основные игроки российского рынка ИСЖ

Премии ИСЖ, первое полугодие 2018 года



* В сентябре 2018 года произошло переименование компании 000 «СК «РГС-Жизнь» в 000 «Капитал Лайф Страхование Жизни».

То есть это не какие-то мелкие
мошенники – это системная проблема
этого рынка и продуктов

Даже регулирование ЕС не защищает
от высоких скрытых комиссий и
сложного структурирования ради
повышения комиссий

Биржа

PUBLIC
MARKET



Биржа – организатор торгов для
покупки и продажи финансовых
инструментов
(ценных бумаг, контрактов, товаров)

Акции компаний, акции фондов,
облигации – это всё ценные бумаги
(и финансовые инструменты
одновременно)

Биржевые торги обеспечивают
высокую ликвидность → цена и спрос
всегда известны

Высокая стандартизация
инструментов → правила и принципы
более-менее одни для всех

Высокий уровень госрегулирования →
лицензирование брокеров и правила
допуска компаний на биржу отсекают
откровенных мошенников

Все еще можно открыть счет удаленно, не будучи резидентом

Доступ на биржу



Для доступа на биржу нужно
заключить договор на брокерское
обслуживание с брокером или банком

Они будут выполнять ваши поручения
по покупке или продаже ценных бумаг
на биржевых торгах

У брокера и банка должна быть
лицензия на соответствующую
деятельность в приличной
юрисдикции

Приличные юрисдикции – это США и
страны Западной Европы

Гражданам России можно
рассматривать еще и Россию
(юрисдикция так себе, но в силу
наличия российского паспорта)



РИСК

Риском называют предсказуемость

Чем ниже предсказуемость,
тем выше риск

Не бывает высокой доходности без
риска, или она существует очень
непродолжительное время

Высокая доходность – это премия за
риск

Не существует каких-то
универсальных и совершенно
надежных способов оценить риск

Из существующих – кредитные
рейтинги, волатильность

Как измерить риск инвестиций и как
понять, на какой риск можно идти



Особое значение ETF- фондов

Частному инвестору без
квалификации рекомендуется
покупать готовые портфели акций и
облигаций через ETF-фонды

Портфели акций – более высокая
доходность в прошлом,
невозможность оценить будущую
доходность самостоятельно

Портьфели облигаций – доходность в прошлом ниже акций, возможность оценить номинальную доходность и управлять сроком инвестирования

Почему не отдельные акции и облигации, а портфели через ETF? →

Если коротко, то потому, что риск
портфеля гораздо ниже риска
отдельных бумаг

При этом у нас нет информации,
знаний и инструментов для
адекватной оценки риска отдельных
бумаг

→ Прочитайте мою статью
«Много яиц, много корзин.
Как работают биржевые фонды»

У ETF-фондов есть очень доступная
маркировка риска

Для европейских ETF-фондов
регулятором задана единая шкала
маркировки риска от 1 до 7

1 – низкий риск, 7 – высокий

Во что

инвестировать



Банковские депозиты →

Короткие гособлигации и
ETF-фонды на них →

ETF-фонды корпоративных облигаций
с инвестиционным рейтингом,
с плавающей ставкой купона →

ETF-фонды длинных облигаций →

ETF-фонды акций США с низкой
волатильностью и стабильными
дивидендами→

ETF-фонды широкого рынка акций
США (S&P500, MSCI USA) →

Дальнейшая диверсификация по
отраслям, рынкам.

www.etf.moscow

Налогои

A close-up, high-contrast photograph of the Great Seal of the United States, which is the central emblem on the back of a US dollar bill. The seal features a bald eagle with its wings spread, perched atop a shield. The shield is divided into thirteen vertical stripes, representing the original colonies. Above the eagle's head is a constellation of thirteen stars. The entire seal is encircled by a decorative border. The text "E PLURIBUS UNUM" is visible at the top of the seal, and "NOVUS ORDO SECLORUM" is at the bottom. The background of the image is the intricate, textured pattern of the dollar bill's paper.

Налоги – очень сложная тема даже
если вы живете и инвестируете в
одной стране

Хотя для россиянина российский брокер будет налоговым агентом и удержит налоги на доходы по российским бумагам, →

→ Крайне желательно понимать, как эти налоги удерживаются.

Потому что налоги влияют на
результат инвестирования

Если вы живете на две страны и инвестируете в ценные бумаги, выпущенные в третьих странах, →

→ Вы так или иначе попадаете под законы каждой из этих стран, что значительно усложняет ситуацию.

Как правило, при трансграничных инвестициях вы платите налоги в стране выпуска ценной бумаги и в стране вашего налогового резидентства

Налог в стране выпуска цб
– это withholding tax,
ака “налог у источника выплаты”

Ставка налога у источника зависит от страны и наличия соглашения об избежании двойного налогообложения между этой страной и страной вашего резидентства

Например, withholding tax в США – 30%. Но между Россией и США есть соглашение, по которому с россиян удерживают только 10%.
С резидентов Кипра – 15%.

Налог в стране вашего резидентства –
налог на доходы

Вы – резидент России

- Налог в России (НДФЛ) на доходы по ценным бумагам (прибыль при продаже, купоны, дивиденды) – 13%
- С купонов и дивидендов по американским бумагам 10% будет удержано в США (у источника выплат) в рамках соглашения об избежании двойного налогообложения, 3% придется доплатить на родине

Вы – резидент Кипра

- Подоходный налог на Кипре на доходы по ценным бумагам (capital gains, купоны, дивиденды) – 0%
- Defence Tax на дивиденды – 17%, на interest (процентный доход по банковским вкладам, и, возможно, по облигациям) – 30%
- С купонов и дивидендов по американским и российским бумагам 15% будет удержано в США и России (у источника выплат), соответственно, в рамках соглашений об избежании двойного налогообложения
- Если Defence Tax не сальдируется с Income Tax, то по дивидендам будет 15% + 17%

Финансовое и налоговое планирование

- Финансовое планирование само по себе не сделает богатым. Но позволяет сопоставить свои доходы и долгосрочные цели, если они есть.
- Налоговое планирование может принести (сэкономить) какие-то деньги.

РЫНКИ



Российский рынок

- Технологически неплохая инфраструктура (биржа, брокеры, софт)
- Не самая высокая эффективность финансового рынка
- Малопонятные перспективы – национализация во всех значимых секторах, санкции, падение спроса, крайне нестабильная валюта (рубль)
- Регулирование по принципу “жаль, что все коровы сдохли, у нас было еще столько идей!”

Российский рынок достаточно технологически развит и “дешев”, но направление развития страны делает инвестиции в российские компании крайне рискованными. Власть руководствуется девизом “есть вещи поважнее фондового рынка”.

Американский рынок

- Технологически неплохая инфраструктура (биржи, брокеры, софт)
- Очень высокая эффективность финансового рынка
- Один из самых (самый?) развитых фондовых рынков в мире, стабильная валюта, живая, вроде бы рыночная экономика, огромный выбор инструментов
- Нормальное регулирование

По большому счету, доступ на американский рынок покрывает все базовые потребности. Даже в Россию можно инвестировать через американский рынок.



Q & A

В чем разница биржи, форекса, бинарных опционов, криптовалют?

Биржа – это организованный рынок. Сама биржа стороной сделок не является (может являться, как центральный контрагент, но это техническая функция). На торгах заключаются сделки по покупке и продаже ценных бумаг, товаров, контрактов. Это реальная экономика.

Форекс и бинарные опционы – это азартные игры, где сторона, с которой вы играете, еще и счет ведет (конфликт интересов).

Биткоин – это остроумная математическая шутка. Может быть там есть какое-то использование в качестве теневой банковской системы.

Где хранить сбережения, не инвестиционные деньги?

В банках.

С каких сумм уже можно думать про [инвестиции]?

Зависит от целей. Например, помимо экономического смысла может быть задача получить реальный опыт работы на фондовом рынке.

Счет у российского брокера можно открыть от 50 т.р., но какой-то экономический смысл имеет скорее от 400 т.р.

Счет у американского или европейского брокера можно открыть от \$10К, но экономический смысл имеет скорее от \$25-35К.

Что делать когда такой суммы нет?

Использовать банковские депозиты или банковские продукты, на которых комиссия оставляет клиенту хоть какую-то премию к депозитам.

Что значит "компания вышла на биржу"? Для чего она это делает?

Это значит акционерное общество выполнило требования законодательства, прошло проверку регулятора и биржи, и его акции допущены до обращения на бирже. И в них может инвестировать неограниченный круг инвесторов.

Компании делают это для привлечения капитала. То есть для получения денег от инвесторов, которые рассчитывают вернуть эти деньги с прибылью в будущем за счет роста цены их инвестиций и/или получения доли от прибыли компании.

Как купить акции Apple, например? В каком виде я ими буду владеть?

Через брокерскую компанию или банк.

Владеть ими вы будете также, как владеете деньгами на счете в банке – о вашем праве на ценные бумаги будут записи по специальным счетам. В зависимости от вашего желания и наличия средств, записи могут быть на уровне депозитария банка/брокера, центрального депозитария или реестра акционеров.

Как происходит процесс покупки акций или других видов ценных бумаг? Вот есть у меня 1000 евро. Я нахожусь на Кипре и хочу купить акции какой-нибудь компании. Как происходит процесс?

Нужно заключить договор с брокерской компанией или банком, перечислить деньги на брокерский счет и затем подать распоряжение о покупке ценных бумаг.

Самым дешевым и удобным способом подать такое распоряжение является интернет-трейдинг. Это когда в программе ставишь заявку “Купить 100 акций Эпл по \$220” или “Купить 100 акций Эпл по цене предложения”.

Насколько быстро я могу продать акции и получить кэш?

В идеальном случае – 3 рабочих дня. Два дня уйдет на расчеты на бирже (из-за режима расчетов T+2), и в течение одного дня брокер переведет деньги с брокерского счета на банковский.

Где-то (например, в Тинькофф) деньги могут быть доступны для вывода сразу. Но технически это делается через кредитование. То есть банк кредитует клиента на время осуществления расчетов на бирже. Деньги также могут быть доступны сразу, если финансовый посредник (банк, брокерская компания) выступают дилером, то есть покупают у клиента бумаги за свой счет.

Что такое бонды (облигации)? Насколько это рискованный вид инвестиции?

Облигации – это долговые ценные бумаги. Покупая облигацию вы как бы даете денег в долг тому, кто эту облигацию выпустил. Это может быть компания или правительство.

Есть облигации с очень низким риском. Например, короткие облигации казначейства США. Короткие – это значит, что дата возврата долга наступит в ближайший год-два. Но чем надежнее облигация, тем меньше на ней можно заработать. Например, сейчас доходность гособлигаций США с погашением через 12 месяцев – 2.65% годовых, а десятилетних – 3.16% годовых.

Частные пенсионные фонды. Могу ли я использовать зарубежные пенсионные фонды? Как происходит выбор такого фонда? Насколько это рискованно?

Не интересовался этой темой. Но принципы здесь такие же, как с другими финансовыми услугами. Нужно смотреть, есть ли в приличных юрисдикциях компании, готовые открывать счета нерезидентам. Какие у них условия (комиссии, минимальные платежи и тп) и как это все соотносится с налоговым законодательством страны-резидентства и страны работы фонда.

Доступен ли азиатский рынок фондов, если ты в Европе?

ETF-фонды на акции и облигации компаний из Азии доступны как на американских, так и на европейских биржах.

Прямым выходом на биржи стран Азии я не интересовался. Предполагаю, что в Японию можно легко попасть через американских и европейских брокеров, а в континентальный Китай нельзя никак. Но реального смысла не вижу ни в том, ни в другом.

Как [инвестировать] на Кипре? А то Тинькофф инвестиции только для резидентов России

Я не интересовался именно кипрскими брокерами. Есть американские и европейские брокеры, которые откроют счета резидентам Кипра.

Например, Interactive Brokers, Saxo, Exante. Наверняка через кипрскую дочку “Открытия” можно работать. Возможно, есть и локальные брокеры, но, глядя на банковский сектор Кипра, трудно представить кипрского локального брокера с развитой платформой интернет-трейдинга.

Сколько заработал?

