



РОСТ СБЕРЕЖЕНИЙ

просто о финансах

☎ +7 985 8395018

[Контактная информация \(https://rostsber.ru/contacts.html\)](https://rostsber.ru/contacts.html)[Публикации \(https://rostsber.ru/publish/\)](https://rostsber.ru/publish/) / [Фондовый рынок \(https://rostsber.ru/publish/stocks/\)](https://rostsber.ru/publish/stocks/) /

Зависимость риска от срока инвестиций

📅 09 окт 2017 👤 (<https://rostsber.ru/writers.html?w=3>) [Сергей Кикевич \(https://rostsber.ru/writers.html?w=3\)](https://rostsber.ru/writers.html?w=3)👤 (<https://rostsber.ru/users/>) Все авторы (<https://rostsber.ru/users/>)

Часто говорится о том, что долгосрочные инвесторы имеют некоторое преимущество на рынке. Следующая серия графиков дает хорошее визуальное пояснение – в чем именно заключается преимущество инвестора, если он готов инвестировать на длинный срок. Часто срок инвестиций так же называется **горизонтом инвестиций**.

Главная цель этих изображений продемонстрировать правило:

Чем длиннее горизонт инвестиций, тем меньше риск, которому подвергаются инвестиции.

Под риском в данном случае подразумевается риск цены или просто волатильность.

Для тех, кто не очень хорошо знаком со статистикой в инвестициях введем несколько пояснений.

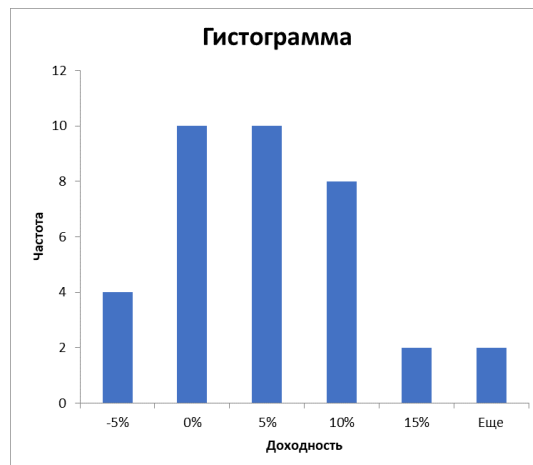
Гистограмма

Гистограммой называют специальное представление статистических данных. В инвестициях, как правило, речь идет о статистике доходности. Результаты доходности группируются в рамках определенных диапазонов.

Например, на гистограмме одной из точек может быть количество результатов, когда доходность была в промежутке 5-10%. Это один из возможных диапазонов такой группировки.

Потом группируются все результаты с доходностью 10-15% и т.д. В результате мы имеем некоторое количество диапазонов. Диапазоны отображаются на графике по оси X. Для каждого диапазона определено количество результатов, которые ему соответствуют. Количество результатов откладывается по оси Y и называется **частотой**.

На графике это может выглядеть, например, так:



В центре гистограммы мы видим диапазоны, где частота достигает максимальных значений. Это значит, что такие значения доходности наиболее вероятны для изучаемого инструмента. По краям – наименее вероятные значения доходности.

Гистограммы в графическом виде отображают **распределение** значений доходности.

Более подробно о том, как строить гистограммы и использовать их, мы напишем в отдельной статье.

Нормальное распределение

Наиболее известной в финансах формой распределения является **нормальное распределение**. Форма этого распределения похожа на колокол. Поэтому по-английски его часто называют **bell curve**. У классического нормального распределения все высокие значения располагаются компактно в центре, а редко встречающиеся значения – по краям. Из статистики известно, что доходности инвестиционных инструментов в большинстве случаев имеют распределение очень похожее на нормальное.

Статистика как наука определила несколько важных свойств нормального распределения. Эти свойства часто используются в финансах и в Современной теории портфеля, в частности.

Распределение доходности S&P 500

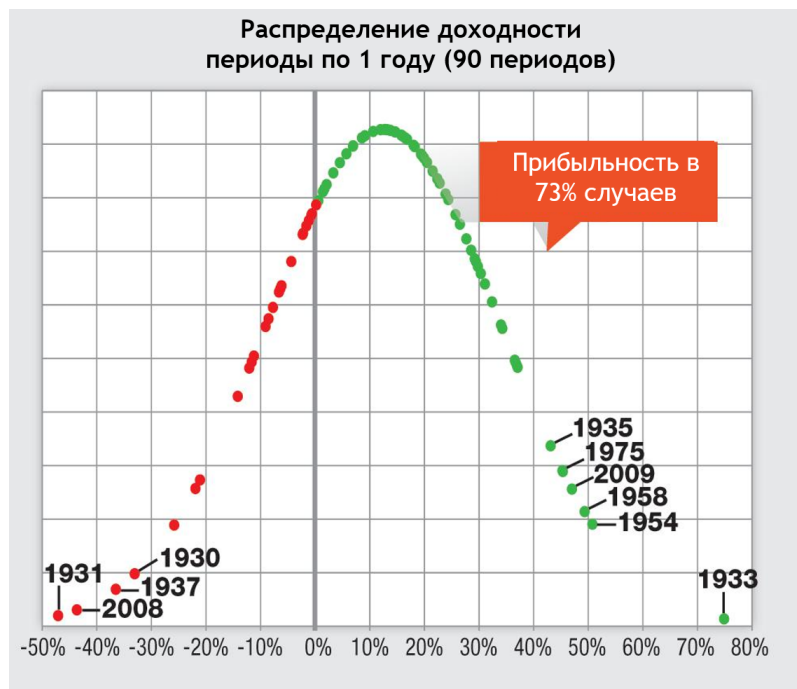
В этой статье мы использовали данные из статьи Американской ассоциации частных инвесторов [Stock Market Volatility](https://rostsber.ru/away.html?url=http://www.aaii.com/journal/article/stock-market-volatility) (<https://rostsber.ru/away.html?url=http://www.aaii.com/journal/article/stock-market-volatility>). Ниже приведены 4 графика распределения доходности инвестиций в американский индекс компаний крупной капитализацией S&P 500. Статистика собрана за промежуток времени 1927 – 2017 (90 лет). Все показатели доходности приведены к одному году.



(bannerclick/68)

Горизонт инвестиций – 1 год

На гистограмме показано распределение доходности инвестиций за промежуток времени 1 год. Как видно из графика, волатильность рынка на этом промежутке была довольно большая. Рекордом стало снижение на 47% в 1931 году (Великая депрессия). А самый большой подъем цен – в 1933 году на 74,9%. На гистограмме видно, что результаты 2008 и 2009 годов не сильно отличались от времён Великой депрессии.



Горизонт инвестиций – 2 года

Легко заметить изменения уже на графике с результатами инвестиций, горизонт которых увеличен до 2 лет.

Величина «колокола» по вертикали не изменилась, но сузились его размеры по горизонтали. Он как бы «сжался». От означает, что результаты, расположенные ближе к его центру, стали более вероятны. И наоборот – результаты по краям слева и справа встречались реже.

Наименее приятным для инвесторов был промежуток времени 1930-31 гг. - минус 40%. Самый большой взлет рынка за два года наблюдался в 1937-38 гг. – плюс 37%.



Горизонт инвестиций – 5 лет

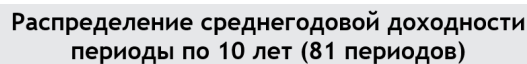
На гистограмме видно, что «колокол» стал еще уже. Теперь его основная часть лежит на положительной территории. Это значит, что отрицательные доходности на горизонте инвестиций 5 лет встречались в истории довольно редко (но все же встречались). Таких периодов было всего девять. Пять из девяти периодов приходятся на периоды Великой депрессии в Второй мировой войны.



Горизонт инвестиций – 10 лет

На этой гистограмме преимущество долгосрочного инвестора уже становится очевидным. Почти все точки находятся на положительной территории. Большинство из них сгруппировались вокруг цифры 10%, что и является наиболее вероятным диапазоном для больших сроков инвестиций.

За 90 лет наблюдений было только два десятилетних периода с отрицательной доходностью: 1928–37 и 1929–38. Оба они приходились на период Великой депрессии. Но даже на этих неприятных десятилетиях среднегодовая прибыль не была драматически низкой – около 1% годовых. Даже период, который американцы называют «Потерянным десятилетием» с 2000 по 2009 гг. принес положительный результат для инвестора.



Самое интересное и важное в нашей рассылке

[Анонсы свежих статей](#) [Информация о вебинарах](#) [Советы экспертов](#)

Email

Подписка

Нажимая на кнопку "Подписаться", я соглашаюсь с политикой конфиденциальности (<https://rostsber.ru/users/confidential.html>).

Тег: Портфельные инвестиции (tags.html?tag=%D0%9F%D0%BE%D1%80%D1%82%D1%84%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D0%B5+%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%BC%D0%BA&key=tags) Гистограмма (tags.html?tag=%D0%93%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%BE%D0%B3%D1%80%D0%B0%D0%BC%D0%BC%D0%B0&key=tags) Горизонт инвестиций (tags.html?tag=%D0%93%D0%BE%D1%80%D0%B8%D0%A7%D0%BD%D0%BD%D1%82+%D0%B8%D0%9A%D0%B2%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B9&key=tags) риску (tags.html?tag=%D1%80%D0%B8%D1%81%D0%BA%D0%B8&key=tags) волатильность (tags.html?tag=%D0%B2%D0%BE%D0%B8%D0%B0%D1%82%D0%B8%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C&key=tags) Нормальное распределение (tags.html?tag=%D0%9D%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BD%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D0%B5%D1%80%D0%B0%D1%81%D0%BD%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B5%D0%B8%D0%B8%D0%B9&key=tags)

Похожие материалы:

- Пассивные инвестиции существуют? (https://rostsber.ru/publish/stocks/passive_investments_exist.html).
- Четыре взгляда на мир инвестиций (<https://rostsber.ru/publish/stocks/quadrant.html>).
- 4 простых правила распределения активов в портфеле (https://rostsber.ru/publish/stocks/4rules_assetallocation.html).
- Доходности простейших портфелей за 2018 год (https://rostsber.ru/publish/stocks/simple_portfolios_2018.html).
- Расчет результативности инвестиций в EXCEL (https://rostsber.ru/publish/stocks/tracking_investments.html).
- Сравнение доходностей активов за 2019 год (<https://rostsber.ru/publish/stocks/returns2019.html>).

Комментарии (0)

Автор

Email

Введите сумму 7 + 1

Предпросмотр

Написать

Наши проекты

FINARIUM (<https://finarium.pro/>).

Дистанционное обучение. Видеозаписи, материалы, тесты

ОКАМА (<https://okama.io>).

Сервис поможет вам проверить как себя вел портфель, состоящий из набора российских и зарубежных активов: ПИФы, ETFы и акции, торгуемые на ММББ, NYSE, NASDAQ и других биржах.

Регулярные публикации

➤ [Рекомендации по выгодным банковским вкладам](https://rostsber.ru/publish/deposits-advice.html) (<https://rostsber.ru/publish/deposits-advice.html>)

➤ [Оценка устойчивости банков](https://rostsber.ru/publish/banks-indicator.html) (<https://rostsber.ru/publish/banks-indicator.html>).

👤 [Наши авторы](https://rostsber.ru/users/) (<https://rostsber.ru/users/>).

✉ [Новостная рассылка](https://rostsber.ru/subscribe.html) (<https://rostsber.ru/subscribe.html>).

Популярные темы

- 💎 [Пассивные инвестиции](tags.html?tag=Пассивные%20инвестиции) (<tags.html?tag=Пассивные инвестиции>).
- 💎 [ETF](tags.html?tag=ETF) (<tags.html?tag=ETF>).
- 💎 [Облигации](tags.html?tag=Облигации) (<tags.html?tag=Облигации>).
- 💎 [Гарри Марковиц](tags.html?tag=Гарри%20Марковиц) (<tags.html?tag=Гарри Марковиц>).
- 💎 [Пенсия](tags.html?tag=Пенсия) (<tags.html?tag=Пенсия>).
- 💎 [Экономика](tags.html?tag=Экономика) (<tags.html?tag=Экономика>).
- 💎 [Финансовый советник](tags.html?tag=Финансовый%20советник) (<tags.html?tag=Финансовый советник>).
- 💎 [Interactive Brokers](tags.html?tag=Interactive%20Brokers) (<tags.html?tag=Interactive Brokers>).

Партнёры



([bannerclick/37](#))

