
Введение в инвестиции

Занятие 4. Введение в инвестиции

Сергей Спирин
Инвестор, финансовый
консультант AssetAllocation.ru





Сергей Спирин

Инвестор, финансовый консультант
AssetAllocation.ru

Аккаунты в соц.сетях



fb.com/fintraining.spirin



О чём мы поговорим сегодня

1

Основные определения инвестиций

2

Инвестиции и бизнес

3

Откуда берется прибыль в инвестициях?

4

С чем не надо путать инвестиции?

5

Варианты инвестиций

6

Инвестиции прямые и через финансовых посредников

7

Многообразие инвестиций

8

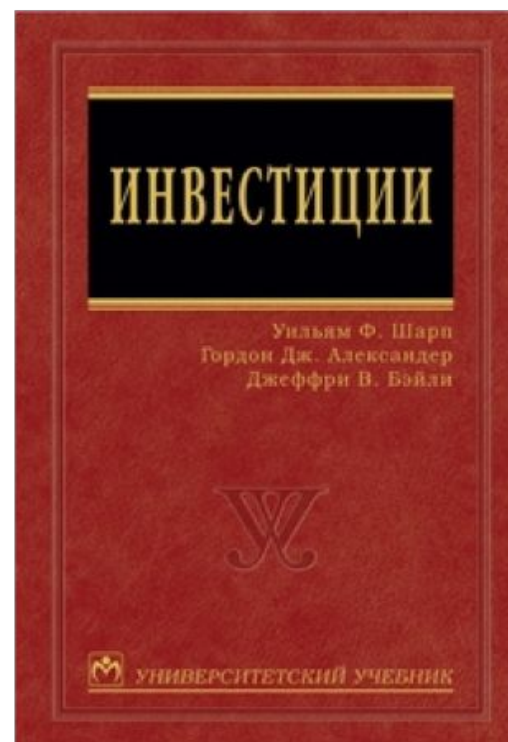
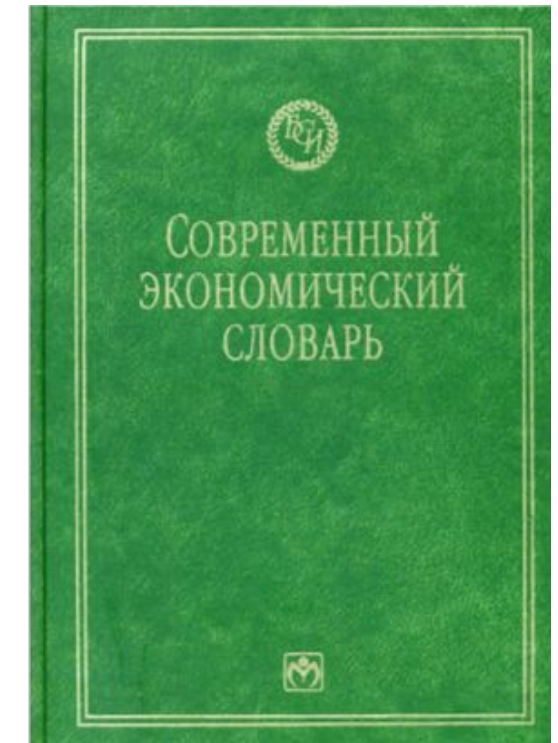
Внимание на инвестора!



Что такое инвестиции?

Инвестиции - долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты

Современный экономический словарь

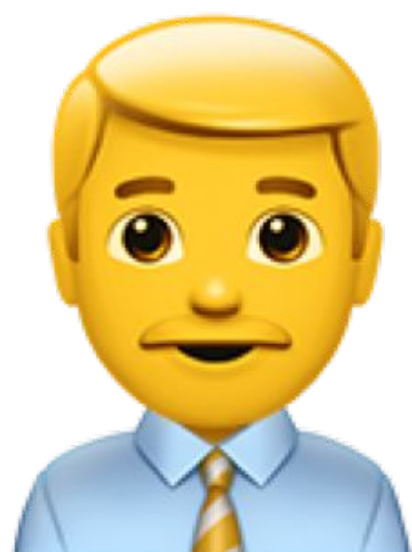


В наиболее широком смысле слово "инвестировать" означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем

Уильям Шарп, «Инвестиции»



Инвестиции - это вложения в бизнес,



Инвестор

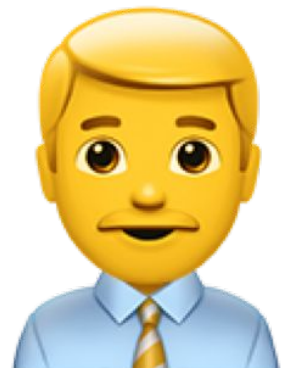


Бизнес

бизнес – деятельность, направленная на получение прибыли



Инвестиции совершаются с целью получения прибыли!



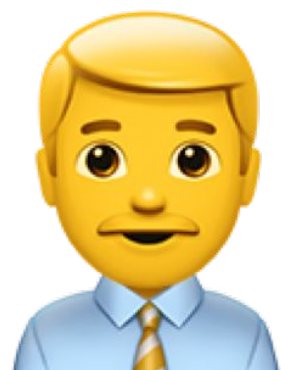
Инвестор



Бизнес

1

Инвестор – тот, кто **вкладывает** деньги в бизнес



Инвестор



Бизнес

2

Инвестор – тот, кто **получает** деньги от бизнеса



Инвестиции и бизнес

Инвестиции.

Главный вклад - **деньги**



Вложения времени могут быть незначительными или отсутствовать вовсе.



Производственные инвестиции - инвестиции, эффективность которых необходимо оценивать по законам бизнеса (запасы и оборудование, инструмент, квалификация персонала, реклама и т.д.)

Бизнес.

Главный вклад - **время**



Вложения денег могут быть незначительными или отсутствовать вовсе.



Как правило, бизнес заинтересован в инвестициях...



капитал
сегодня

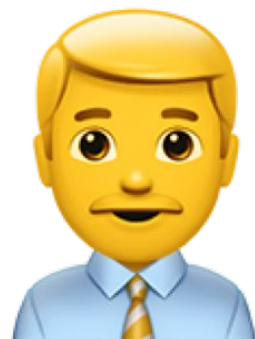


Бизнес



капитал
завтра

... и готов делиться с вами прибылью в обмен на ваши ресурсы



Инвестор



Бизнес



капитал
завтра



«Я становлюсь лучше как инвестор, потому что я – бизнесмен, и становлюсь лучшим бизнесменом, поскольку являюсь инвестором»



Уоррен Баффет
Американский предприниматель, один
из известнейших в мире инвесторов

Хороший бизнес



Плохой бизнес



Что не надо путать с инвестициями?

1

Расходы

- Образование
- Здоровье
- Дети
- Хобби
- Благотворительность
- ...



Что не надо путать с инвестициями?

- 1 Расходы
- 2 **Сбережения**

- Деньги в сейфе
- Иностранная валюта
- Товарные активы, драгметаллы
- Недвижимость, не сдаваемая в аренду
- ...



«Сбережения – это отложенное потребление»

Уильям Шарп



Сбережения VS Инвестиции

Сбережения -
вложения в
материальные ресурсы
не создающие
дополнительные
ценности



Инвестиции -
вложения в бизнес -
деятельность,
создающую
дополнительную
ценность



Что не надо путать с инвестициями?

1

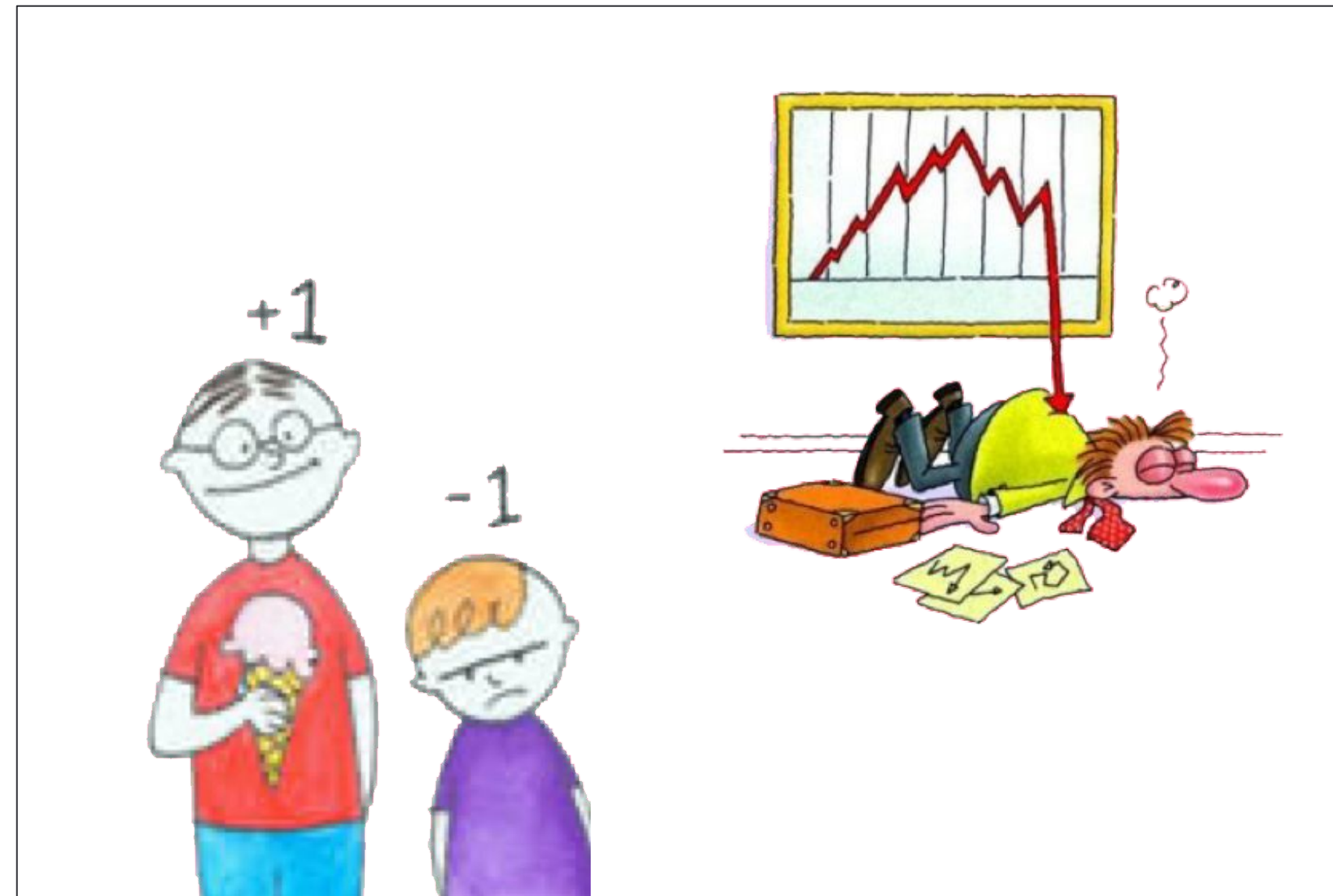
Расходы

2

Сбережения

3

Спекуляции



Формы получения дохода

Доход от изменения
цен на активы



Только изменение цен
пример: драгоценные металлы

Доход от получения
текущих выплат



Только текущие выплаты
пример: банковские депозиты

Изменения цен + текущие выплаты:
-облигации (изменение цен + купоны)
-акции (изменение цен + дивиденды)
-недвижимость (изменение цен + аренда)



Ценовые индексы и индексы полной доходности

Ценовые индексы (Price) –
индексы, отражающие изменение стоимости цен
активов **без учета дополнительных выплат по ним**

Индексы полной доходности (Total Return, TR) –
индексы, отражающие изменение стоимости цен
активов **с учетом дополнительных выплат по ним и
реинвестирования этих выплат**

Московская биржа – Индексы полной доходности
moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR



Линейный и логарифмический масштабы

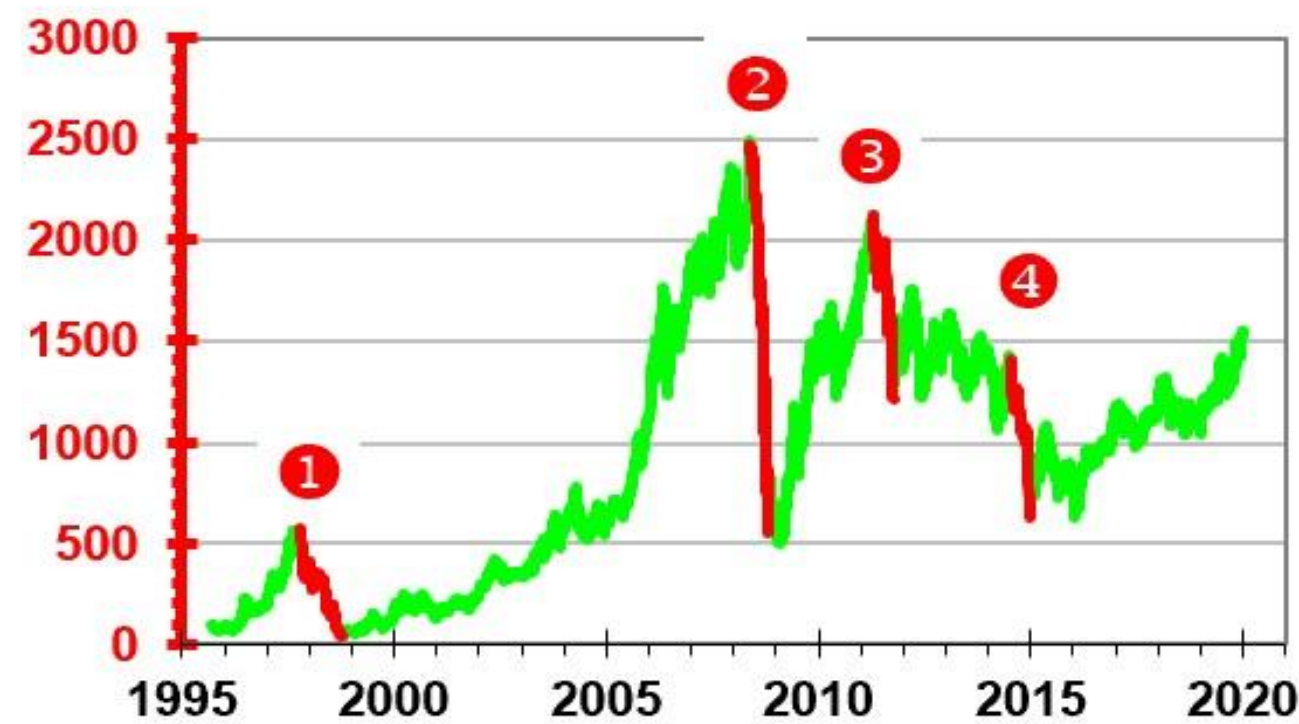


- В **линейном масштабе** по оси ординат через одинаковые промежутки отображены одинаковые абсолютные изменения – в рублях, долларах, пунктах и т.п.
- В **логарифмическом масштабе** по оси ординат через одинаковые промежутки отображены одинаковые относительные изменения – в процентах или в размах.

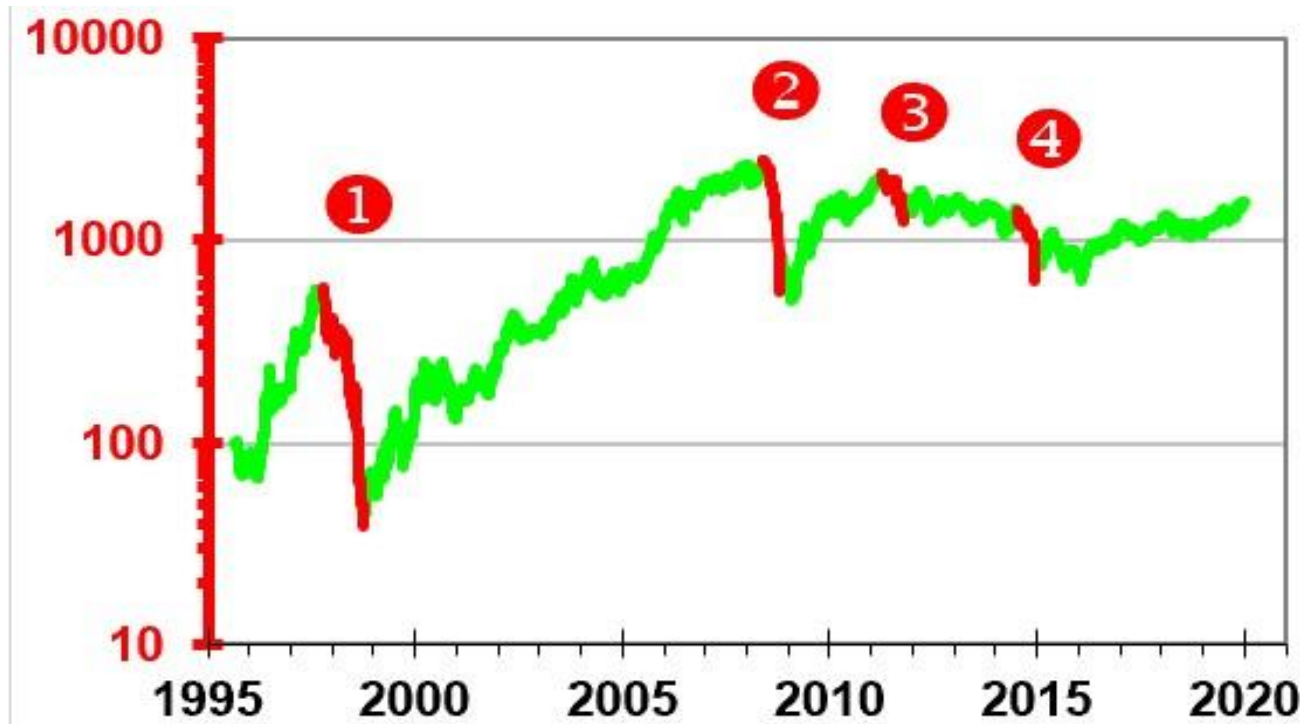


РТС, 09.1995 - 01.2020

● Линейная шкала



● Логарифмическая шкала

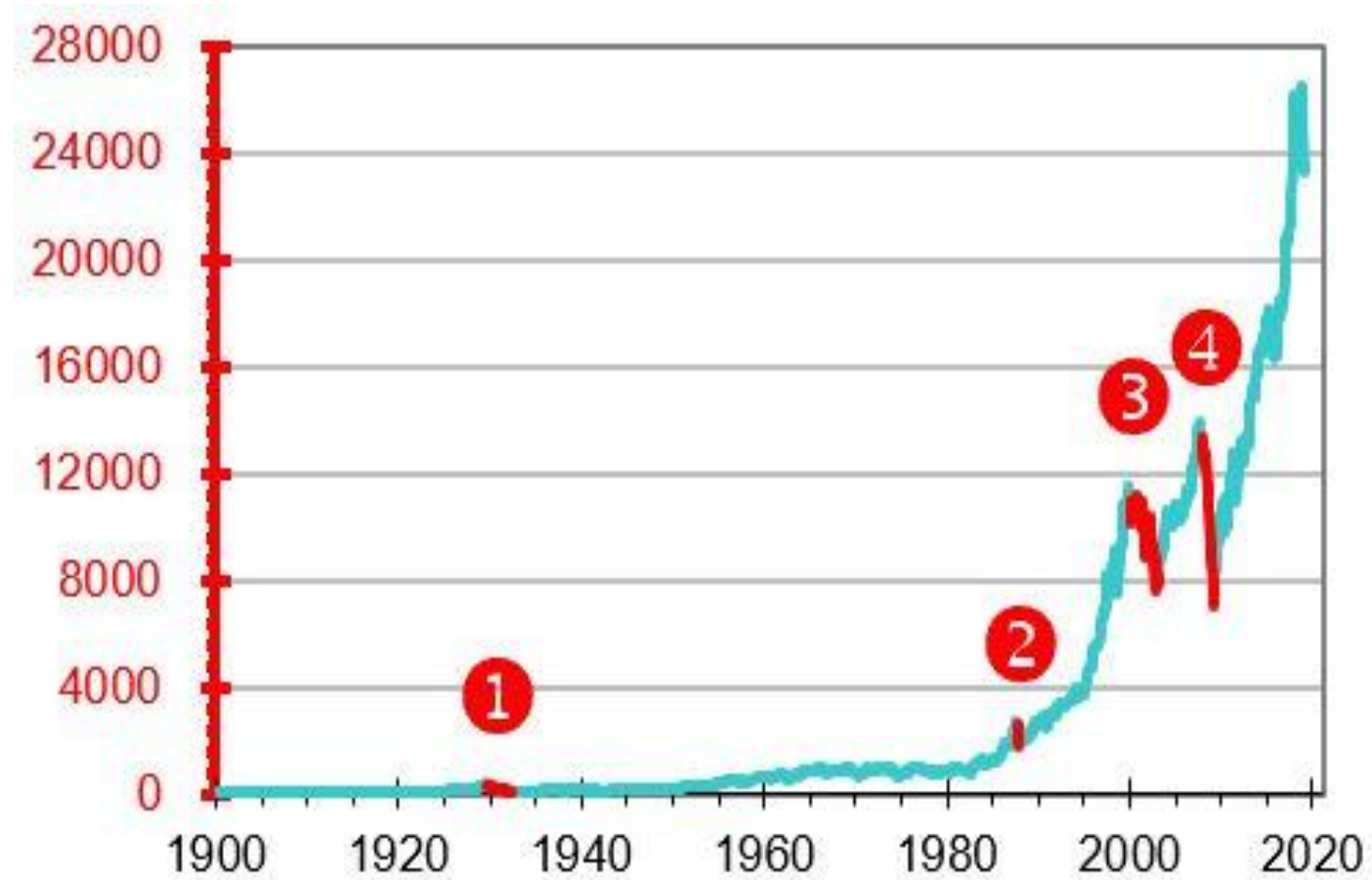


№ и год	Начало падения		Окончание падения		Величина падения	
	дата	значение	дата	значение	пунктов	процентов
❶ 1998	06.10.97	571,66	05.10.98	38,53	−533,1	−93,3%
❷ 2008	19.05.08	2 487,92	24.10.08	549,43	−1938,5	−77,9%
❸ 2011	10.04.11	2 123,56	05.10.11	1 217,21	−906,4	−42,7%
❹ 2014	09.07.14	1 403,72	16.12.14	629,15	−774,6	−55,2%

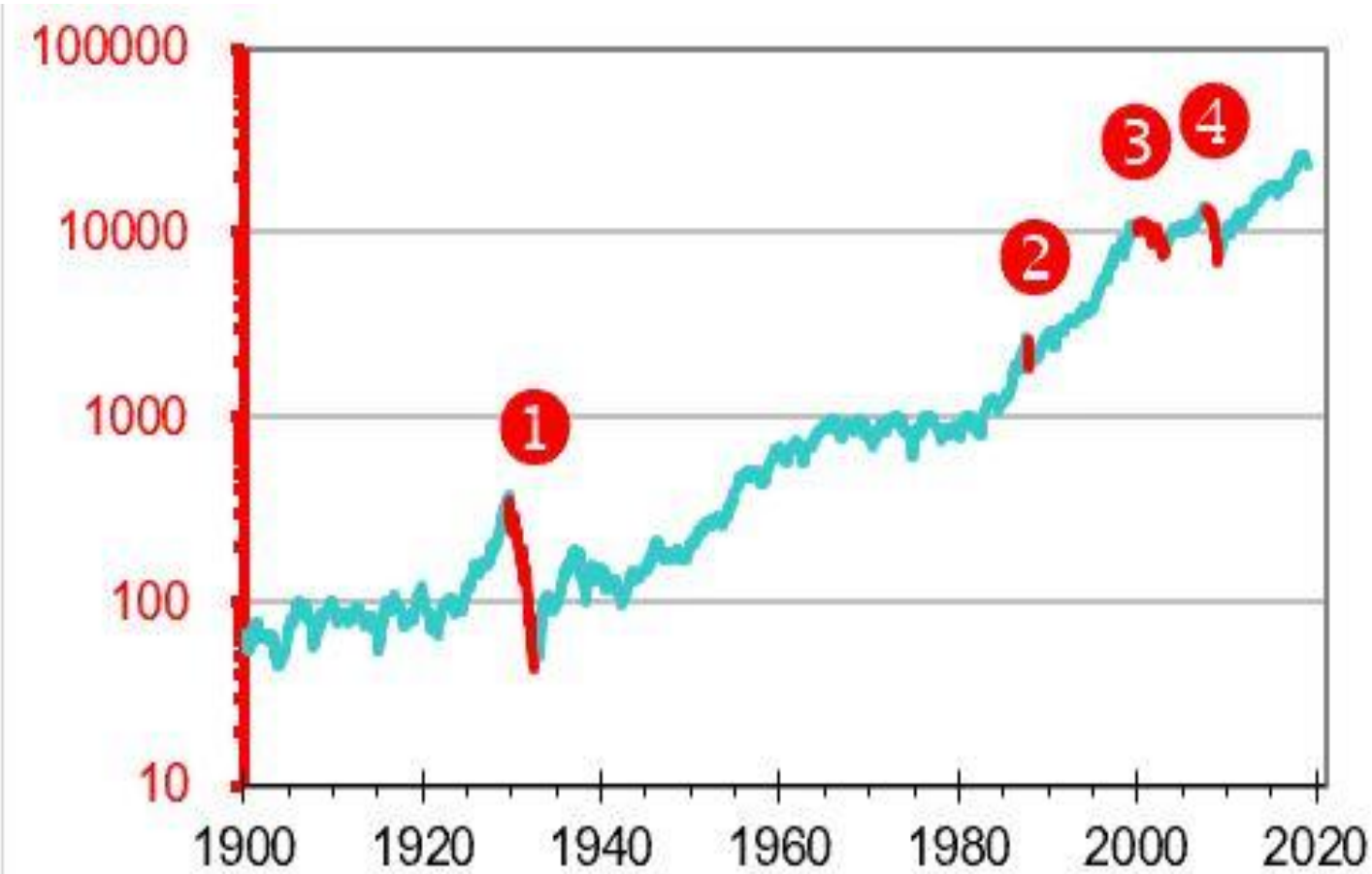


Dow Jones, 1900 - 2018

- Линейная шкала



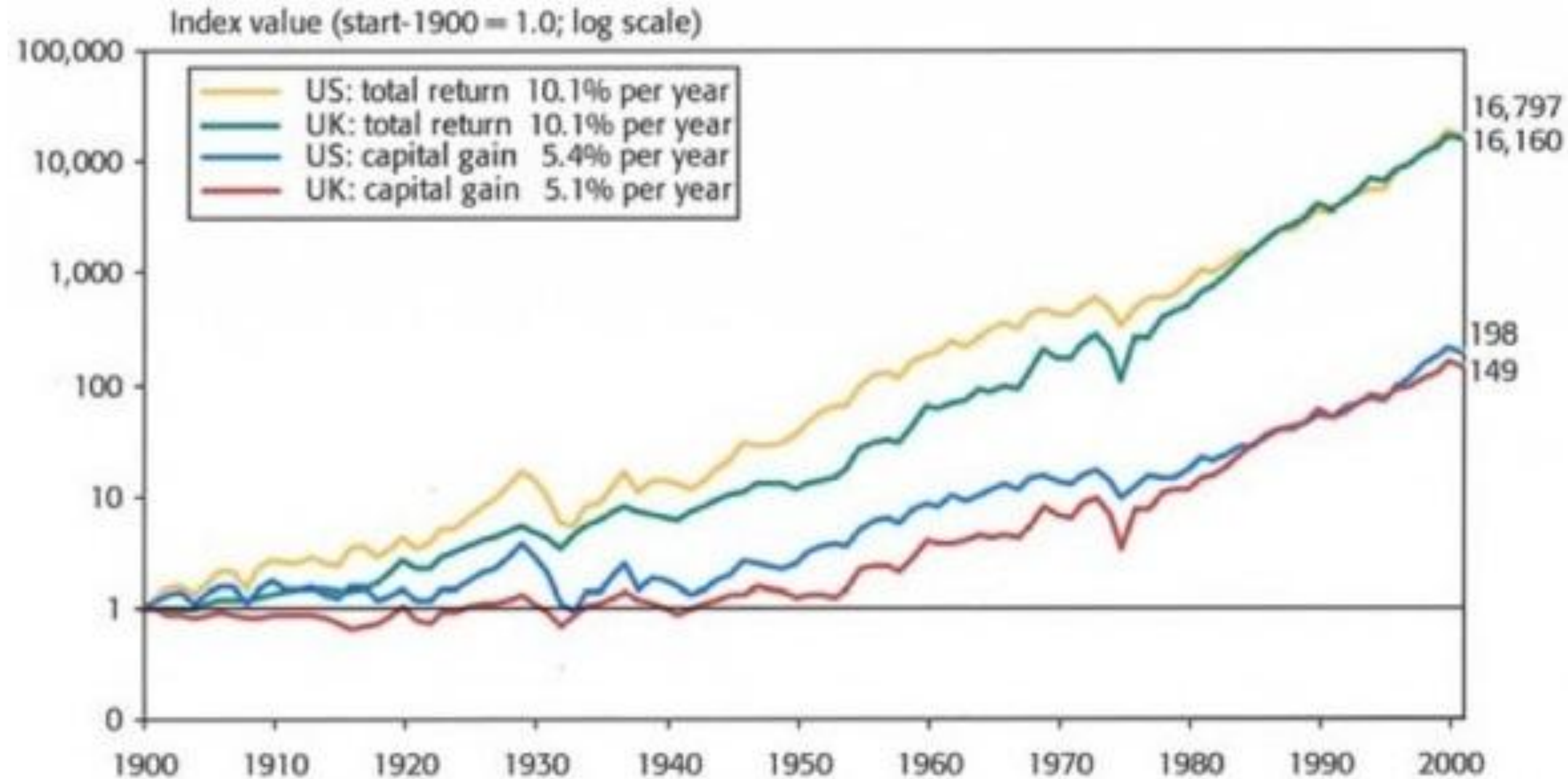
- Логарифмическая шкала



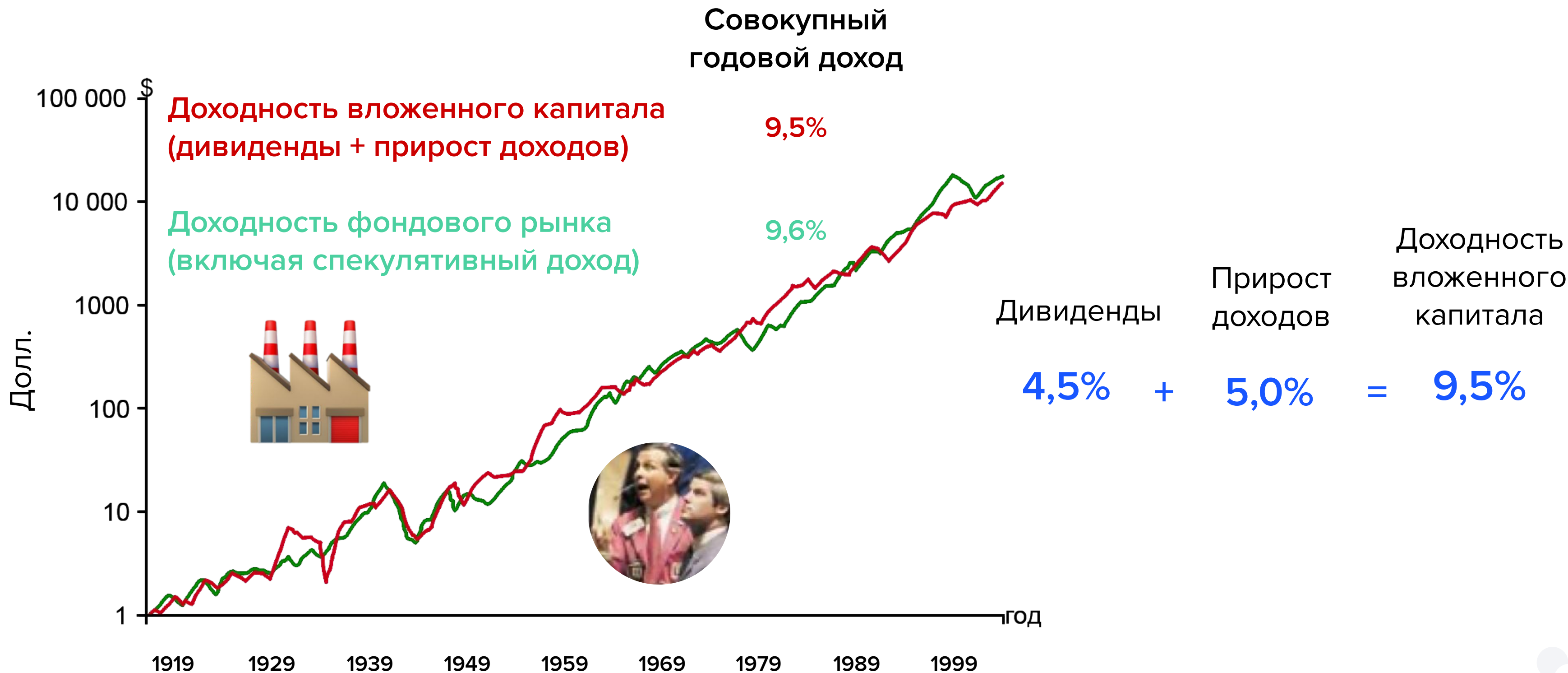
- ❶ «Великая Депрессия», 1929 - 1933 гг.
- ❷ «Черный понедельник», 1987 г.
- ❸ «Крах доткомов на NASDAQ», 2000 г.
- ❹ «Ипотечный кризис», 2008 г.



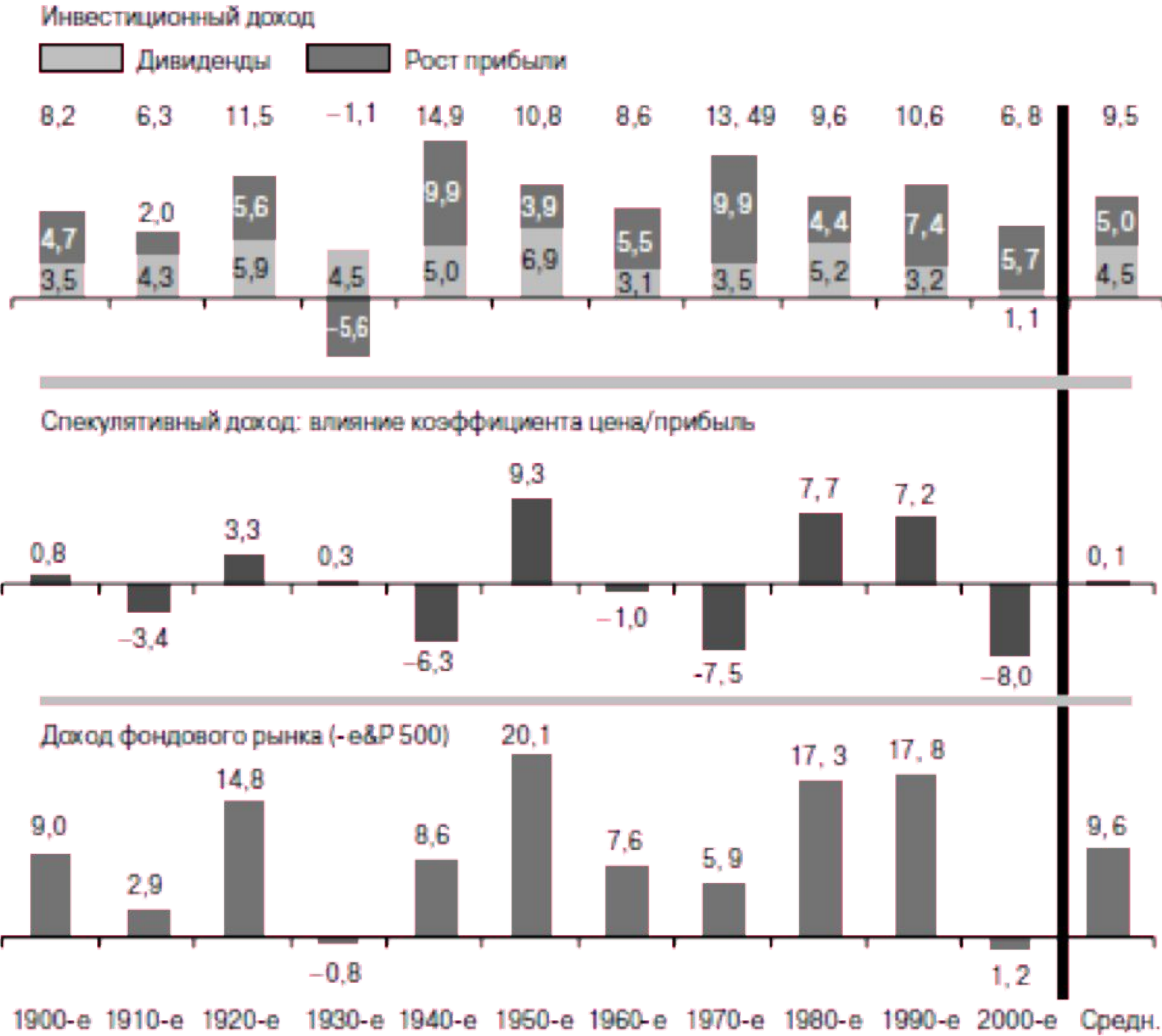
Влияние реинвестирования дивидендов, US, UK, 1900 - 2001



Инвестиционный доход и доходность фондового рынка, США



Доход фондового рынка, США



Инвестиционный доход



+

Спекулятивный доход



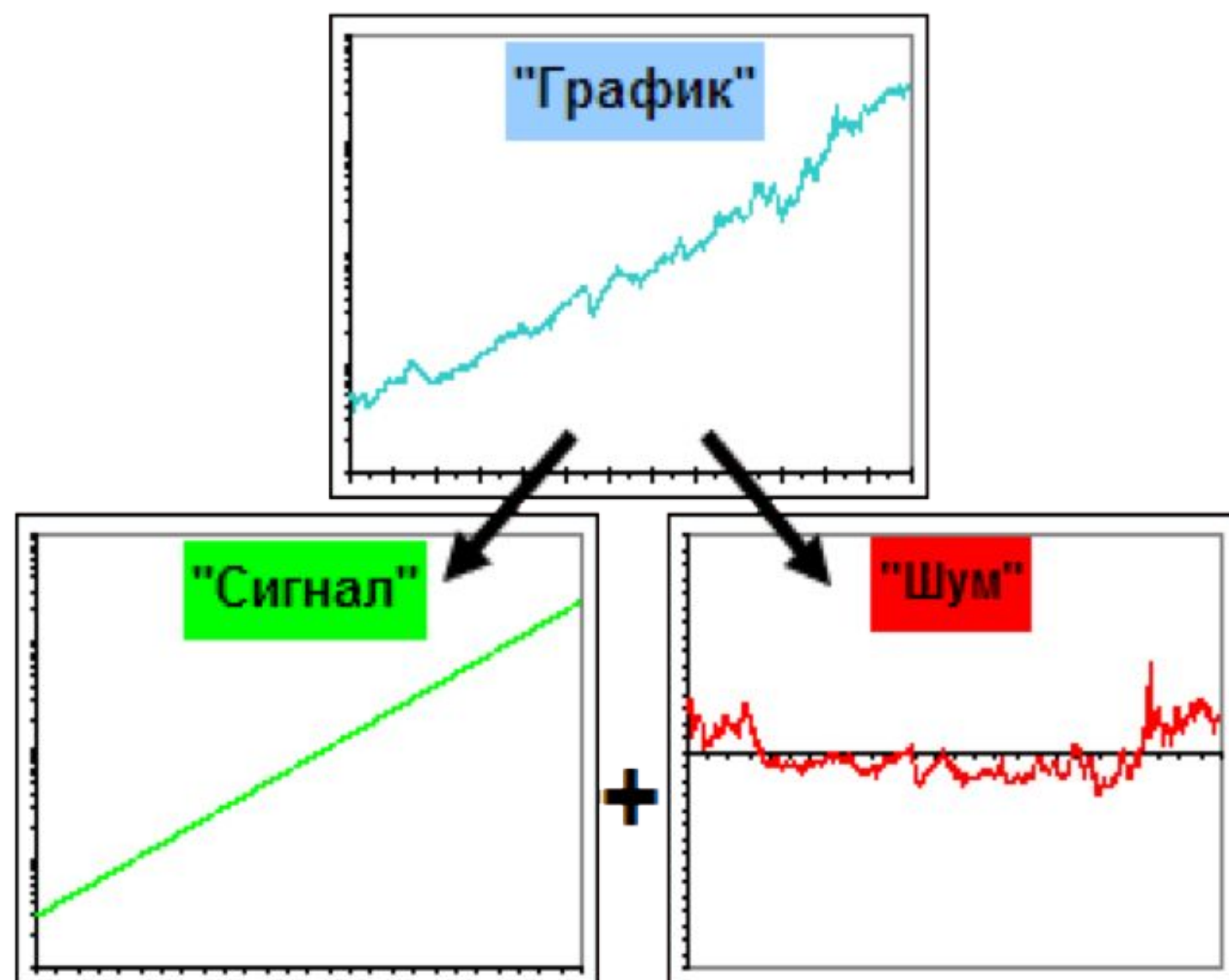
=

Доход фондового рынка



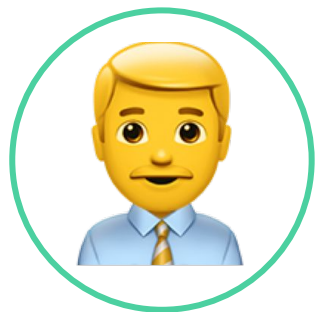
Инвестиции или спекуляции?

Главный вопрос: откуда возьмутся деньги, которые вы хотите получить?



Инвестор получает прибыль от работы бизнеса
Спекулянт получает деньги других участников рынка

Инвестиции или спекуляции?



Инвесторы
сосредоточены на
прогнозировании
доходности бизнеса в
долгосрочной перспективе



Спекулянты
сосредоточены на
прогнозировании
психологии рынка в
краткосрочной перспективе

«Грань между спекуляциями и инвестициями настолько тонка, что различия не всегда очевидны. Одно из очевидных отличий состоит в том, что спекуляции – это попытка разбогатеть быстро, инвестиции – это попытка разбогатеть медленно. Шансы на успех растут с ростом временного горизонта»

Фред Швед мл., «Где же яхты клиентов?»

S&P 500: 1926-2020

Time Frame	Positive	Negative
Daily	56.0%	44.1%
1 Year	75.4%	24.6%
5 Years	87.8%	12.2%
10 Years	94.7%	5.3%
20 Years	100.0%	0.0%

Daily Returns: Price Only
1-20 Years: Total Returns



Инвестиции или спекуляции?



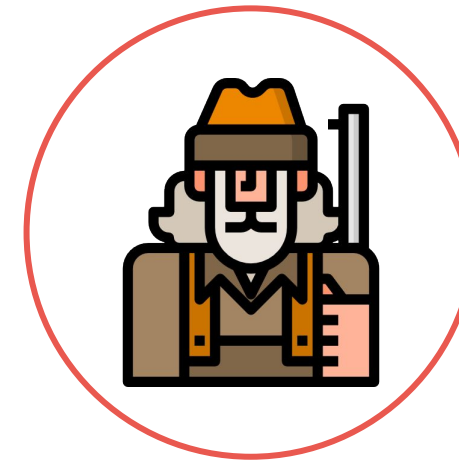
Инвестор

Архетип:
«фермер»

Перспектива:
долгосрочная

- расслабленное, ожидание, мониторинг
- спокойствие
- при неудаче есть риск потери части урожая
- прополка сорняков, создание запаса семян

диверсификация



Спекулянт

Архетип:
«ОХОТНИК»

Перспектива:
краткосрочная

- напряженное ожидание, отслеживание
- адреналин, азарт
- при неудаче есть риск самому стать жертвой
- тщательная подготовка, изучение повадок зверя

концентрация



Что не надо путать с инвестициями?

- 1 Расходы
- 2 Сбережения
- 3 Спекуляции
- 4 Азартные игры**

- Лотереи
- Букмекерские конторы
- Тотализаторы
- Игровые автоматы
- Финансовые пирамиды
- FOREX



Инвестиции VS Азартные игры

Игра с положительной суммой:



Общий выигрыш больше общего проигрыша



Игра с отрицательной суммой:



Общий выигрыш меньше общего проигрыша



Некуда инвестировать?

Найти возможности для инвестиций
- не проблема.

Проблема в другом: выбрать из
огромного множества доступных
вариантов инвестиций те, которые
подойдут именно вам.

Важно: понимать, чем варианты
инвестиций они принципиально
отличаются друг от друга.



Долговые и долевые инвестиции

Долговые инвестиции

- Право на **возврат средств** в оговоренный срок и **вознаграждение** в оговоренном размере
- Как правило, **срочные**
- Доходность в конце срока **известна заранее**



- Облигации
- Векселя
- Депозитные сертификаты
- Банковские депозиты
- ...

Долевые инвестиции

- Право на **получение части прибыли**, на часть имущества при ликвидации, на участие в управлении
- Как правило, **бессрочные**
- Доходность **заранее неизвестна**, может быть отрицательной



- Акции
- Доли в бизнесе
- Паи инвестиционных фондов
- Депозитарные расписки
- ...



Классы активов



Сбережения

(вложения в материальные ресурсы, не создающие дополнительную ценность)



Инвестиции

(вложения в бизнес - деятельность, создающие дополнительную ценность)



Деньги

Рубли, доллары, евро, йены, тугрики...



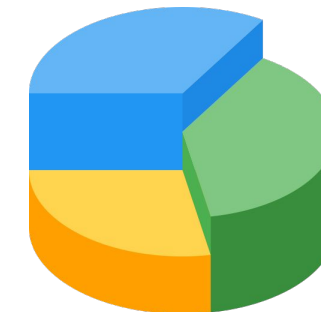
Товарные активы

Золото, медь, нефть, зерно, сахар...



Долговые инвестиции

Облигации, векселя, депозиты ...

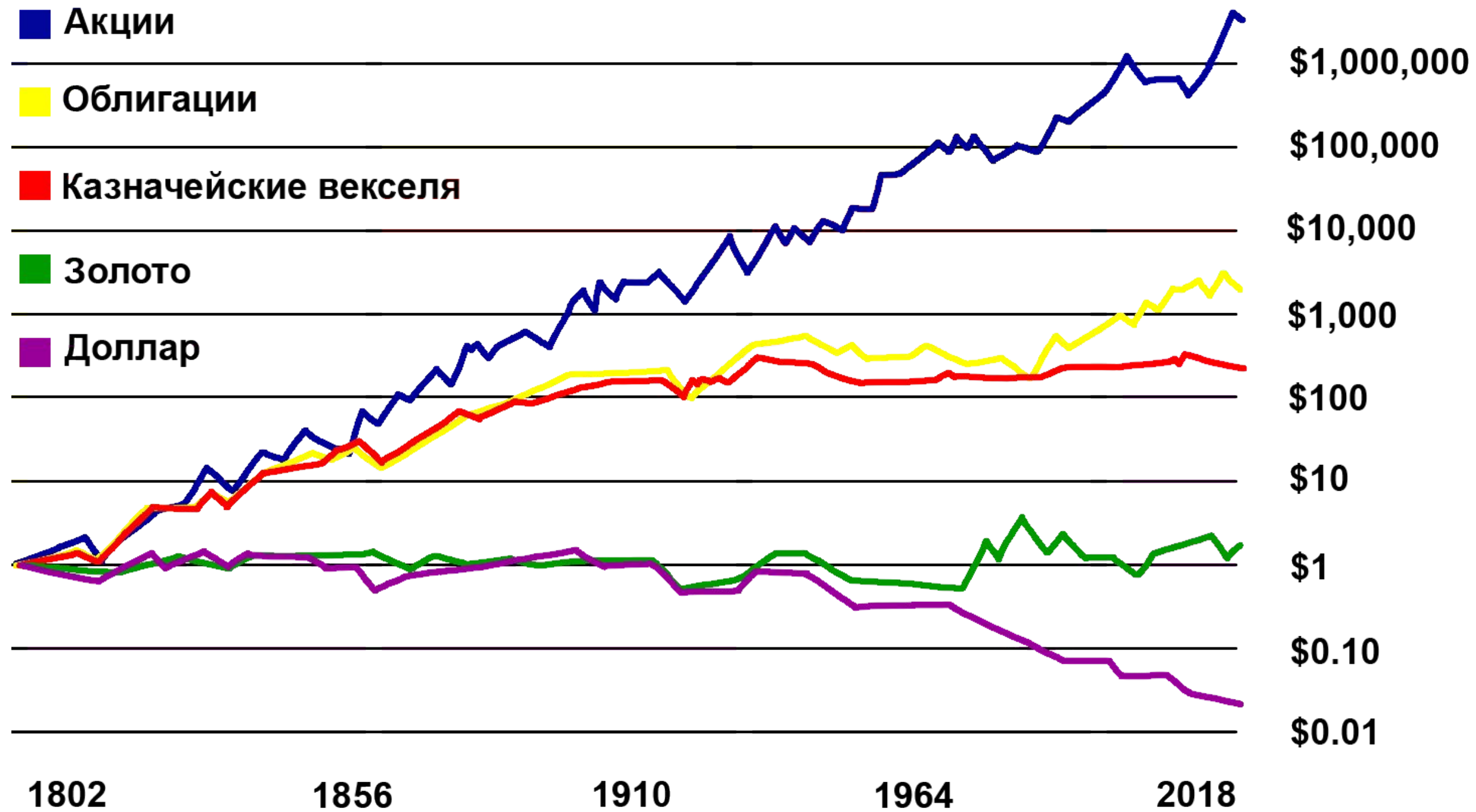


Долевые инвестиции

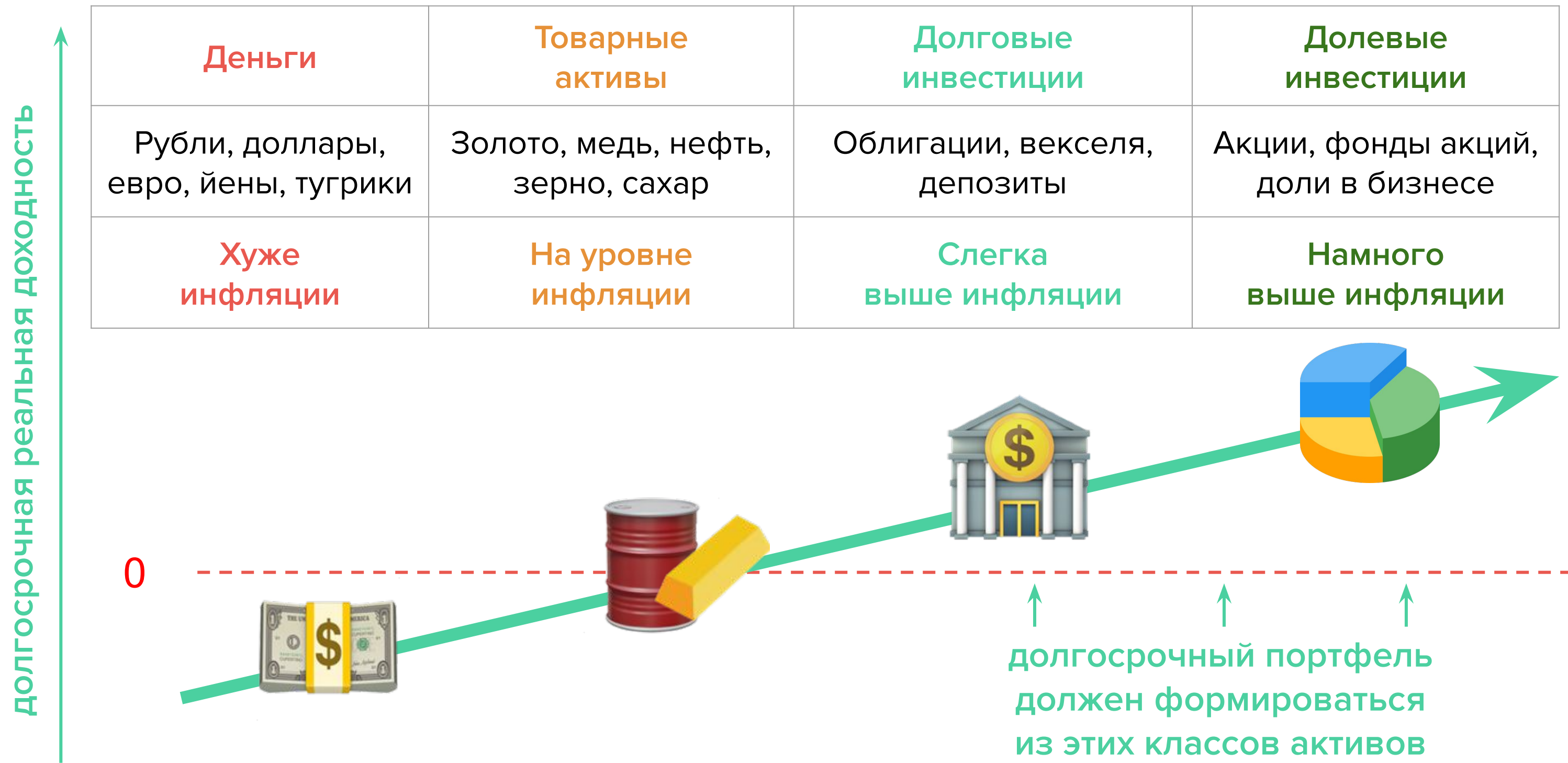
Акции, фонды акций, доли в бизнесе...



США, рост капитала с 1802 г., реальные доходности



Четыре группы активов



Оформление инвестиций

Договорные отношения

Договор - соглашение двух или более лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей

Низкая ликвидность инвестиций



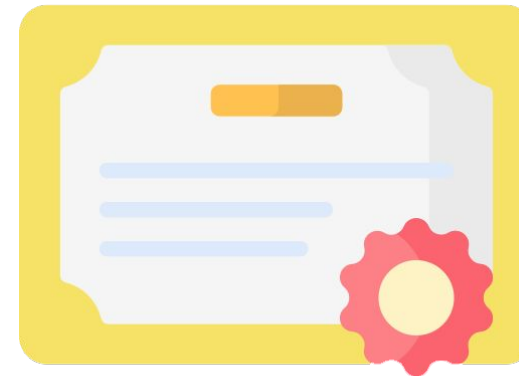
- Договор займа
- Учредительный договор
- Депозитный договор
- Договор аренды
- Договор долевого участия

...

Ценные бумаги

Ценная бумага - документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении

Легко покупаются и продаются



- Акция
- Облигация
- Вексель
- Депозитный сертификат
- Пай инвестиционного фонда

...

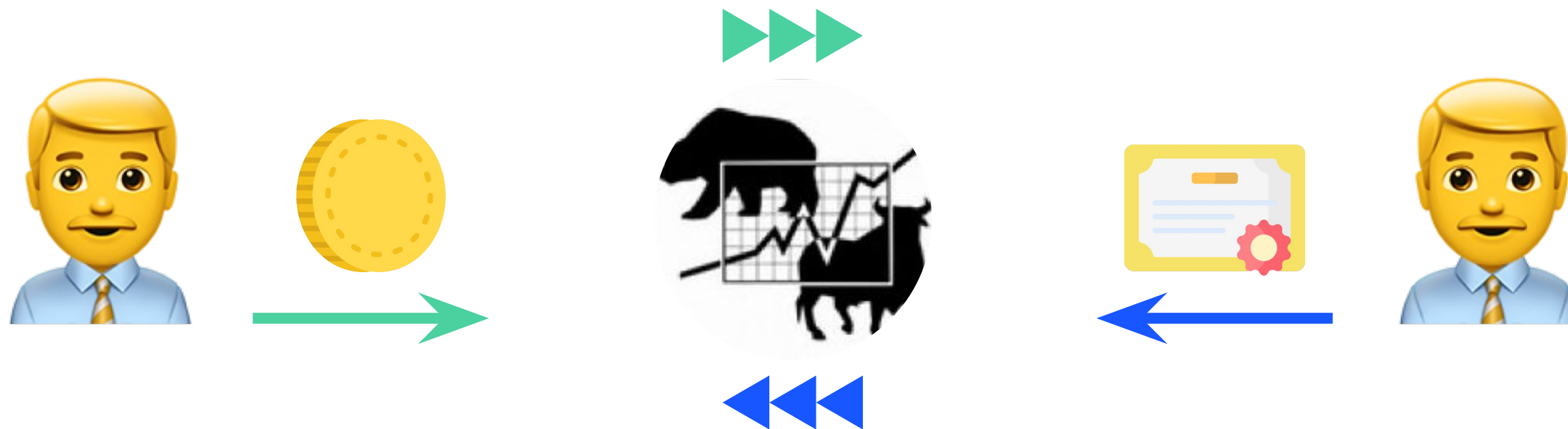


Ценные бумаги

Ценные бумаги удостоверяют имущественные права.

Имущественные права могут передаваться вместе с передачей ценной бумаги в результате купли-продажи (а также в результате наследства, дарения и т.п.).

С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права.



Потребители инвестиций



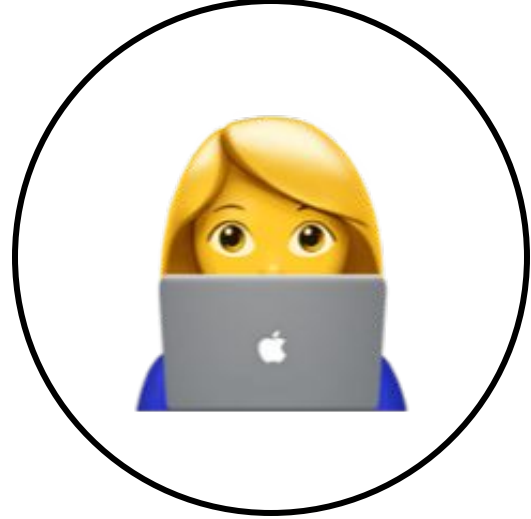
Бизнес (зарегистрированные юридические лица)

- ООО
- ЗАО
- ПАО
- ...



Государства и регионы (хозяйствующие субъекты с бюджетом)

- Государства
- Федеральные и муниципальные образования
- ...



Физические лица (люди, готовые платить за предоставляемые ресурсы)

- Получатели кредитов и займов
- Арендаторы недвижимости
- ...



Инвестируемые активы



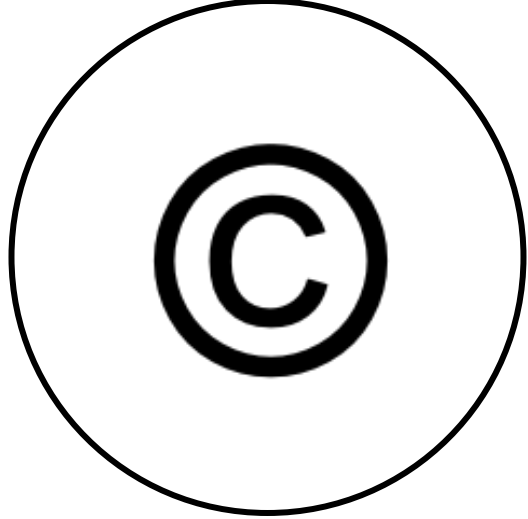
Финансовые ресурсы (наличные / безналичные, иностранная валюта)

- рубли
- иностранная валюта
- ...



Материальные активы (передаваемые за плату во временное пользование)

- недвижимость
- земля
- автотранспорт
- оборудование
- инвентарь



Нематериальные активы (передаваемые за плату во временное пользование)

- авторские права
- лицензии
- торговые марки
- патенты
- интернет-ресурсы

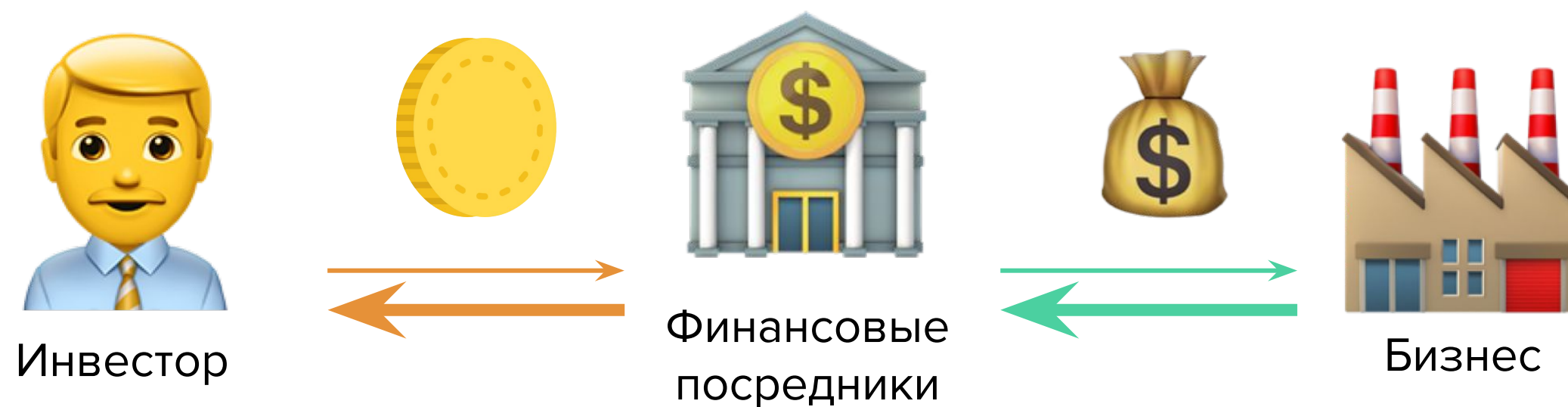


Инвестиции через финансовых посредников

Прямые
инвестиции:

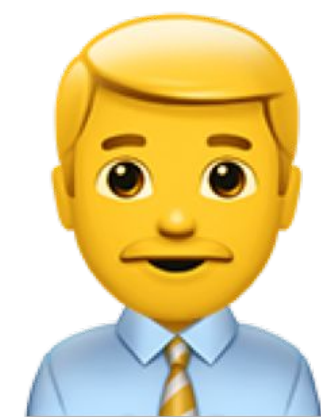


Инвестиции через
финансовых
посредников:

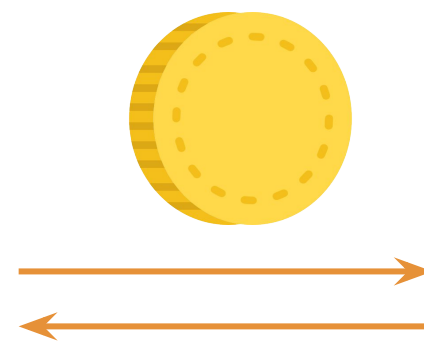


Инвестиции через финансовых посредников

Инвестиции
через
финансовых
посредников:



Инвестор



Финансовые
посредники



Бизнес

- Банки
- Инвестиционные фонды
- Доверительное управление
- Брокеры, дилеры и биржи

- Страховые компании
- Пенсионные фонды
- Кредитные кооперативы
- Микрофинансовые организации
- ... и другие



Многообразие инвестиций

1 По получателю инвестиций:

- бизнес
- физические лица
- государственные и региональные структуры

2 По характеру инвестиций:

- долевые инвестиции
- долговые инвестиции

3 По оформлению инвестиций:

- договорные отношения
- ценные бумаги

4 По виду передаваемого актива:

- финансовые активы
- материальные активы
- нематериальные активы

5 По принятию решения:

- самостоятельные инвестиции
- через финансовых посредников



Многообразие инвестиций

долевые инвестиции +
+ ценные бумаги +
самостоятельные инвестиции

=

акции, депозитарные
расписки

долговые инвестиции +
+ ценные бумаги +
самостоятельные инвестиции

=

облигации, векселя,
деPOSITные сертификаты

долевые инвестиции +
+ ценные бумаги +
+ финансовые посредники

=

ПИФы

долговые инвестиции +
+ договорные отношения +
финансовые посредники

=

банковские депозиты



Многообразие инвестиций: недвижимость



- 1 жилая / коммерческая, офисная / складская / торговая и т.п.
- 2 массовая / элитная
- 3 городская / загородная / зарубежная
- 4 «центр» / спальные районы / промзоны / зоны отдыха и т.п.
- 5 готовая к эксплуатации / в стадии строительства / требующая капитального ремонта / требующая отделки и т.п.
- 6 кирпич / монолит / панель / брус / сруб / щитовые дома и т.п.
- 7 «сталинки» / «хрущевки» / «брежневки» / новостройки
- 8 по площади, по количеству комнат, по этажности, по удаленности от транспортных узлов



Многообразие инвестиций: фонды



1

по типу: открытые / закрытые / интервальные / биржевые

2

по категории: акций, облигаций, смешанные, недвижимости (рентные и девелоперские), индексные, фондов, денежного рынка, венчурных инвестиций, ипотечные и др.

3

по ограничениям: для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов

4

по величине взимаемых комиссий

5

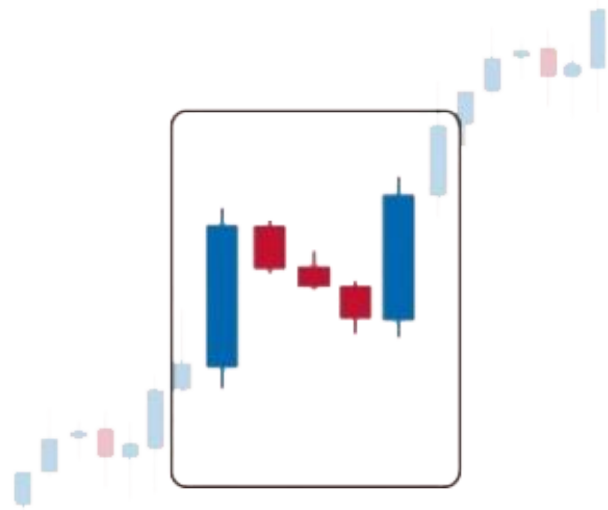
по размеру минимальной суммы инвестиций

6

по способу распространения: торгуемые и не торгуемые на бирже, продаваемые через агентов и т.п.



Многообразие инвестиций: акции



1

обыкновенные и привилегированные

2

по ликвидности: «голубые фишки», «второй эшелон», «третий эшелон»

3

по отраслям экономики

4

по способу приобретения: на первичном рынке (в ходе публичного или закрытого размещения) или на вторичном рынке (биржевом или внебиржевом)

5

стратегии: портфельные / активные инвестиции, среднесрочные / внутридневные спекуляции, скальпинг, арбитраж

6

фундаментальный анализ / технический анализ

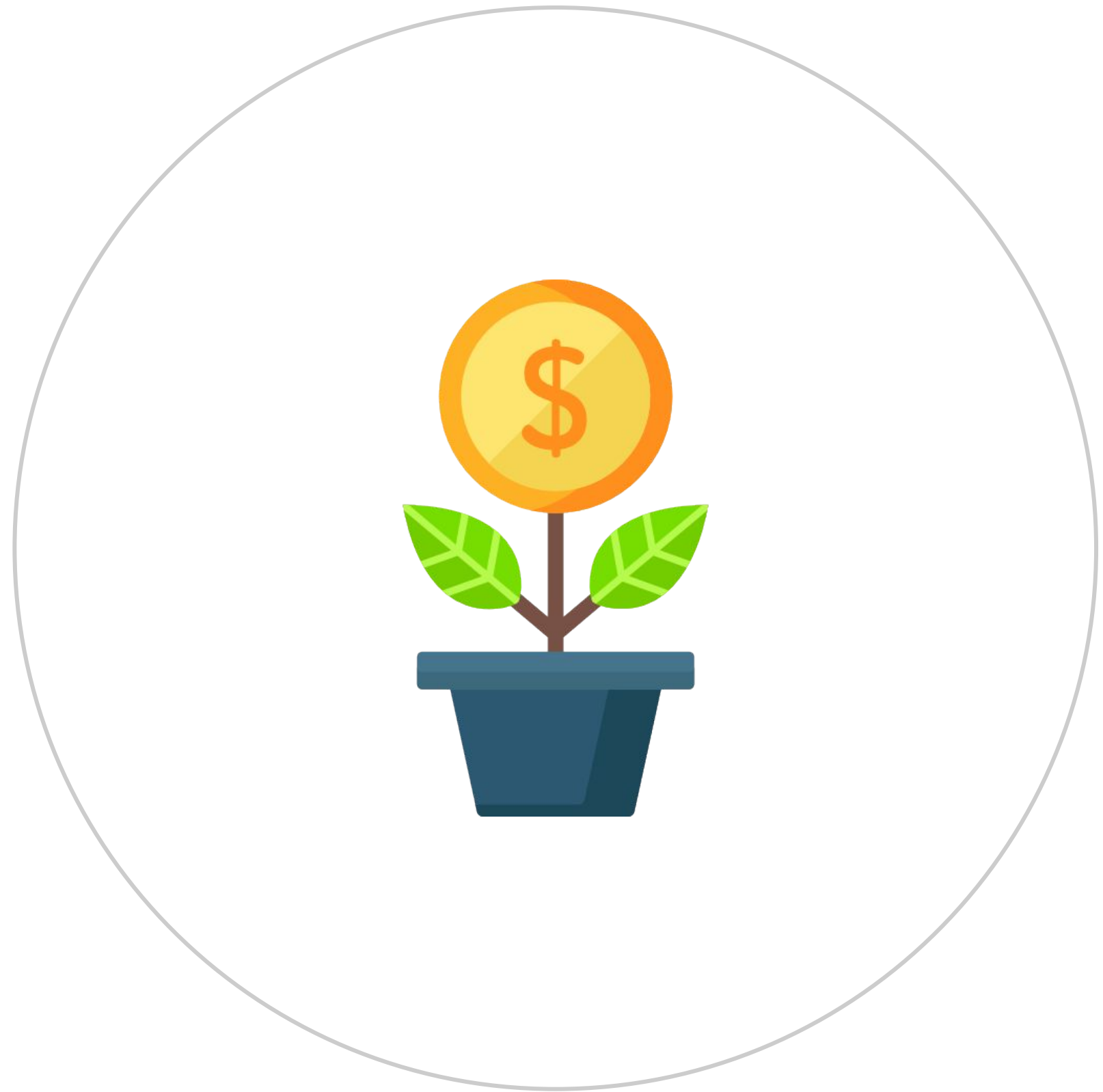


Правильная постановка вопроса

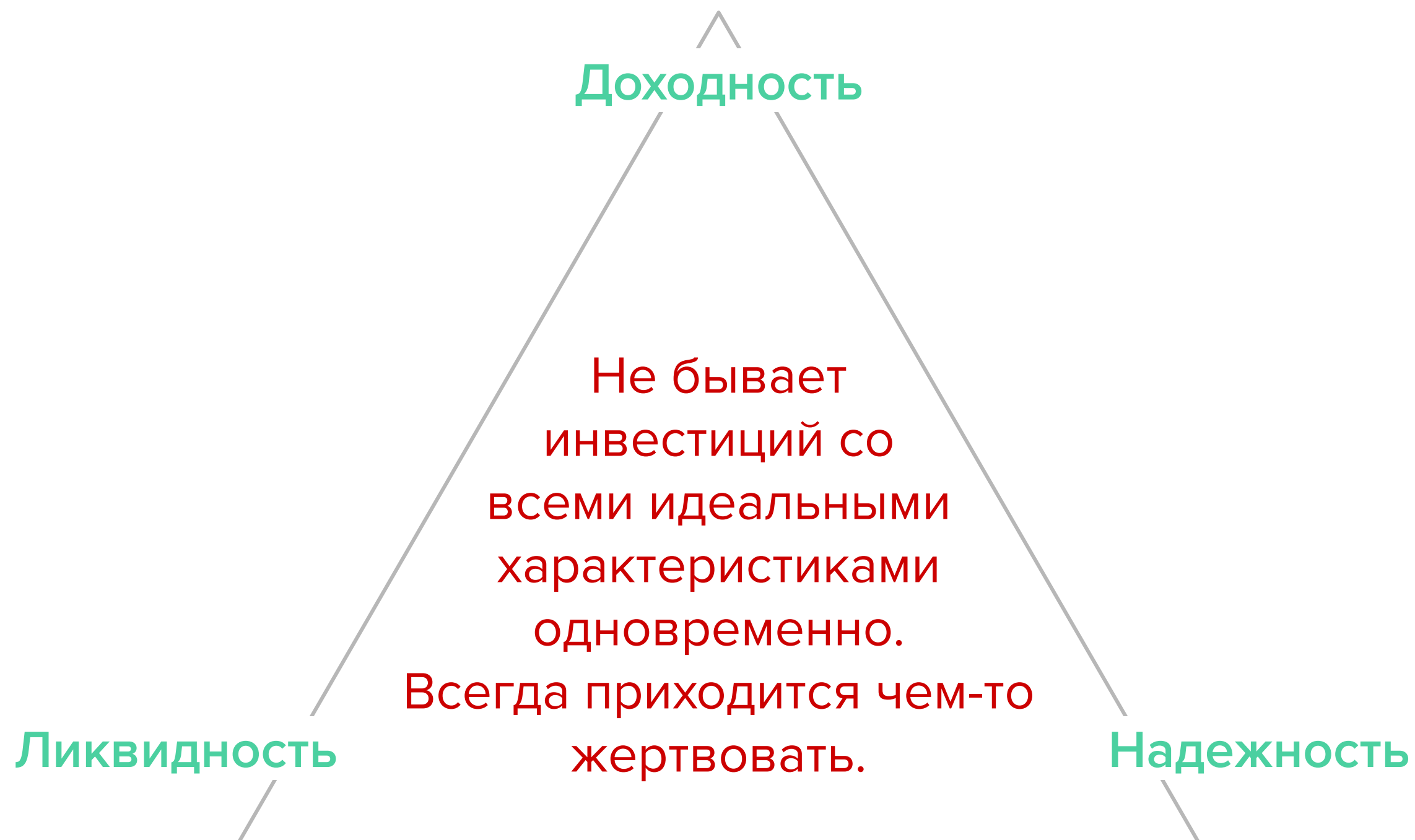


Характеристики инвестиций

- Доходность
- Ликвидность
- Риск
- Трудоемкость
- Прозрачность
- Конфиденциальность
- Требования к капиталу
- Требования к квалификации инвестора
- ...
- Соответствие индивидуальным потребностям инвестора

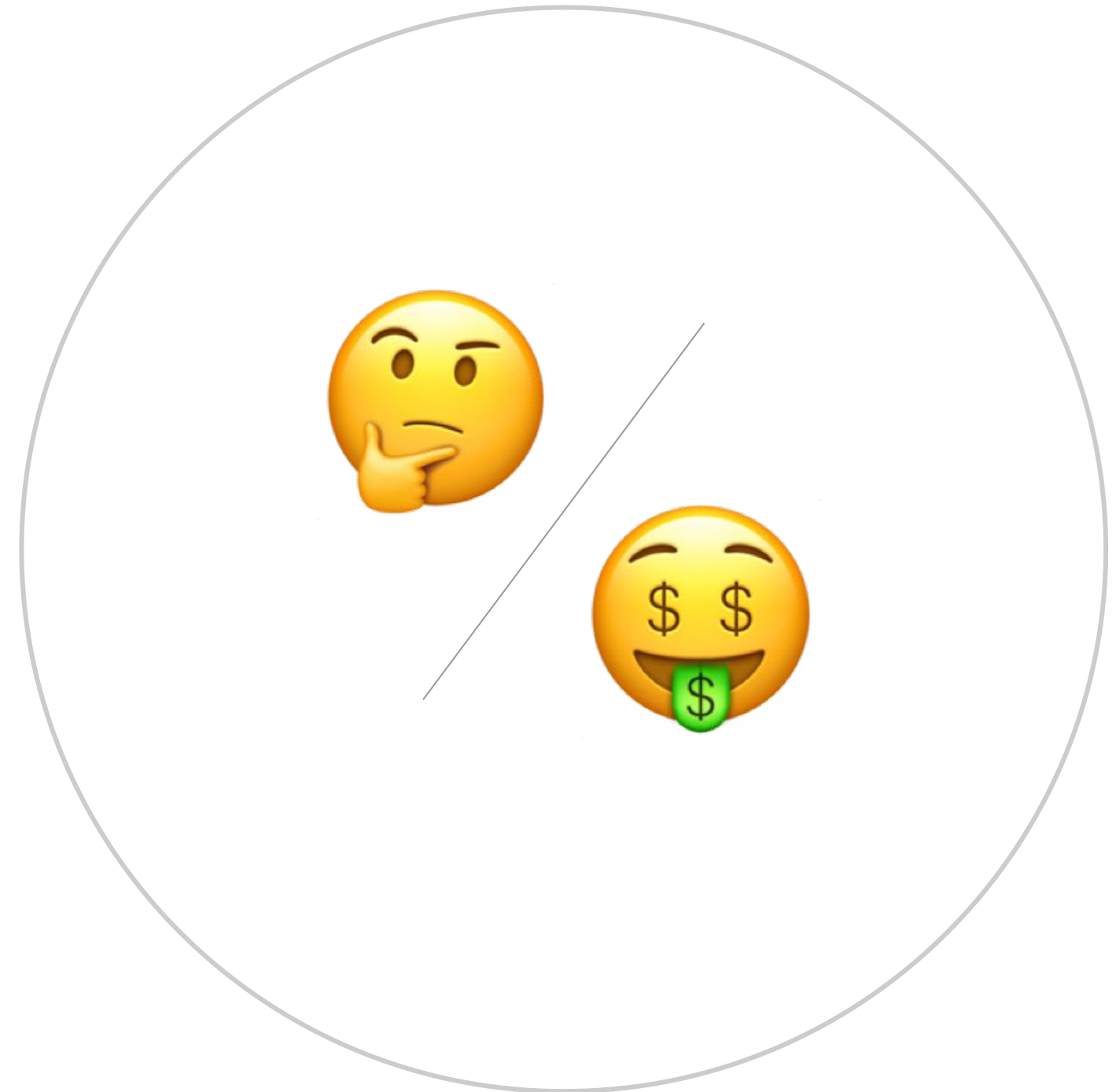


Доходность, ликвидность, риск



Особенности инвестора

- Цели и их стоимость
- Приоритеты в достижении
- Устойчивость к рискам
- Инвестиционные горизонты
- Знания, опыт
- Наличие времени
- Размер капитала
- Возраст, состояние здоровья
- Уже имеющиеся активы
- Обязательства инвестора
- Личные предпочтения
- ...



Каждому инвестору - свои инвестиции!



Нет «лучших» инструментов!

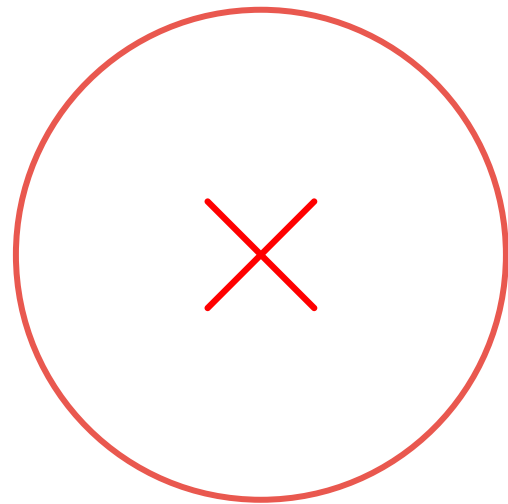
Не бывает «лучших» или «идеальных» инструментов инвестиций!

Инструменты бывают **подходящие** или **неподходящие** лично вам, для ваших целей, в вашей ситуации

У всех инструментов свои **достоинства** и **недостатки**. Они предназначены для разных людей, целей и ситуаций и должны выбираться под цели, задачи, горизонты инвестирования, отношение к рискам и прочие особенности и ограничения конкретного инвестора.



Два подхода



Подход начинающего
«Снизу – Вверх»

От выбора отдельных
инструментов к попытке
заставить их работать
вместе в составе
единого портфеля



Подход профессионала
«Сверху-Вниз»

От целей, ограничений и
других особенностей
инвестора к структуре
портфеля, и лишь затем
к подбору инструментов



Введение в инвестиции – краткие выводы

1

Инвестиции – это вложения в бизнес, где бизнес – деятельность, направленная на получения прибыли. Деньги важно не только вложить, но и вернуть с прибылью

2

Важно не путать с инвестициями то, что ими не является. Например, расходы – вложения без отдачи; сбережения – отложенное потребление; спекуляции – попытки быстро заработать на разнице цен; различные формы азартных игр.

3

Инвестиции различаются по своему характеру (долевые и долговые), по оформлению (договорные отношения и ценные бумаги), по потребителям, инвестируемым активам и многим другим характеристикам.

4

Существует огромное множество вариантов инвестиций, доступных инвесторам.

5

Правильный подход к выбору инвестиций начинается не с инструментов, а с анализа особенностей инвестора и выбора стратегии инвестиций.





Спасибо за ВНИМАНИЕ!

Сергей Спирин
Инвестор, финансовый
консультант AssetAllocation.ru

 fb.com/fintraining.spirin

 spirin@fintraining.ru

 t.me/fintraining 