

# **Экономико-управленческая практика**

**Гунина Елена Николаевна**  
к.э.н., доцент факультета управления  
ФГАОУ ВО «Южный Федеральный Университет»  
г. Ростов-на-Дону, Россия  
gunina-helen@mail.ru

**Фетюхин Вадим Игоревич**  
студент факультета управления  
ФГАОУ ВО «Южный Федеральный Университет»  
г. Ростов-на-Дону, Россия  
vadik-fetyukhin@yandex.ru

**Шашнев Павел Дмитриевич**  
студент факультета управления  
ФГАОУ ВО «Южный Федеральный Университет»  
г. Ростов-на-Дону, Россия  
pavel.shashnev@mail.ru

### **Стратегии пассивного инвестирования: практический аспект**

*В статье рассматривается пассивное инвестирование с позиции частного инвестора. Авторами предлагается собственный метод, позволяющий наглядно и быстро выбрать наиболее привлекательные объекты инвестирования в любой отрасли.*

**Ключевые слова:** инвестирование, акции, облигации, мультипликатор, отрасль, рынок ценных бумаг

В период снижения ключевой ставки Центральным банком доход по банковским вкладам уменьшается опережающими темпами. Особенно, это касается устойчивых банков с низкими ставками по депозитам. Частному инвестору с малым капиталом приходится делать выбор: согласиться на низкую доходность по депозиту, которая в большинстве случаев даже не превышает инфляцию или перевести свои сбережения на финансовый рынок. При выборе второго варианта можно передать свой капитал профессиональным управляющим или инвестировать самостоятельно. Для

доверительного управления нужен приличный капитал, а паевые инвестиционные фонды в РФ, как показывает практика, в редких случаях обыгрывают рынок и имеют огромные комиссии, которые «съедают» большую часть прибыли. На наш взгляд, наиболее приемлемым вариантом является самостоятельное инвестирование. У большинства частных инвесторов нет свободного времени для выбора объектов инвестирования. Из этого следует, что метод, позволяющий быстро и наглядно выделить лучшие компании для инвестирования из любой отрасли является актуальным.

Инвестирование — это размещение капитала с целью получения дохода [1]. Частный инвестор может инвестировать свои сбережения в акции, облигации, инвестиционные фонды и другие финансовые инструменты.

В обществе укоренилось мнение, что инвестирование на финансовом рынке — это весьма сложная задача, поэтому лучше этим не заниматься. Самое распространённое оправдание — это молодость. Исходя из сложившейся системы пенсионного обеспечения, и продолжительности жизни людей в развитых странах думать о пенсионном обеспечении необходимо с молодого возраста. Начинать инвестировать нужно как можно раньше для скорейшего достижения финансовых целей и финансовой независимости.

Основные причины, почему люди не занимаются инвестированием [2]:

**1. Отсутствие достаточного количества средств.**

Анализ рынка брокерских компаний России показал, что минимальный порог для открытия счета находится на отметке 10 000 рублей, что опровергает данное утверждение и показывает доступность частного инвестирования.

**2. Большинство думает, что инвестирование — это рискованное занятие.**

Конечно, любая инвестиция имеет риск. Выходом является подбор инвестиций, в которых будет комфортное соотношение риска и доходности.

### **3. Люди уверены, что инвестирование – это сложно.**

Доля правды в этом есть. Но пассивное инвестирование способен освоить каждый. Необходимо учиться управлять своими сбережениями с целью прироста их стоимости.

Инвесторы бывают двух типов: активный и пассивный [3].

Активного инвестора или трейдера не интересует долгосрочная перспектива компании или другого актива. Он зарабатывает на временных колебаниях рынка. Длительность вложений активного инвестора может быть от недели до нескольких минут. Он прогнозирует движение акции в интервале времени и на основе этого совершает сделку. Активный инвестор постоянно изучает котировки акций, статистику и следит за финансовыми новостями. Трейдеры не имеют работы, торговля на бирже и есть их работа, время работы биржи — это их график [1].

Пассивный инвестор действует по принципу «купил и держи». Их не интересуют временные колебания акций, им важно внутреннее состояние самого эмитента. Самое главное для этого типа инвесторов – это пассивный доход, они рассчитывают на получение прибыли длительное время, возможно даже на всю жизнь. Для активных инвесторов падение акций — это способ заработать, а для пассивного инвестора – это возможность приобрести неплохие активы по хорошей цене, так как они понимают, что рынок цикличен и в долгосрочном периоде рынок переоценит эти активы, и они принесут ему неплохую прибыль. Диверсификация — это еще одно отличие пассивного инвестора от активного. Пассивные инвесторы стремятся диверсифицировать свой инвестиционный портфель, чтобы избежать убытков на падении акций одной компании.

Частному инвестору, у которого торговля на финансовом рынке не является основной деятельностью, подойдут только пассивные стратегии инвестирования. При пассивном инвестировании рекомендуется один раз в год после выхода отчетностей производить корректировку портфеля, называемую ребалансировкой. Если сбережения не превышают 400 тысяч рублей, то лучше воспользоваться Индивидуальным Инвестиционным счетом.

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) – регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», дополненной статьей 10.3, по сути, обычный брокерский счет, в рамках которого можно приобретать акции, облигации российских компаний, а также еврооблигации, фьючерсы, опционы и валюту. Однако ИИС также дает право получения льгот от государства. Он имеет два типа льгот [4]:

1. Возврат Налога на Доходы Физических Лиц (первый тип ИИС)
2. Возможность не платить налог на прибыль (второй тип ИИС)

При пассивном инвестировании выгоднее использовать первый тип счета, поэтому стоит его рассмотреть более подробно. Его основная особенность - это возможность для физических лиц получить по такому счету налоговый вычет в размере 13% от суммы, внесенной в течение одного календарного года. При этом необходимо, чтобы был выполнен ряд условий [5]:

1. Можно открыть только один ИИС, и владельцем счета может быть только физическое лицо и только резидент Российской Федерации;
2. Сумма средств в течение года не должна превышать 400 тыс. рублей (счет должен быть только рублевым), пополнять счет можно не сразу, а по частям;
3. Деньги, зачисленные на ИИС, нельзя снимать в течение трех лет с момента открытия счета или полученные вычеты необходимо будет вернуть

государству, три года отсчитываются с момента открытия счета, а не с момента пополнения.

Самым популярным инвестиционным инструментом у россиян является банковский депозит. По данным банка России сумма всех банковских вкладов физических лиц на апрель 2017 года превысила 24 трлн. руб. [6] Данный инструмент привлекает неопытных инвесторов, прежде всего, своей простотой. Также все вклады до 1,4 млн. руб. застрахованы государством. При всех преимуществах у этого инструмента есть существенный недостаток – низкая доходность. Доход по банковскому депозиту обычно не превышает инфляцию, то есть, реальная доходность приближена к нулю. Средняя ставка по депозиту в десятке крупнейших банках – 7,95% (таблица 1)

Таблица 1 – Ставки по депозитам в топ-10 банках России [7]

<b>Финансовая организация</b>	<b>Ставка по депозиту в рублях</b>
Сбербанк	5,63%
ВТБ Банк Москвы	8,05%
Газпромбанк	7,5%
ВТБ 24	7,55%
Россельхозбанк	7,95%
Банк «ФК Открытие»	8,25%
Альфа банк	7,8%
Московский Кредитный банк	9,5%
Промсвязьбанк	8,5%
ЮниКредит банк	8,75%

Еще одним низкорискованным инструментом является облигация. Облигация – это ценная бумага, по которой выплачиваются купоны (проценты), а также номинал в срок, назначенный при эмиссии. То есть, покупая облигацию, частный инвестор кредитует организацию, которая выпустила данные облигации.

Основные параметры облигации [8]:

- номинал – сумма основного долга эмитента по облигации;

- купонная ставка – процент, который компания выплачивает за использование средств инвестора;

- дата погашения – дата выплаты последнего купона и возврата инвестору номинала;

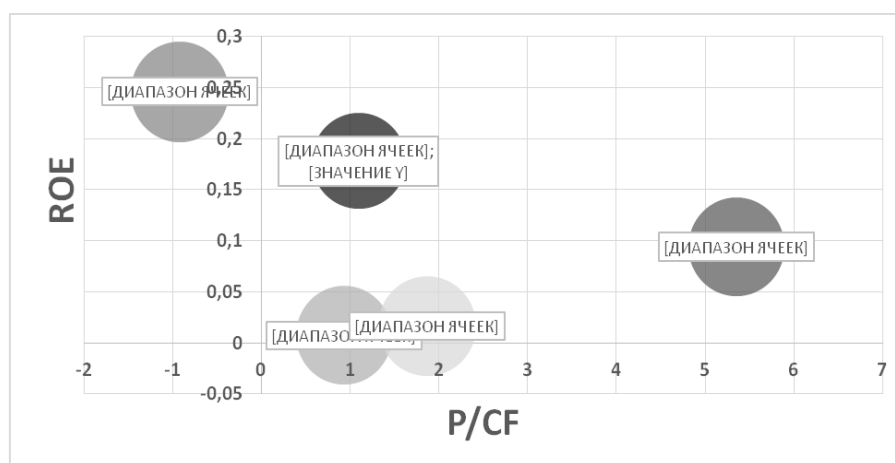
- частота выплаты купонов.

Портфель можно формировать только из облигаций или только из акций, но предпочтительнее на своем счету иметь оба инструмента. Пропорции могут варьироваться в зависимости от экономической ситуации или индивидуальных инвестиционных предпочтений. Больше всего сил и времени у инвестора отнимает выбор и анализ объектов инвестирования.

Подходов к выбору объектов инвестирования может быть множество. Рассмотрим один из них, который заключается в методе на основе «пузырьковой» диаграммы. Ось ОХ показывает отношение цены акции к денежному потоку от операционной деятельности на акцию. Мы специально использовали данный мультипликатор вместо популярного PER (цена/прибыль), т.к. чистая прибыль компании может носить «неденежный» характер или может быть получена не от основной деятельности. Движение по данной оси справа к нулю означает уменьшение количества годовых денежных потоков в цене компании, то есть бизнес стоит дешевле. Ось ОУ обозначает рентабельность собственного капитала компании, что показывает эффективность ее деятельности и результативность работы менеджмента. Чем выше движение по оси, тем больше рентабельность и, следовательно, больше эффективность бизнеса. Размер «пузыря» показывает отношение обязательств к общему количеству активов или насколько бизнес «закредитован». Чем больше данный «пузырь», тем больше коэффициент.

В качестве примера используем данные, предоставленные финансовым порталом Investing.com. Построим данную диаграмму для финансового сектора по отчетам за 2015 год. Цену акций мы взяли на 01.04.2016. Как

видно на диаграмме размер «пузыря» (рисунок 1) у всех компаний примерно одинаковый, значит они используют приблизительно равный финансовый леверидж. Но по расположению в системе координат явным преимуществом владеет ПАО АФК «Система». Компания находится на втором месте по рентабельности при положительном денежном потоке. При этом ее акции стоят сравнительно дешево по мультипликатору P/CF. Они уступают только акциям банка ВТБ, рентабельность которого меньше 1%. Таким образом, лидером отрасли по итогам 2015 года, по нашему методу, является компания ПАО АФК «Система».

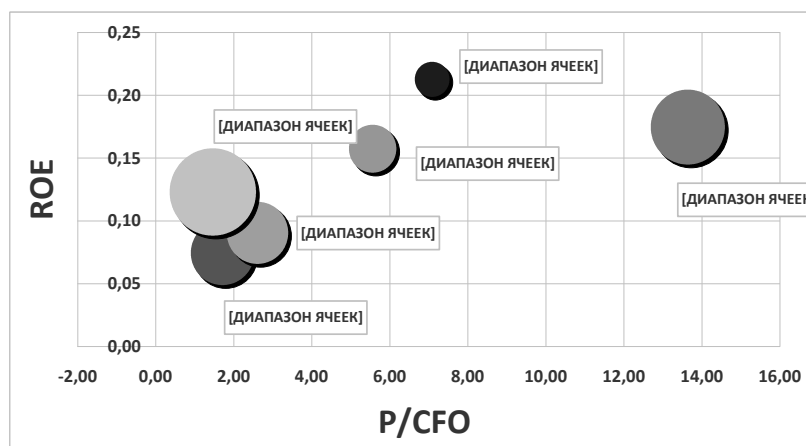


**Рисунок 1 – Пузырьковая диаграмма для финансового сектора по данным отчетов за 2015г.**

Но выбор эмитента не всегда очевиден. В таких случаях выбираем две или три лучшие компании и проводим более глубокий анализ. Для примера возьмем нефтегазовую отрасль за тот же период (рисунок 2). Здесь можно выделить две компании: ОАО «Сургутнефтегаз» и ПАО «Татнефть». У них самая низкая доля задолженности в валюте баланса и высокая рентабельность капитала. При этом значение коэффициента P/CF на средних значениях в отрасли. Далее мы анализируем уже две компании. ОАО «Сургутнефтегаз» имеет огромный долларовый депозит. Это создает существенные валютные риски для компании. То есть корпорация получает



прибыль или убыток от постоянной переоценки этого депозита. Поэтому мы отдаем предпочтение ПАО «Татнефть».



**Рисунок 2 – Пузырьковая диаграмма для нефтегазового сектора по данным отчетов за 2015г.**

Теперь, используя метод, предложенный нами выше, попробуем сформировать инвестиционный портфель акций, диверсифицируемый по отраслям (таблица 1).

**Таблица 2 – Итоговая доходность по портфелю**

Компания	Цена акции на закрытии торгов 01.04.2016	Цена акции на открытии торгов 30.12.2016	Изменение за период
РОС АГРО ПЛС	1145	794	-31%
ПАО «Акрон»	3575	3545	-1%
ПАО "ГМК «Норильский никель»	8460	9960	+17,7%
ПАО «МТС»	237,6	255,5	+7,5%
ПАО «Интер РАО»	1,83	3,8	+107,65%
ПАО АФК «Система»	17,48	22,82	+30,5%
ПАО «Аэрофлот»	7455	152,02	+103,9%
ПАО "Татнефть"	356	385,85	+8%

Допустим, мы покупаем акции для нашего портфеля в равной пропорции на закрытии рынка 01.04.2016, когда большинство компаний уже

отчитались за 2015 год. Затем в конце календарного года мы продаем все наши акции на открытии рынка 30.12.16. Доходность нашего портфеля за этот период составила +30,4%. Он значительно опередил индекс ММВБ (МСХ), который за это время вырос на 18,81%. Также, несомненно, доходность нашего портфеля выше инфляции и ставок по депозитам в банках.

Таким образом, пассивное инвестирование может стать отличной альтернативой популярным среди россиян вкладам в банки. В нашем исследовании мы вывели метод, с помощью которого возможно сформировать качественный инвестиционный портфель. Особенность данного метода заключается в его простоте и скорости получения результатов.

### **Список источников и литературы**

1. Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию / Бенджамин Грэм: Альпина Паблишер; Москва; 2014. - 558 с.
2. Уоррен Баффет рекомендует. Как найти идеальную для инвестора компанию / М. Баффет, Д. Кларк; пер. с англ. П.А. Самсонов. - Минск: «Попурри», 2009. - 192 с.
3. Великие инвесторы: Практические уроки от Джорджа Сороса, Уоррена Баффета, Джона Темплтона, Бенджамина Грэхема, Энтони Болтона, Чарльза Мангера, Питера Линча, Филипа Фишера, Джона Неффа / Глен Арнольд ; Пер. с англ. – М. : Альпина Паблишер 2014. – 320 с.
4. Федеральный закон от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»//Российская газета от 25.04.1996г. № 79 (ред. от 18.07.2017).
5. Индивидуальный инвестиционный счет. Особенности обложения НДФЛ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.klerk.ru/buh/articles/446081/> (дата обращения 20.07.2017г.)

6. Вклады и банки в цифрах и фактах. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vkladvbanke.ru/novosti/statistika-2017.html> (дата обращения 20.07.2017г.)

7. Составлено авторами по результатам рейтинга Информационного портала Banki.ru. URL: [http://www.banki.ru/products/deposits/?utm\\_source=yandex&utm\\_medium=cpc&utm\\_campaign=Vkladi&source=yandex\\_cpc\\_vkladi&yclid=474457371197807314](http://www.banki.ru/products/deposits/?utm_source=yandex&utm_medium=cpc&utm_campaign=Vkladi&source=yandex_cpc_vkladi&yclid=474457371197807314) 3 (дата обращения 02.08.2017г.)

8. Облигации. Справочник «Сова». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.sova-dv.ru/?info=invest&invest\\_termin=18](http://www.sova-dv.ru/?info=invest&invest_termin=18) (дата обращения 27.07.2017г.)

### References

1. Grem B. *Razumnyy investor: Polnoe rukovodstvo po stoimostnomu investirovaniyu*. Moscow: Al'pina Pabliher, 2014. 558 p.

2. Baffet M., Klark D. *Uorren Baffet rekomenduet. Kak nayti ideal'nyuyu dlya investora kompaniyu*. per. s angl. P.A. Samsonov. Minsk: Popurri, 2009. 192 p.

3. Glen Arnol'd. *Velikie investory: Prakticheskie uroki ot Dzhordzha Sorosa, Uorrena Baffeta, Dzhona Templtona, Bendzhamina Grekhema, Entoni Boltona, Charl'za Mangera, Pitera Lincha, Filipa Fishera, Dzhona Neffa*. Per. s angl. Moscow: Al'pina Pabliher, 2014. 320 p.

4. Federal'nyy zakon ot 22 aprelya 1996. №39-FZ «O rynke tsennykh bumag» [Federal law]. Rossiyskaya gazeta 25.04.1996. No. 79 (red. 18.07.2017)

5. *Individual'nyy investitsionnyy schet. Osobennosti oblozheniya NDFL*. Available at: <http://www.klerk.ru/buh/articles/446081/> (accessed on 20.07.2017)

6. *Vklady i banki v tsifrakh i faktakh*. Available at: <http://www.vkladvbanke.ru/novosti/statistika-2017.html> (accessed on 20.07.2017)

7. Sostavleno avtorami po rezul'tatam reytinga Informatsionnogo portala Banki.ru. Available at: [http://www.banki.ru/products/deposits/?utm\\_source=yandex&utm\\_medium=cpc&utm\\_campaign=Vkladi&source=yandex\\_cpc\\_vkladi&yclid=474457371197807314](http://www.banki.ru/products/deposits/?utm_source=yandex&utm_medium=cpc&utm_campaign=Vkladi&source=yandex_cpc_vkladi&yclid=474457371197807314) 3 (accessed on 02.08.2017)
8. Obligatsii. Spravochnik «Sova». Available at: [http://www.sovadv.ru/?info=invest&invest\\_termin=18](http://www.sovadv.ru/?info=invest&invest_termin=18) (accessed on 27.07.2017)

**Elena N. Gunina**  
PhD in Economics,  
Associate Professor  
South Federal University  
Rostov-on-Don, Russia  
gunina-helen@mail.ru

**Vadim I. Fetyukhin**  
Student  
Southern Federal University  
Rostov-on-Don, Russia  
vadik-fetyukhin@yandex.ru

**Pavel D. Shashnev**  
Student  
Southern Federal University  
Rostov-on-Don, Russia  
pavel.shashnev@mail.ru

### **Strategies of Passive Investment: Practical Aspect**

*The article considers passive investment from the point of view of a private investor. Authors offer their own method, which allows you to visually and quickly select the most attractive objects of investment in any industry.*

**Keywords:** investment, stocks, bonds, multiplier, industry, securities market.

**Выходные данные статьи:**

ГУНИНА, Елена Николаевна; ФЕТЮХИН, Вадим Игоревич;  
ШАШНЕВ, Павел Дмитриевич. Стратегии пассивного инвестирования:  
практический аспект. Журнал "У". Экономика. Управление. Финансы., [S.l.],  
n. 3, сен. 2017. ISSN 2500-2309. Доступно на: <[http://journal.portal-  
u.ru/index.php/journal/article/view/93](http://journal.portal-u.ru/index.php/journal/article/view/93)>. Дата доступа