

Зарубежные инвестиции – итоги 2016 г. и перспективы 2017 г.

07 февраля 2017 г.

© Сергей Наумов
www.sergeynaumov.com
info@sergeynaumov.com

План вебинара

1 Российские и зарубежные активы в инвестиционном портфеле

2 Россия и другие развивающиеся страны в портфеле

3 Инструменты и способы зарубежного инвестирования

4 Примеры портфелей

Доллар США и инфляция в РФ

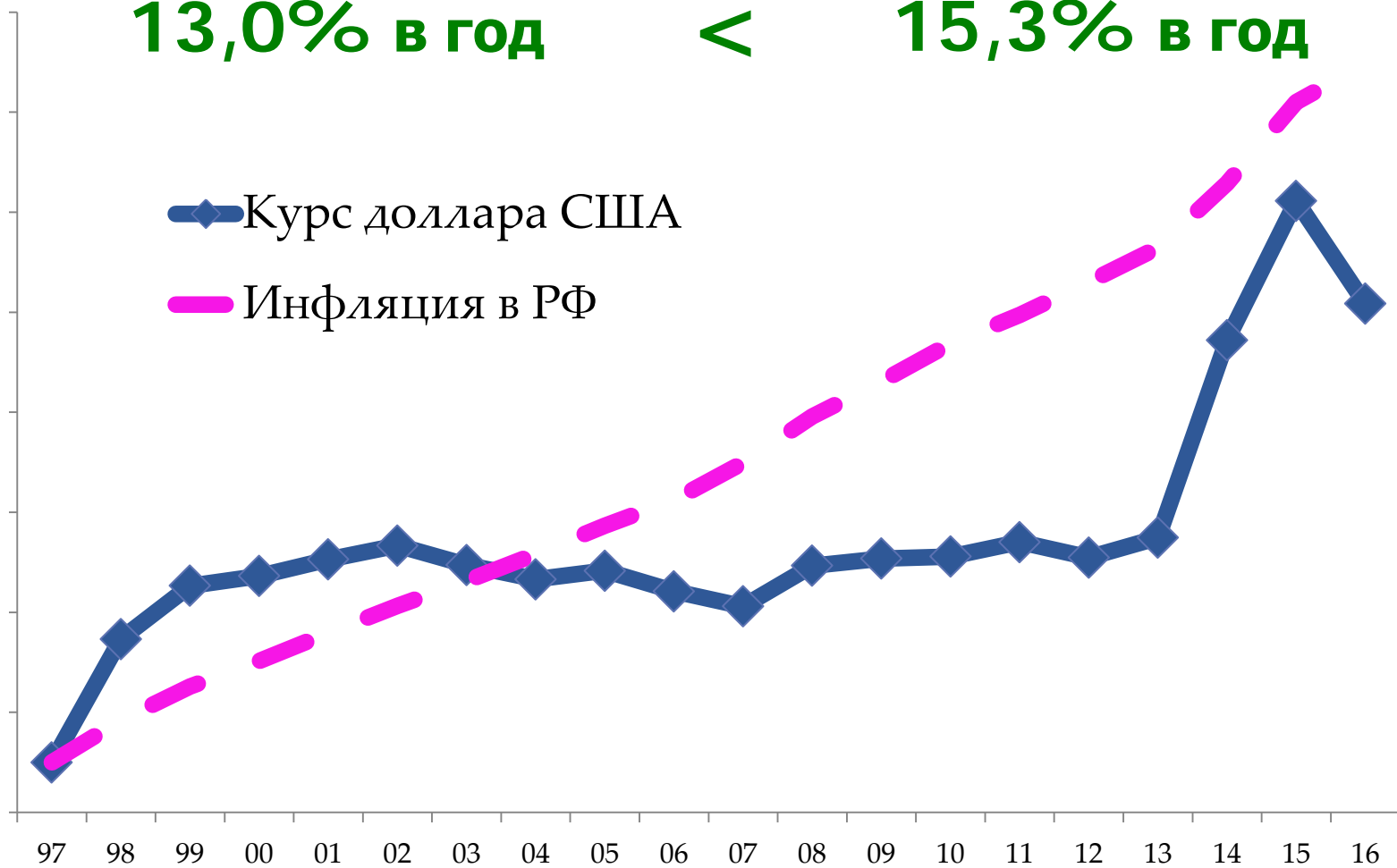
Рост курс доллара США
по отношению к рублю

Рост инфляции в РФ

13,0% в год

<

15,3% в год



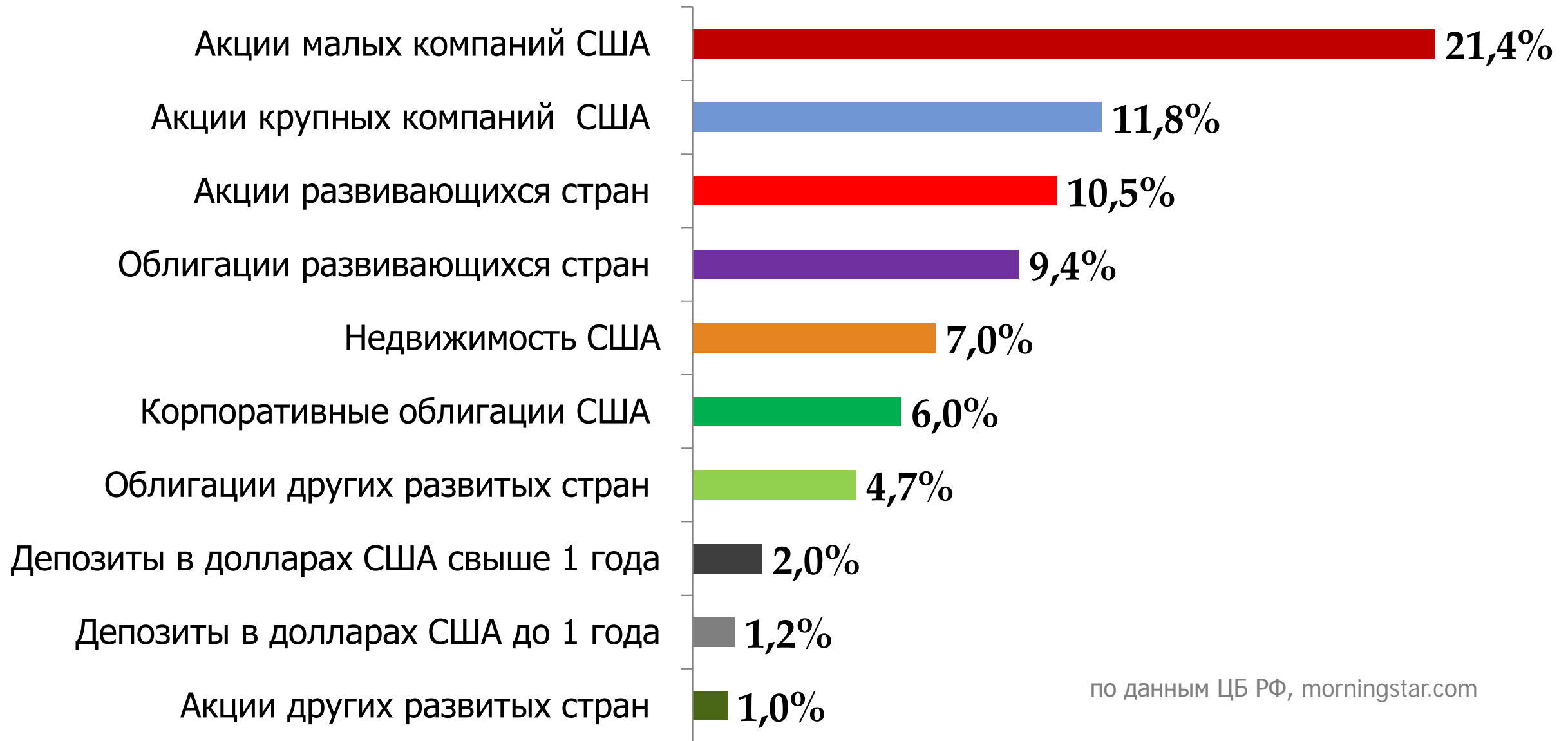
◆ Курс доллара США

— Инфляция в РФ

1998	246,5%
1999	30,8%
2000	4,3%
2001	7,0%
2002	5,5%
2003	-7,3%
2004	-5,8%
2005	3,7%
2006	-8,5%
2007	-6,8%
2008	19,7%
2009	2,9%
2010	0,8%
2011	5,6%
2012	-5,7%
2013	7,8%
2014	71,9%
2015	29,5%
2016	-16,8%

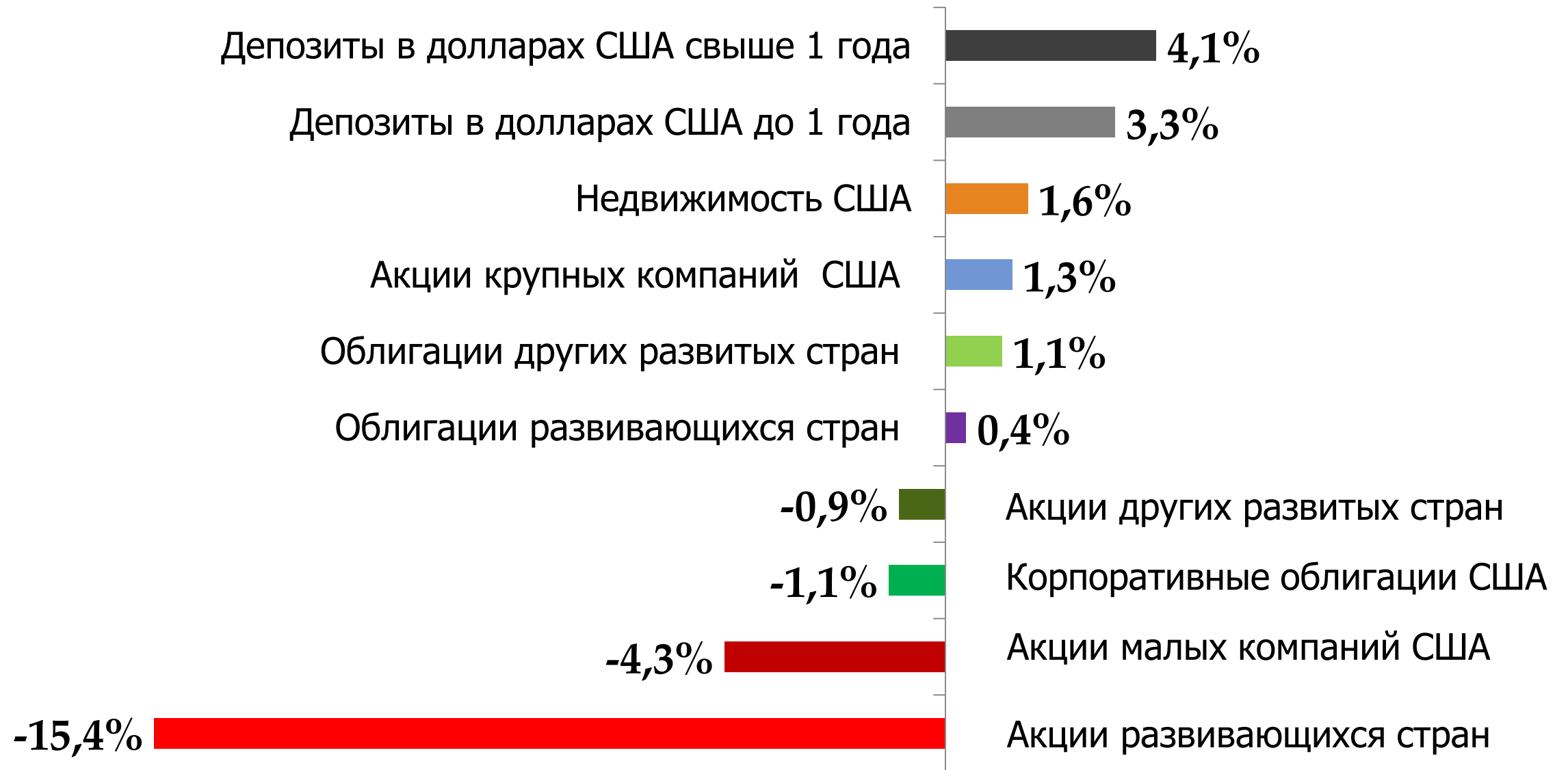
1998	84,4%
1999	36,5%
2000	20,2%
2001	18,6%
2002	15,1%
2003	12,0%
2004	11,7%
2005	10,9%
2006	9,0%
2007	11,9%
2008	13,3%
2009	8,8%
2010	8,8%
2011	6,1%
2012	6,6%
2013	6,5%
2014	11,4%
2015	12,9%
2016	5,4%

Активы в долларах США (итоги 2016 г.)

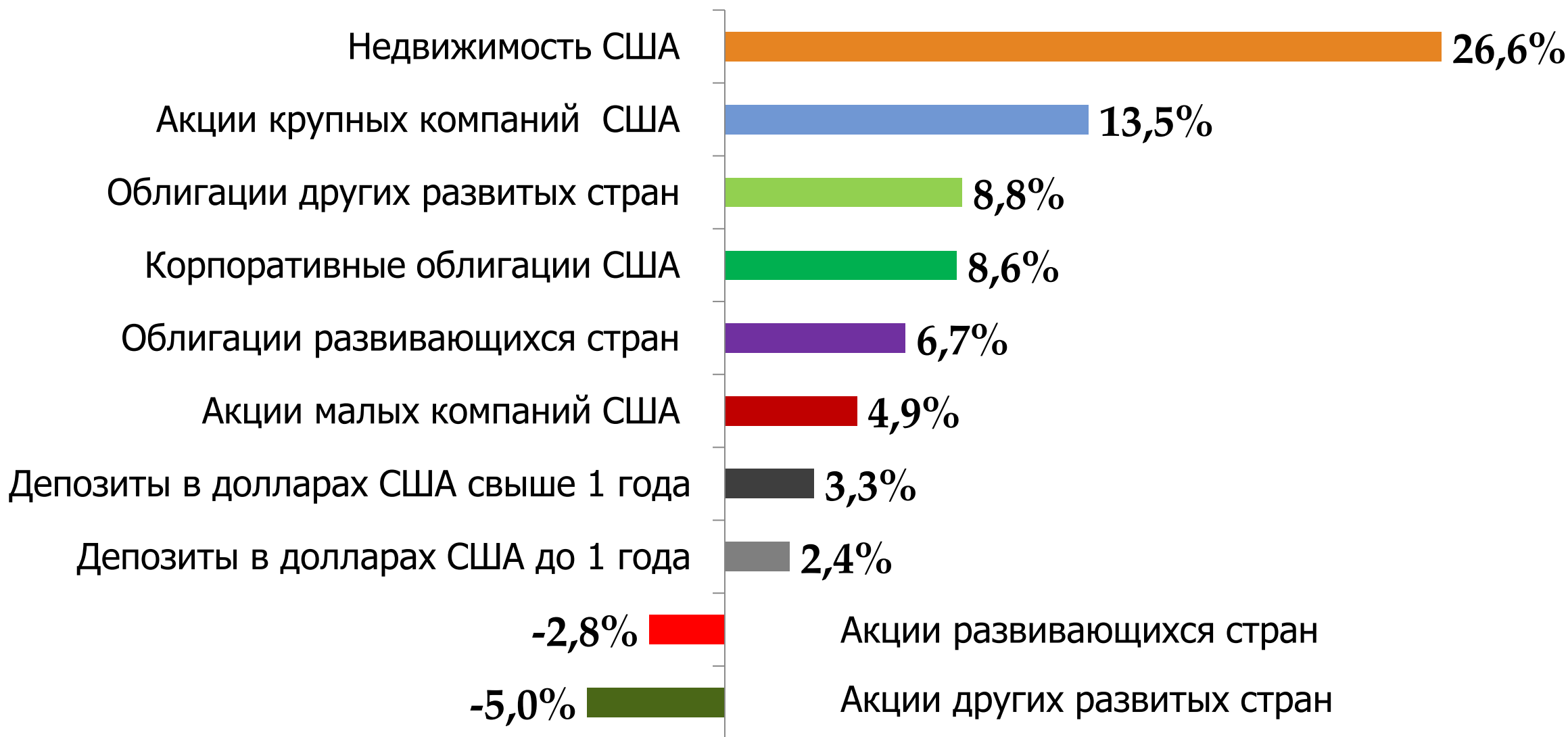


по данным ЦБ РФ, morningstar.com

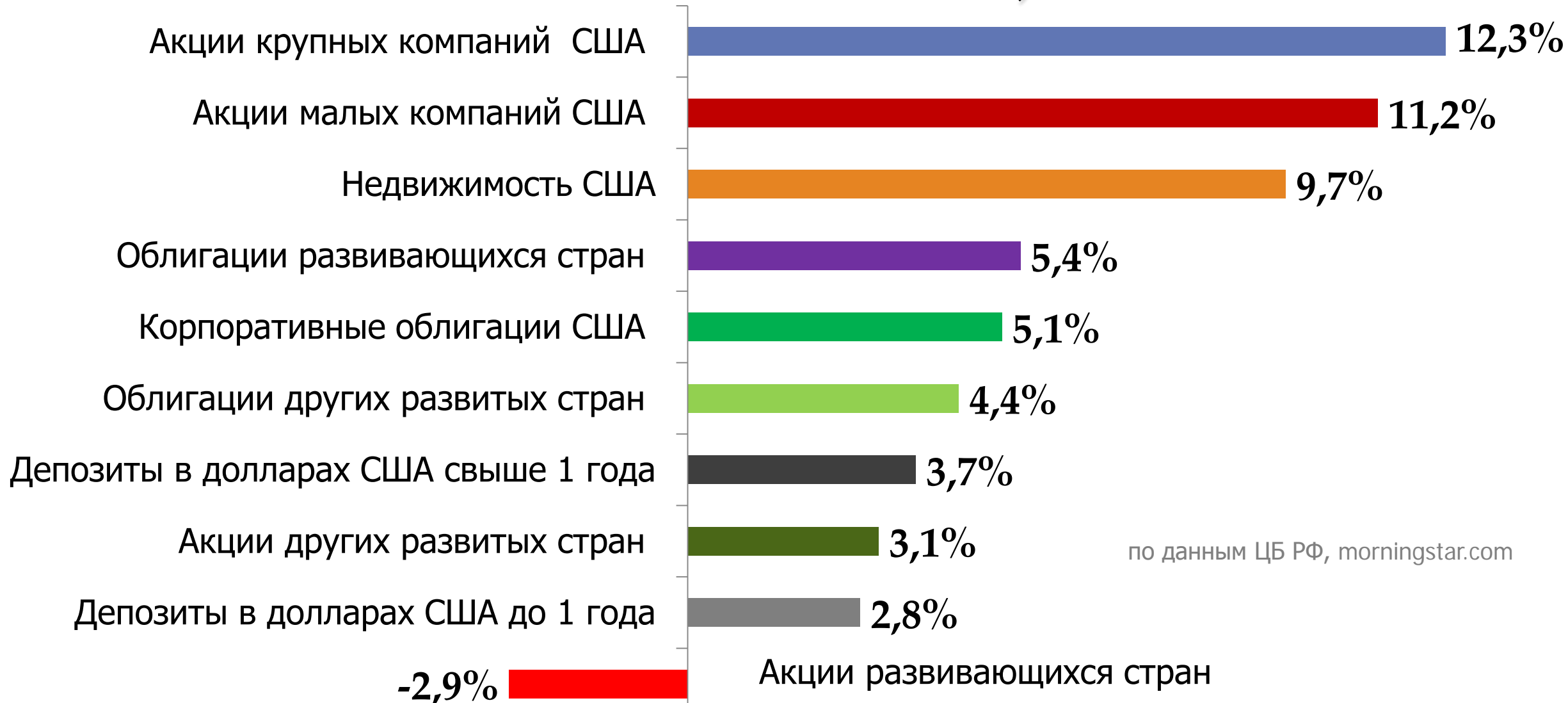
Активы в долларах США (итоги 2015 г.)



Активы в долларах США (итоги 2014 г.)









Активы в долларах США (среднегодовая доходность с 2011 г.* по 2016 г.)



по данным ЦБ РФ, morningstar.com

* 2011 г. – первый год, начиная с которого ЦБ РФ публикует данные о процентных ставках по депозитам

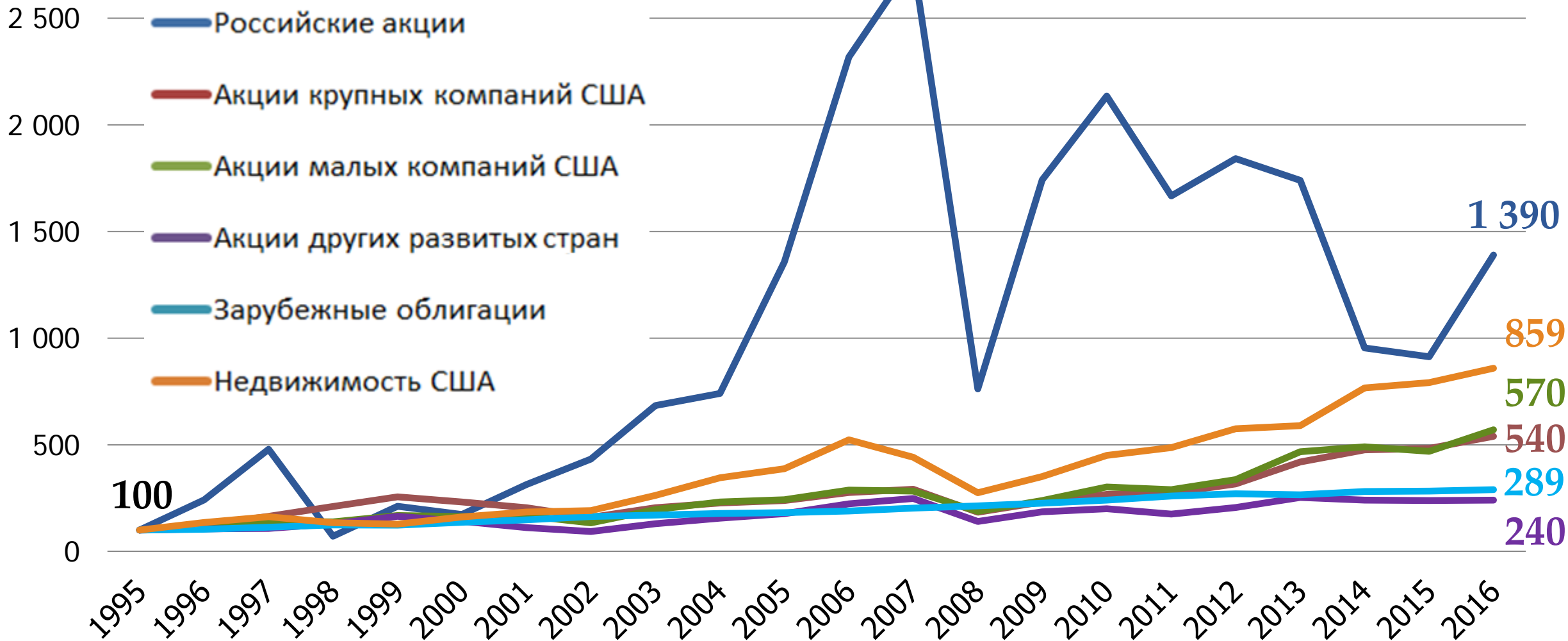
Российские и зарубежные активы с 1996* по 2016 г. (21 год)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в долл. США)	Риск
 Российские акции	Индекс РТС	13,4%	69,2%
 Недвижимость США	FTSE NAREIT Equity REITs Index	10,8%	19,4%
 Акции малых компаний США	Russell 2000 Index	8,6%	18,6%
 Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	8,4%	17,9%
 Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	5,2%	3,5%
 Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	4,3%	19,6%








* 1996 г. – первый полный год, начиная с которого существуют данные о доходности российского рынка акций

Российские и зарубежные активы

Результат инвестирования 100 \$ за период с 1996 г. по 2016 г. (21 год):



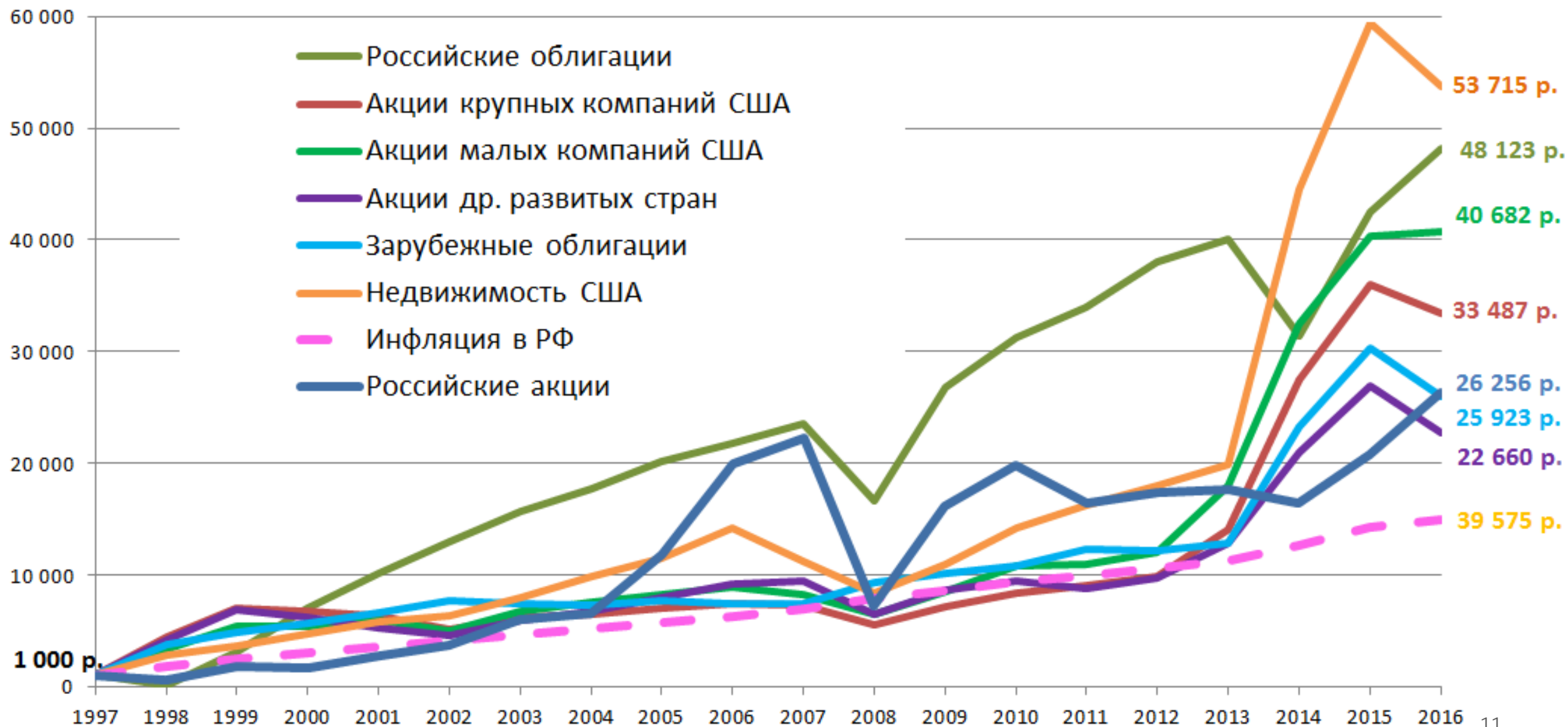
Российские и зарубежные активы с 1998 г.* по 2016 г. (19 лет)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в руб.)	Риск
 Недвижимость США	FTSE NAREIT Equity REITs Index	23,3%	47,1%
 Российские облигации	ПИФ облигаций "Илья Муромец"	22,6%	417,6%
 Акции малых компаний США	Russell 2000 Index	21,5%	55,1%
 Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	20,3%	78,7%
 Российские акции	Индекс ММВБ	18,8%	64,5%
 Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	18,7%	62,2%
 Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	17,9%	72,2%
	Инфляция в РФ	15,3%	








* 1998 г. – первый полный год, начиная с которого существуют данные о доходности ПИФов российских облигаций

Российские и зарубежные активы

Результат инвестирования 1000 руб. за период с 1998 г. по 2016 г. (19 лет)

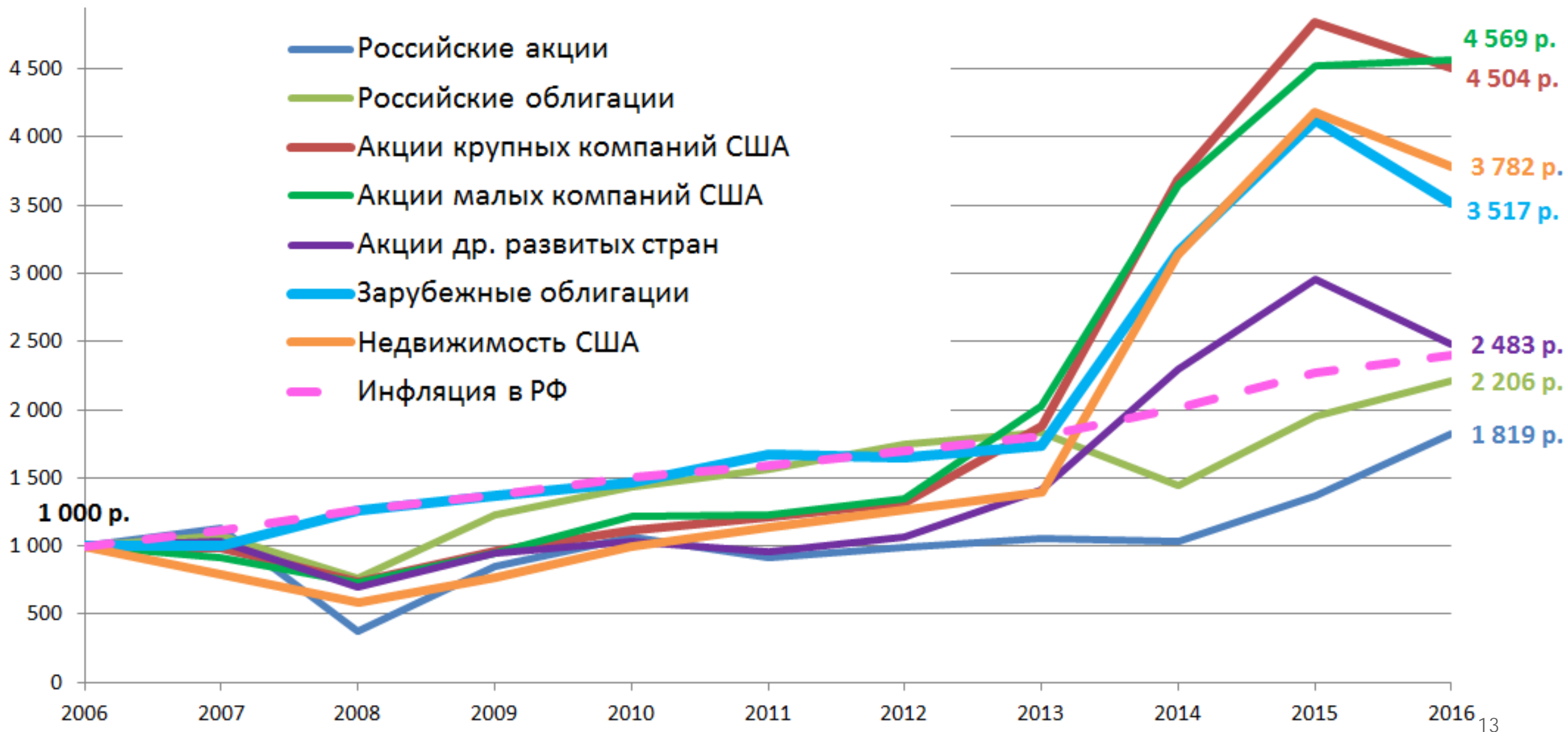


Российские и зарубежные активы с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в руб.)	Риск
 Акции малых компаний США	Russell 2000 Index	16,4%	28,3%
 Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	16,2%	31,5%
 Недвижимость США	FTSE NAREIT Equity REITs Index	14,2%	40,0%
 Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	13,4%	25,4%
 Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	9,5%	26,6%
	Инфляция в РФ	9,1%	
 Российские облигации	Пиф облигаций "Илья Муромец"	8,2%	24,3%
 Российские акции	Индекс ММВБ полной доходности	6,2%	45,8%

Российские и зарубежные активы

Результат инвестирования 1000 руб. за период с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)



Корреляция российских и зарубежных активов

С 1998 г. по 2016 г. (19 лет)	Российские акции (индекс ММВБ)	Российские облигации (ПИФ «Илья Муромец»)
Российские акции (индекс ММВБ)		
Российские облигации (ПИФ «Илья Муромец»)	0,76	
Недвижимость США	-0,16	-0,07
Акции малых компаний США	-0,09	0,07
Акции крупных компаний США	-0,16	0,02
Акции других развитых стран	-0,08	0,06
Зарубежные облигации	-0,29	-0,05

План вебинара

1 Российские и зарубежные активы в инвестиционном портфеле

2 Россия и другие развивающиеся страны в портфеле

3 Инструменты и способы зарубежного инвестирования

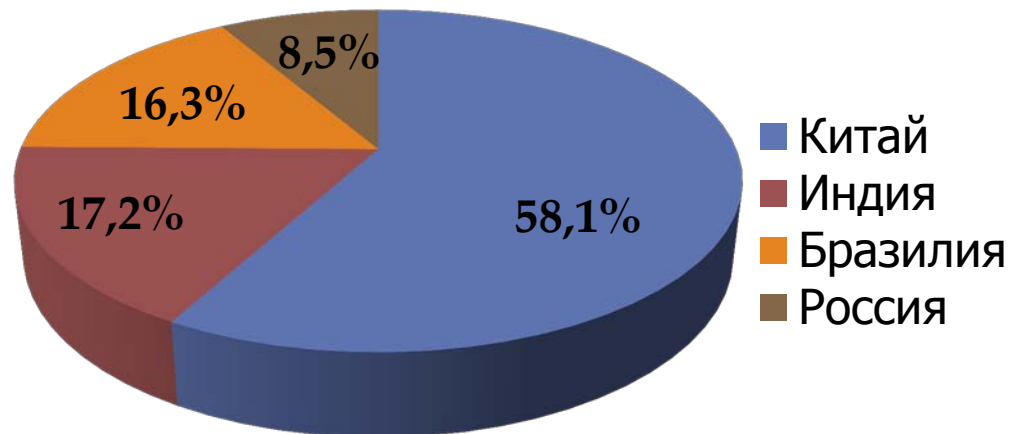
4 Примеры портфелей

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - акции

Индекс РТС  МОСКОВСКАЯ БИРЖА

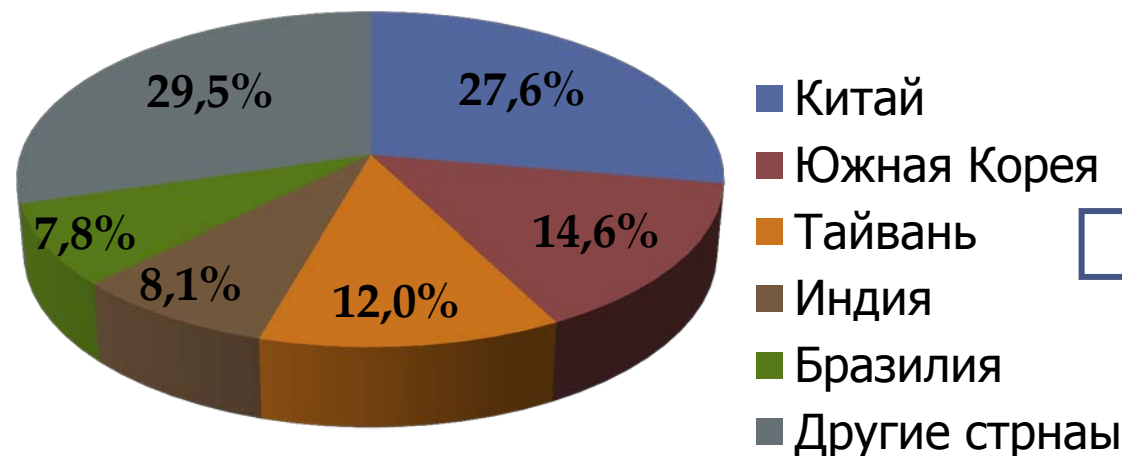
→ Россия – 100% в индексе

MSCI BRIC







→ Россия – 9% в индексе

MSCI EMERGING MARKETS



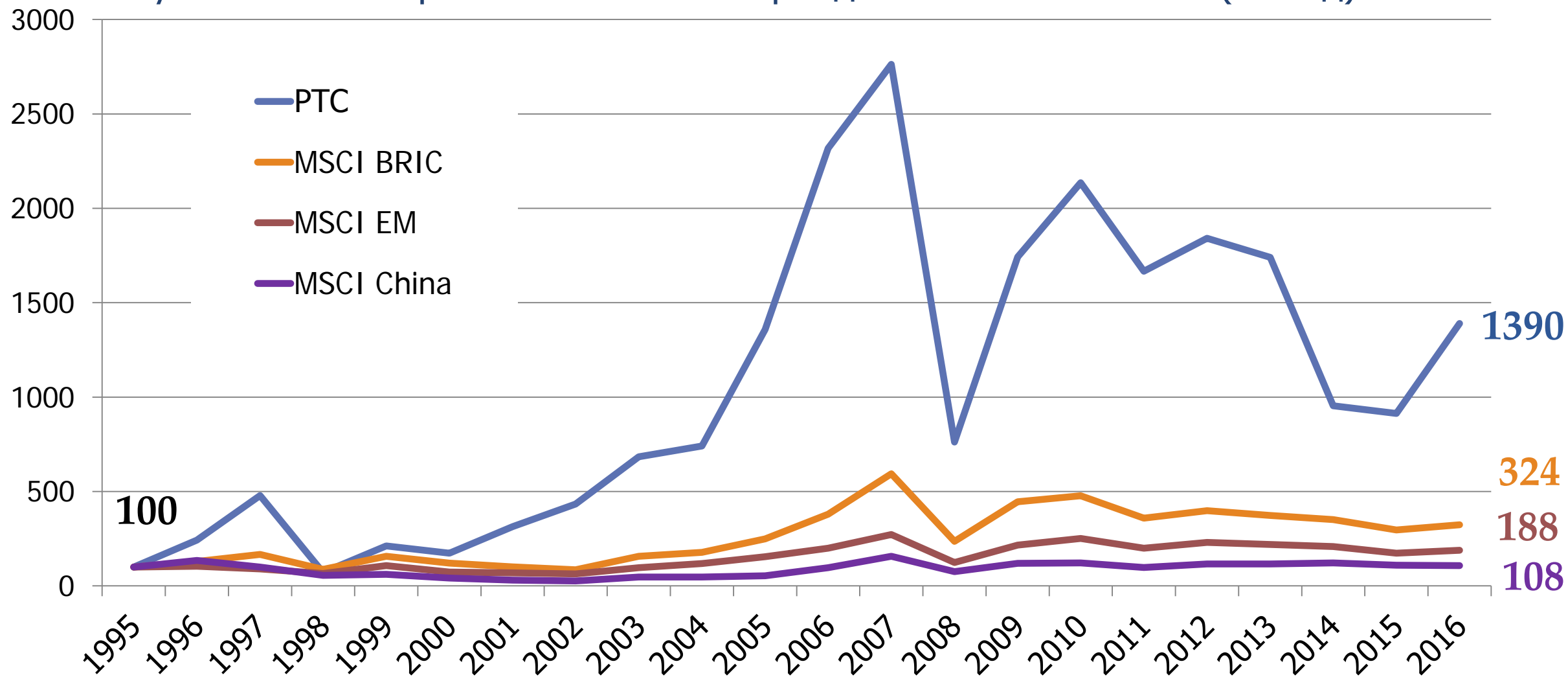
→ Россия – 4% в индексе

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – акции с 1996 г. по 2016 г. (21 год)





Класс активов	Доходность (в долл. США)	Риск
 Индекс РТС	13,4%	69,2%
 MSCI BRIC	5,8%	40,7%
 MSCI Emerging Markets	3,1%	34,6%
 MSCI China	0,4%	37,1%

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - акции

Результат инвестирования 100 \$ за период с 1996 г. по 2016 г. (21 год):

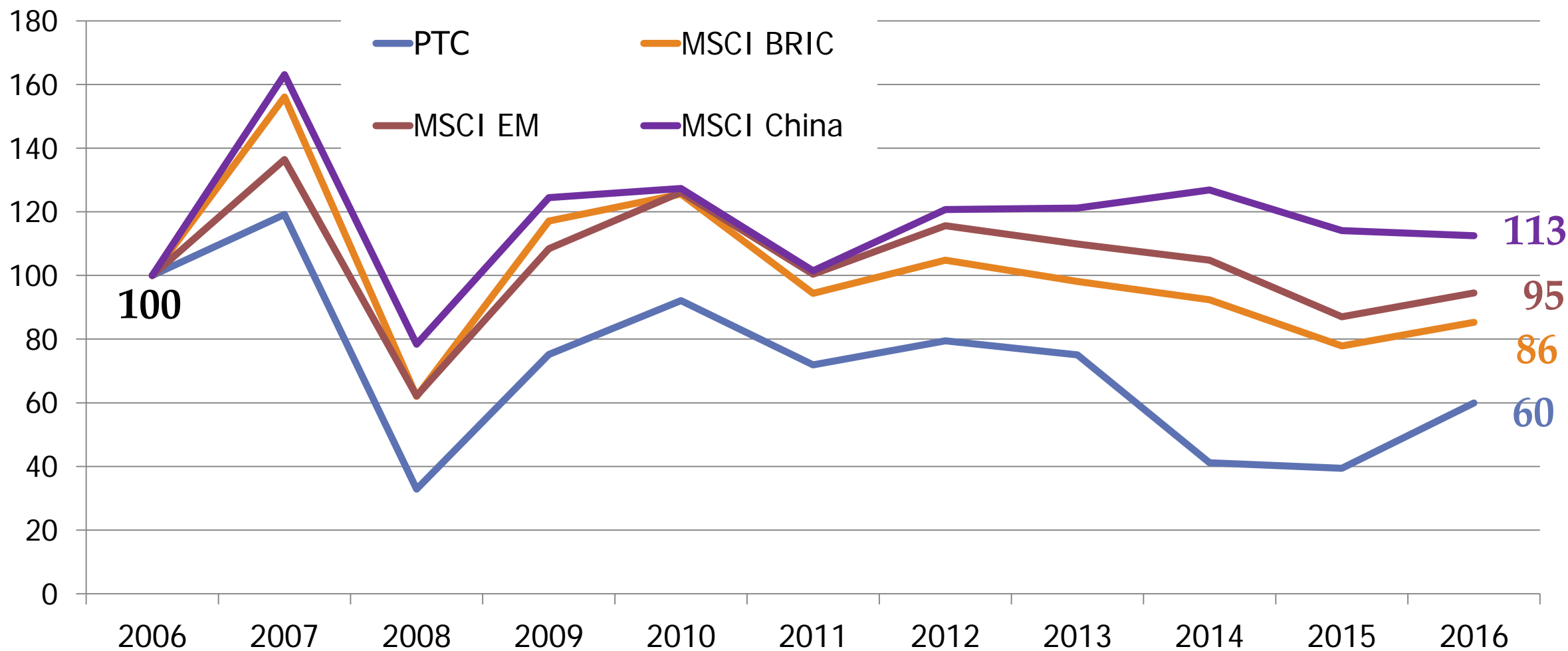


Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – акции с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)








Класс активов	Доходность (в долл. США)	Риск
 MSCI China	1,2%	32,6%
 MSCI Emerging Markets	-0,6%	33,0%
 MSCI BRIC	-1,6%	39,4%
 Индекс РТС	-5,0%	52,3%

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – акции

Результат инвестирования 100 \$ за период с 2006 г. по 2016 г. (10 лет):

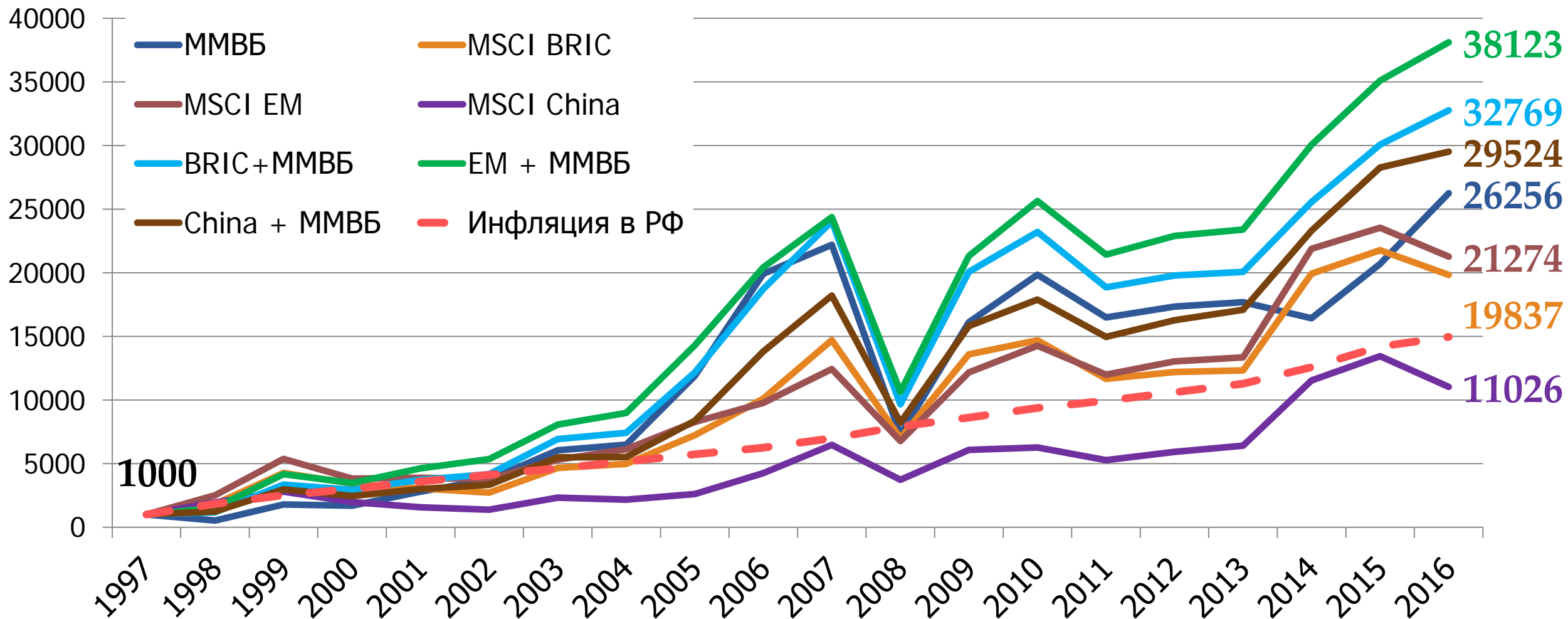


Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – акции с 1998 г. по 2016 г. (19 лет)

Класс активов	Доходность (в руб.)	Риск
 50% MSCI EM + 50% ММВБ	21,1%	47,2%
 50% MSCI BRIC + 50% ММВБ	20,2%	50,4%
 50% MSCI China + 50% ММВБ	19,5%	42,0%
 Индекс ММВБ	18,8%	64,5%
 MSCI Emerging Markets	17,5%	47,0%
 MSCI BRIC	17,0%	45,8%
Инфляция в РФ	15,3%	
 MSCI China	13,5%	39,5%

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - акции

Результат инвестирования 1000 руб. за период с 1998 г. по 2016 г. (19 лет):



Корреляция индексов акций развивающихся стран

С 1998 г. по 2016 г. (19 лет)	Индекс ММВБ	MSCI Emerging Markets	MSCI BRIC	MSCI China
Индекс ММВБ		0,42	0,66	0,26
MSCI Emerging Markets	0,42		0,91	0,83
MSCI BRIC	0,66	0,91		0,85
MSCI China	0,26	0,83	0,85	

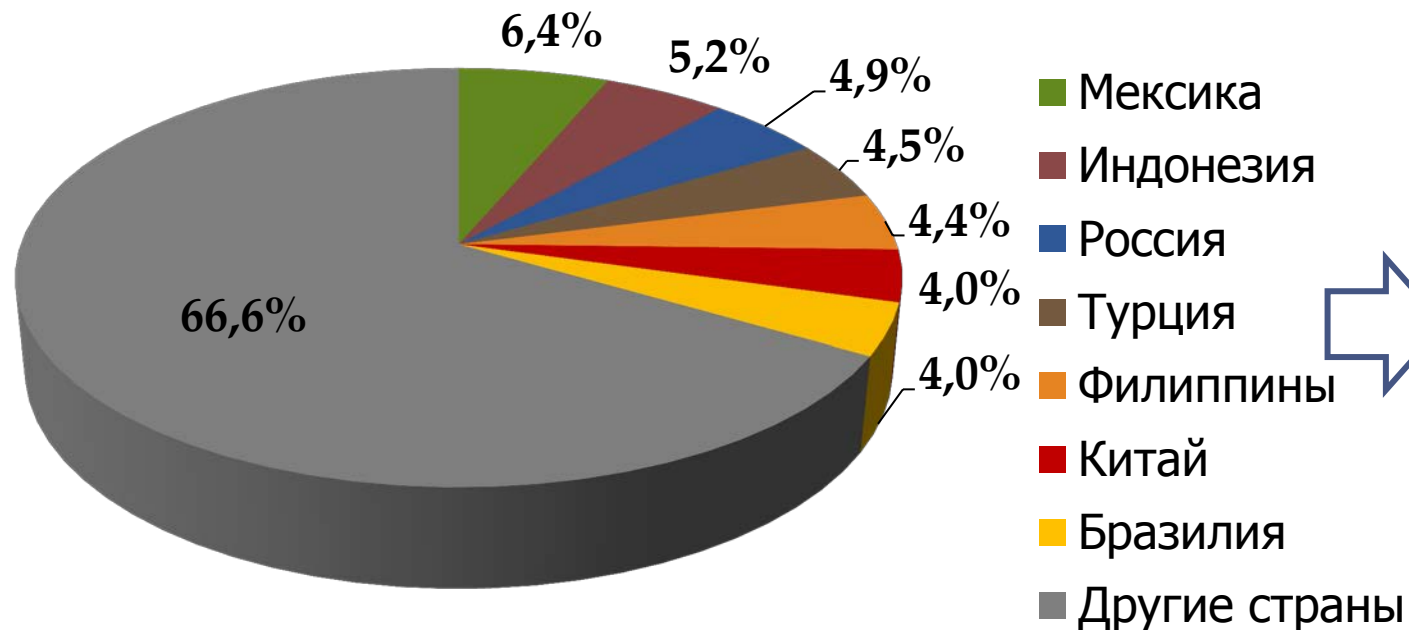
Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - облигации

Фонд облигаций «Илья Муромец»



Россия – 100% в индексе

J.P.Morgan



Россия – около 5%-6% в индексе

данные для расчетов:

до 2008 г.- JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI Global Diversified)

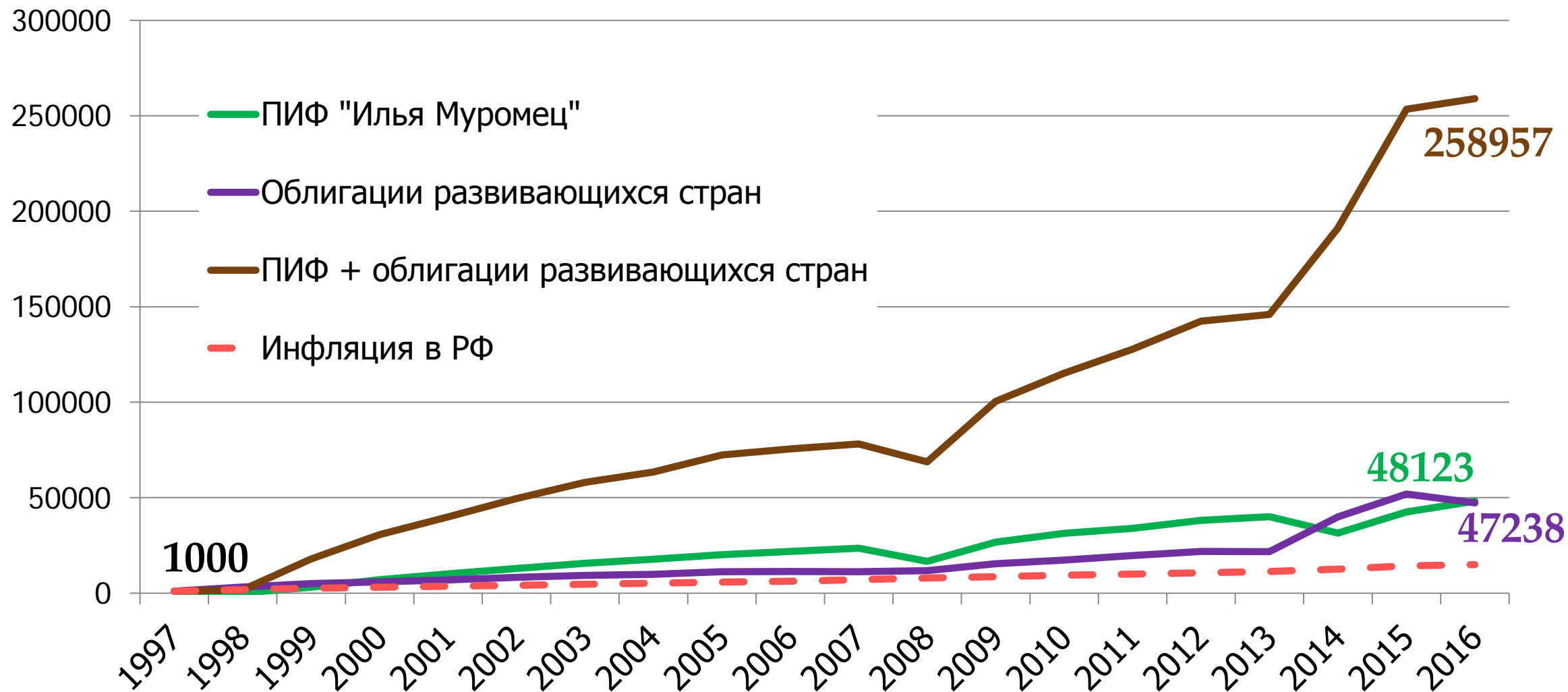
с 2008 г. - iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – облигации с 1998 г. по 2016 г. (19 лет)

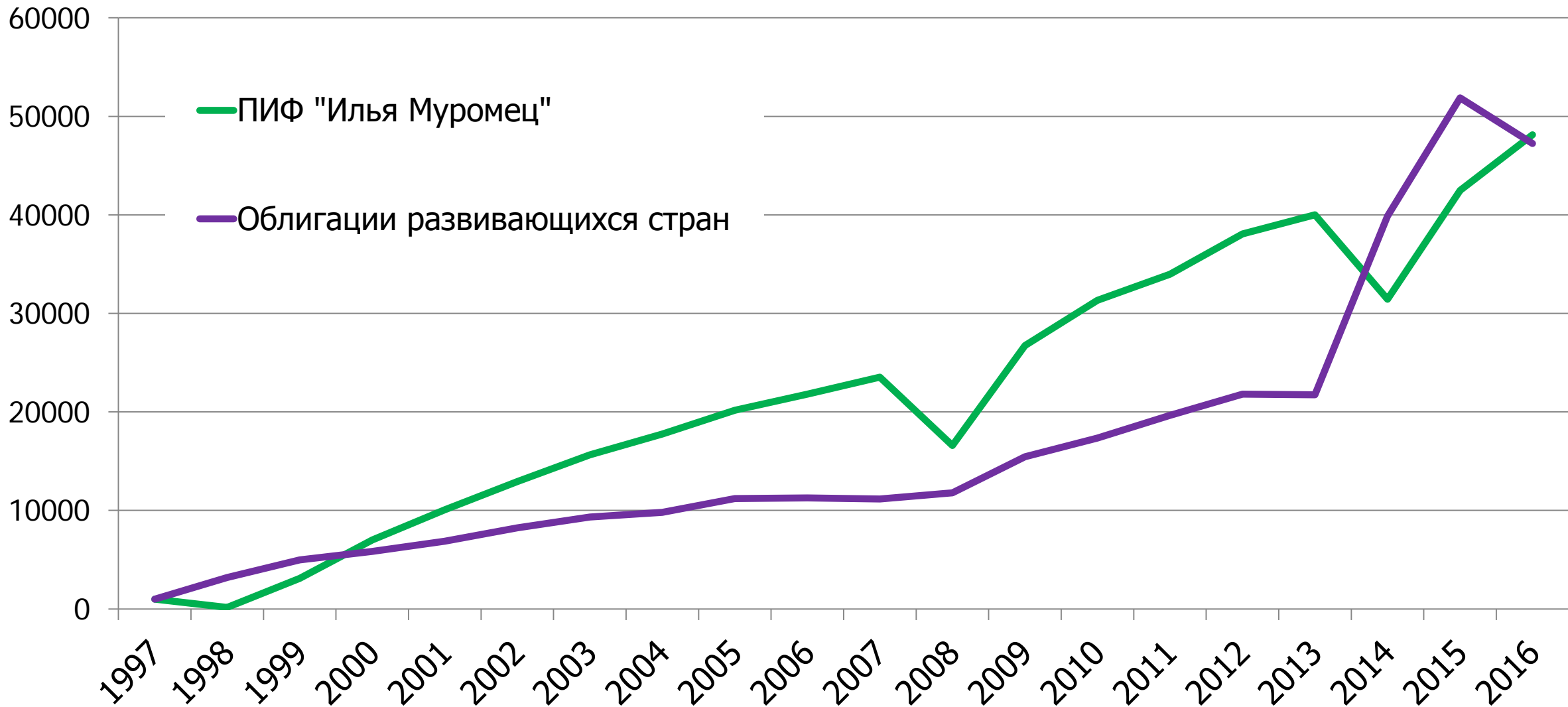
Класс активов	Доходность (в руб.)	Риск
■ 50% российские облигации + 50% облигации развивающихся стран	34,0%	212,2%
■ Российские облигации (ПИФ "Илья Муромец")	22,6%	417,6%
■ Облигации развивающихся стран	22,5%	49,4%
Инфляция в РФ	15,3%	

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - облигации

Результат инвестирования 1000 руб. за период с 1998 г. по 2016 г. (19 лет):



Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - облигации

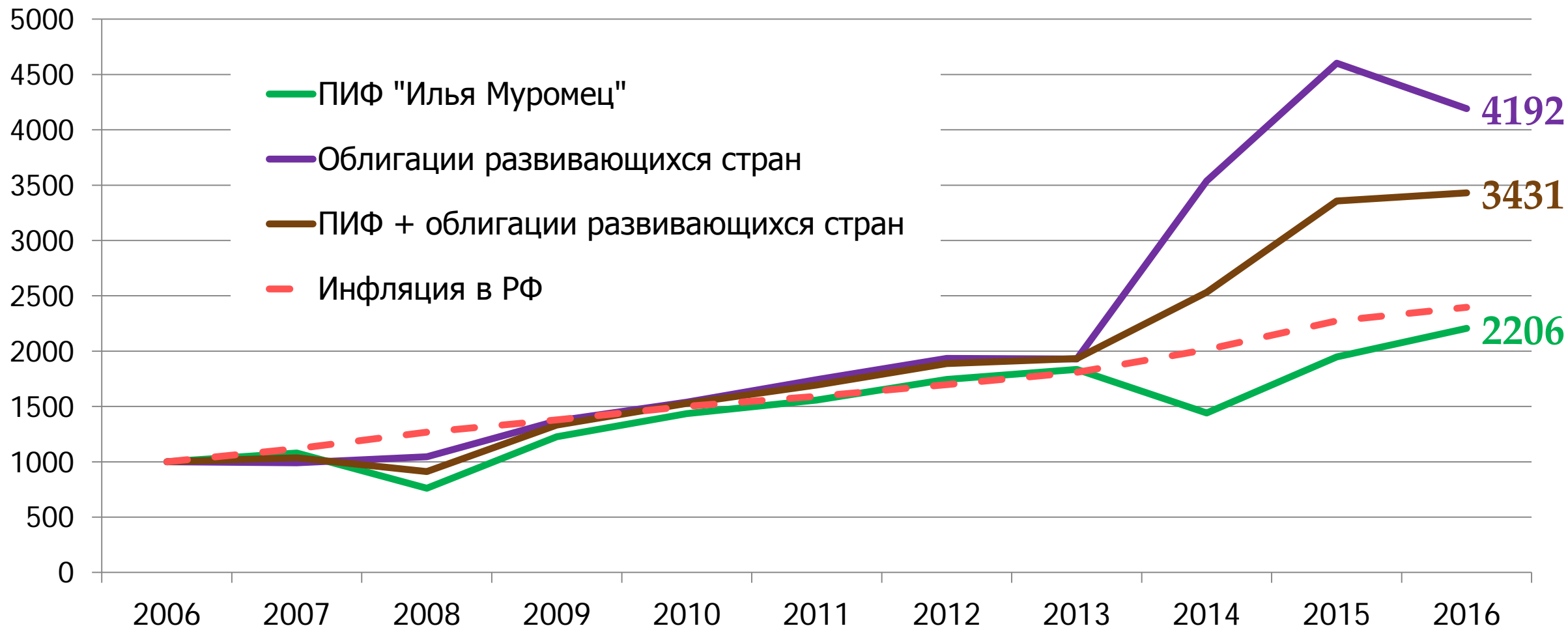


Россия и другие развивающиеся страны в портфеле – облигации с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)

Класс активов	Доходность (в руб.)	Риск
 Облигации развивающихся стран	15,4%	25,0%
 50% российские облигации + 50% облигации развивающихся стран	13,1%	16,5%
Инфляция в РФ	9,1%	
 Российские облигации (ПИФ "Илья Муромец")	8,2%	24,3%

Россия и другие развивающиеся страны в портфеле - облигации

Результат инвестирования 1000 руб. за период с 2007 г. по 2016 г. (10 лет):



Корреляция акций и облигаций развивающихся стран

С 1998 г. по 2016 г. (19 лет)	Индекс ММВБ	MSCI EM	MSCI BRIC	MSCI China	ПИФ «Илья Муромец»	JP Morgan EMBI
Индекс ММВБ		0,42	0,66	0,26	0,76	-0,12
MSCI EM	0,42		0,91	0,83	0,40	0,78
MSCI BRIC	0,66	0,91		0,85	0,53	0,48
MSCI China	0,26	0,83	0,85		0,10	0,58
ПИФ «Илья Муромец»	0,76	0,40	0,53	0,10		0,08
JP Morgan EMBI	-0,12	0,78	0,48	0,58	0,08	

Корреляция акций и облигаций развивающихся стран

С 2007 г. по 2016 г. (10 лет)	Индекс ММВБ	MSCI EM	MSCI BRIC	MSCI China	ПИФ «Илья Муромец»	JP Morgan EMBI
Индекс ММВБ		0,74	0,77	0,54	0,91	0,11
MSCI EM	0,74		0,98	0,94	0,47	0,63
MSCI BRIC	0,77	0,98		0,95	0,52	0,54
MSCI China	0,54	0,94	0,95		0,29	0,67
ПИФ «Илья Муромец»	0,91	0,47	0,52	0,29		-0,10
JP Morgan EMBI	0,11	0,63	0,54	0,67	-0,10	

План вебинара

1 Российские и зарубежные активы в инвестиционном портфеле

2 Россия и другие развивающиеся страны в портфеле

3 Инструменты и способы зарубежного инвестирования

4 Примеры портфелей

Валютные инструменты



- ✓ Российские еврооблигации
- ✓ Зарубежные акции на Санкт-Петербургской бирже
- ✓ Некоторые акции на Московской бирже
- ✓ Ценные бумаги на иностранных биржах

- ✓ ПИФы, инвестирующие в зарубежные активы
- ✓ ETF на Московской бирже
- ✓ ETF на зарубежных биржах
- ✓ Зарубежные фонды – аналоги ПИФов

ПИФы, инвестирующие в зарубежные активы

Требуемая сумма – от нескольких тыс. руб.

Основные характеристики:

- Простота приобретения паев и общение на русском языке
- Не нужно подавать декларацию и самостоятельно платить налоги, можно воспользоваться налоговыми вычетами
- Высокие комиссии управляющих компаний ПИФов, плохое повторение показателей базового индекса
- Ограниченный выбор активов для инвестирования
- Возможна неожиданная резкая смена базовых активов, в которые инвестируются денежные средства ПИФа



Американские акции



	ПИФ «Райффайзен-США»	SPDR S&P 500 ETF (SPY)	ПИФ «Сбербанк-Америка»	S&P 500 Index
Комиссии	3,6% Скидка: до 2%	0,09%	2,5% Надбавка: до 1,5% Скидка: до 3%	
Доходность (в руб.)				
2007	8,67%	-1,99%		-1,65%
2008	-61,99%	-24,37%		-24,59%
2009	75,69%	30,09%		30,22%
2010	26,32%	15,95%		15,99%
2011	10,31%	7,64%		7,86%
2012	4,00%	9,42%		9,43%
2013	38,42%	42,58%		42,67%
2014	81,81%	95,03%	78,36%	95,44%
2015	24,51%	31,17%	18,02%	31,34%
2016	-8,83%	-6,79%	-9,00%	-6,82%
В среднем за 10 лет	11,63%	16,17%	-	16,26%

ETF на Московской бирже



Требуемая сумма – от нескольких тыс. руб.

Основные характеристики:

- Самая низкая комиссия за управление в российской индустрии инвестиционных фондов
- Не нужно подавать декларацию и самостоятельно платить налоги, можно воспользоваться налоговыми вычетами
- Нет такого большого разнообразия активов, как за рубежом
- В среднем более высокие комиссии за управление по сравнению с зарубежными ETF
- Не очень большая сумма активов под управлением по сравнению с зарубежными ETF

ETF на зарубежных биржах



Требуемая сумма – в зависимости от способа инвестирования

Основные характеристики:

- Разнообразие доступных активов
- Очень низкие комиссии за управление (от нескольких сотых процента)
- Необходимо выходить на зарубежные биржи при желании инвестировать в наиболее крупные фонды лидеров ETF-индустрии (Vanguard, iShares и др.)
- Самостоятельное решение инвестором налоговых вопросов, отсутствие налоговых льгот (исключение – льготное налогообложение при инвестировании через unit-linked)

Зарубежные фонды – аналоги ПИФов

Требуемая сумма – в зависимости от способа инвестирования



Основные характеристики:

- Разнообразие доступных активов
- Комиссии за управление ниже, чем в ПИФах, но в среднем выше, чем у ETF
- Необходимо выходить на зарубежные рынки
- Самостоятельное решение инвестором налоговых вопросов, отсутствие налоговых льгот (исключение – льготное налогообложение при инвестировании через unit-linked)

Способы зарубежного инвестирования

ETF на зарубежных биржах

Зарубежные фонды – аналоги ПИФов

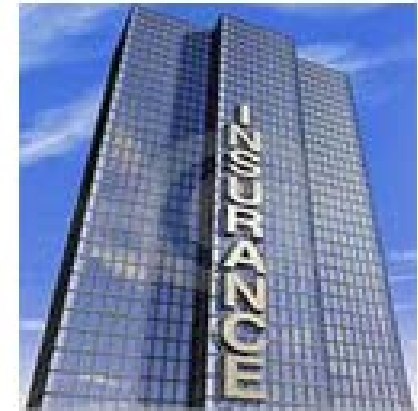
Способы зарубежного инвестирования



Банк



Брокер



Страховая компания

Способы зарубежного инвестирования - через банк



Требуемая сумма – в среднем от нескольких сотен тыс. \$

Основные характеристики:

- Как правило, высокие и разнообразные комиссии
- Могут быть сложности с включением в портфель инструментов, к которым банк не имеет отношения
- Необходимо подавать декларацию, а также исчислять и платить налог на прибыль
- При использовании счета в зарубежном банке необходимо соблюдать требования ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»

Способы зарубежного инвестирования - через страховую КОМПАНИЮ

Требуемая сумма – в рамках накопительных программ unit-linked – от \$100 в мес. (лучше от \$ 300 - \$ 500 в мес.); в рамках «профессиональных» программ – от \$ 75 000

Основные характеристики:

- Оптимизация налогообложения
- Четкий механизм наследования и юридическая защита капитала
- Автоматизация процесса инвестирования (для накопительных программ)
- Комиссии ниже, чем у банков, но выше, чем у брокеров
- Ограниченная доступность денежных средств в течение определенного периода времени



Способы зарубежного инвестирования – через брокера

Требуемая сумма – в среднем от \$ 5 000 - \$ 10 000

Основные характеристики:

- Низкие комиссии
- Высокий уровень защиты от банкротства брокера у американских брокеров
- Необходимо самостоятельно осуществлять сделки
- Необходимо самостоятельно подавать декларацию, а также исчислять и платить налог на прибыль



Не ошибитесь с выбором способа инвестирования



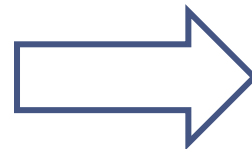
Банк



Страховая
компания



Брокер



**Оптимальное для
конкретного инвестора
сочетание ряда параметров:**

- Надежность посредника
- Затраты при инвестировании
- Наличие требуемой суммы (в т.ч. для регулярных пополнений)
- Удобство инвестирования
- Необходимость взаимодействия с налоговой инспекцией РФ
- Дополнительные факторы (наследование, защита капитала и др.)

План вебинара

1 Российские и зарубежные активы в инвестиционном портфеле

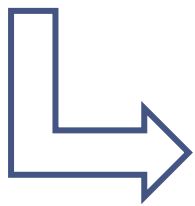
2 Россия и другие развивающиеся страны в портфеле

3 Инструменты и способы зарубежного инвестирования

4 Примеры портфелей

Перспективы 2017 года

- Когда вырастет курс доллара по отношению к рублю?
- Упадут или вырастут цены на нефть?
- Произойдет ли падение на рынке акций США?
- Вырастут ли процентные ставки?
- Произойдет ли падение на рынке облигаций?

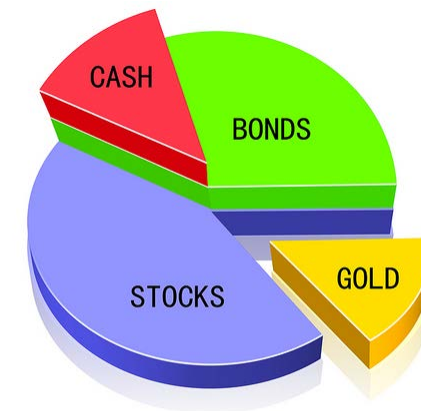


Вместо прогнозов и переживаний составьте диверсифицированный портфель из различных активов (в т.ч. включающий разные страны мира)

Примеры портфелей

Риск портфеля – умеренный

Срок инвестирования – от 5 -10 лет



INVESTMENT PORTFOLIO

Класс активов	Доля
Драгоценные металлы	5%
Облигации и другие активы с фиксированным доходом	40%
Акции	55%

Примеры портфелей

Портфель 1

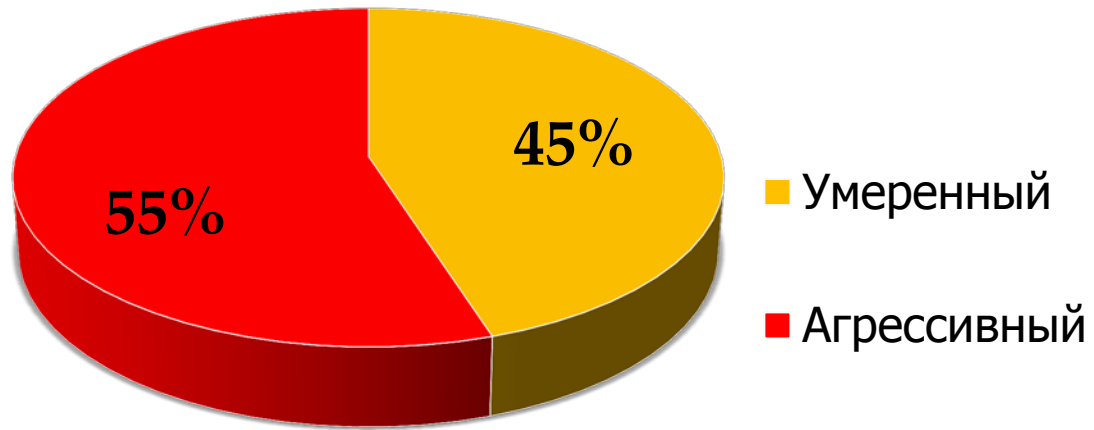
Класс активов	Доля
Золото	5%
Российские облигации	40%
Российские акции	55%

Портфель 2

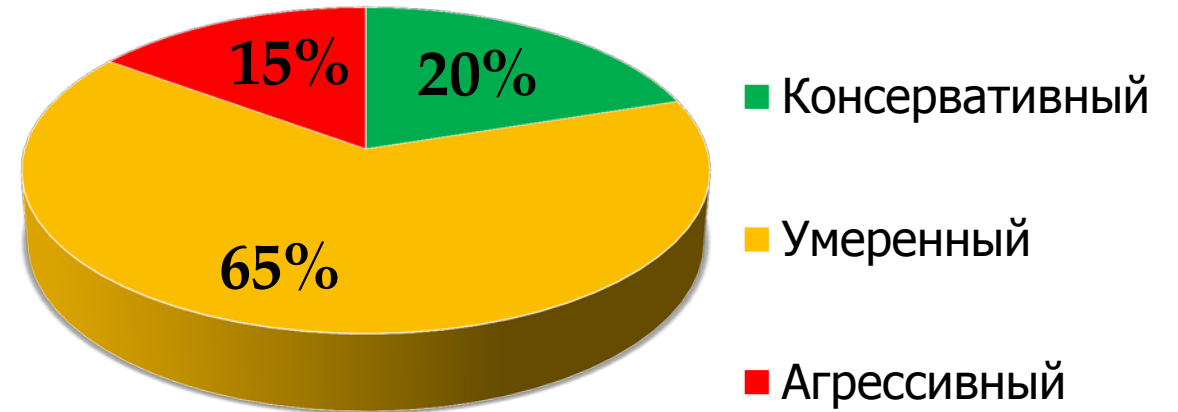
Класс активов	Доля
Золото	5%
Зарубежные облигации	20%
Российские облигации	10%
Облигации других развивающихся стран	10%
Акции США	25%
Акции других развитых стран	15%
Российские акции	10%
Акции других развивающихся стран	5%

Примеры портфелей

Портфель 1



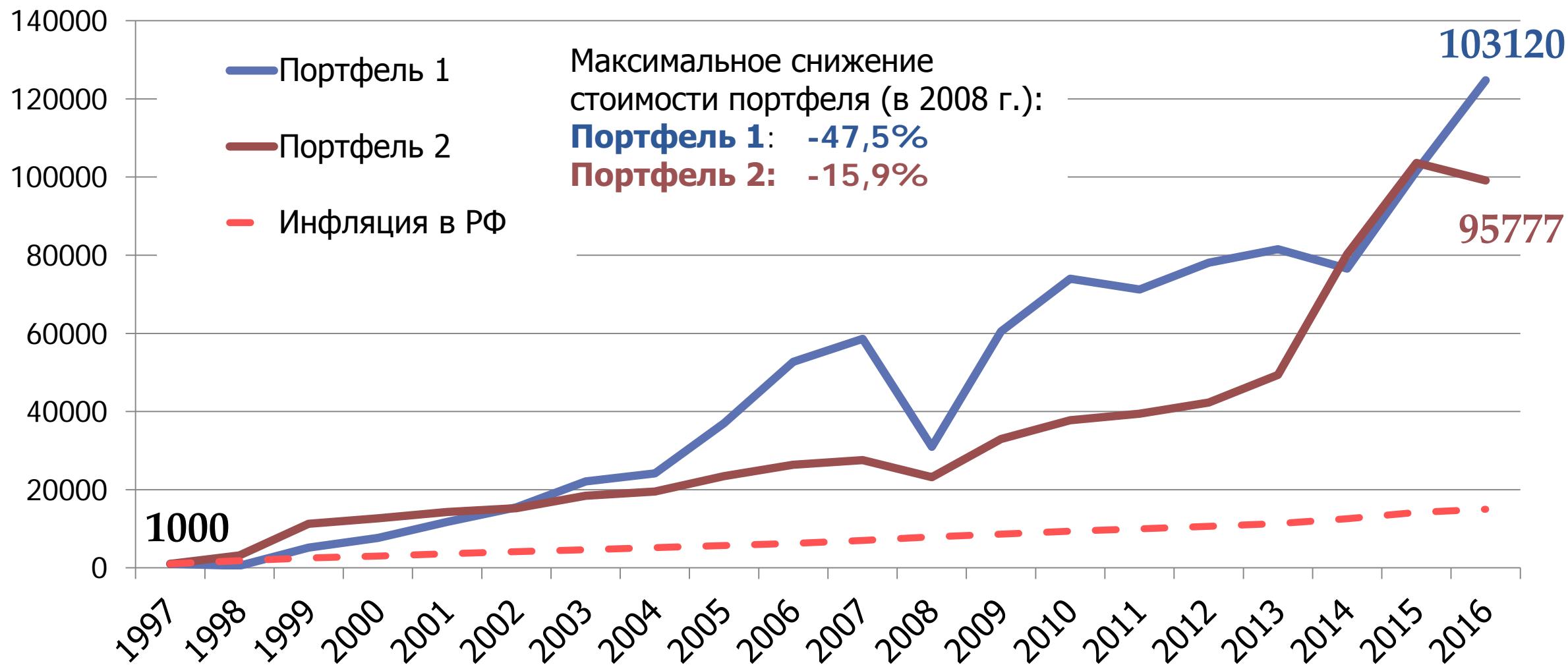
Портфель 2



Результат портфелей за период с 1998 г. по 2016 г. (19 лет)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в руб.)	Риск
Портфель 1	российские активы	27,6%	195,3%
Портфель 2	российские и зарубежные активы	27,1%	70,1%
Российские облигации	ПИФ облигаций "Илья Муромец"	22,6%	417,6%
Облигации развивающихся стран	JP Morgan EMBI Global Diversified	22,5%	49,4%
Золото	курс ЦБ РФ	21,6%	54,3%
Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	20,3%	78,7%
Российские акции	Индекс ММВБ	18,8%	64,5%
Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	18,7%	62,2%
Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	17,9%	72,2%
Акции других развивающихся стран	MSCI Emerging Markets	17,5%	47,0%
	Инфляция в РФ	15,3%	

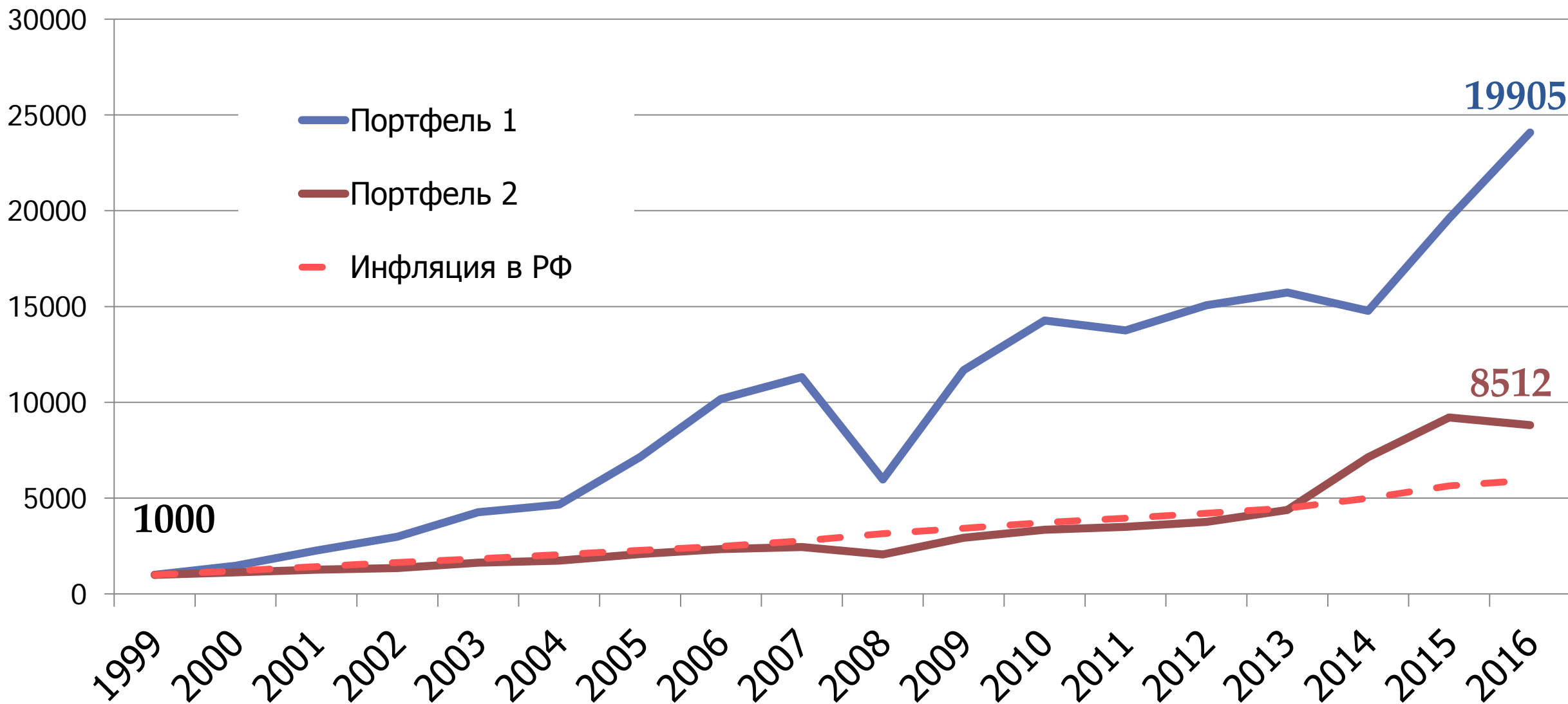
Результат портфелей за период с 1998 г. по 2016 г. (19 лет)



Результат портфелей за период с 2000 г. по 2016 г. (17 лет)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в руб.)	Риск
Портфель 1	российские активы	19,2%	30,5%
Российские облигации	ПИФ облигаций "Илья Муромец"	17,5%	33,2%
Российские акции	Индекс ММВБ	17,1%	42,7%
Облигации развивающихся стран	JP Morgan EMBI Global Diversified	14,2%	19,8%
Золото	курс ЦБ РФ	14,1%	20,3%
Портфель 2	российские и зарубежные активы	13,4%	17,1%
	Инфляция в РФ	11,1%	
Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	10,3%	20,8%
Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	9,6%	26,8%
Акции других развивающихся стран	MSCI Emerging Markets	8,4%	30,3%
Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	7,2%	23,2%

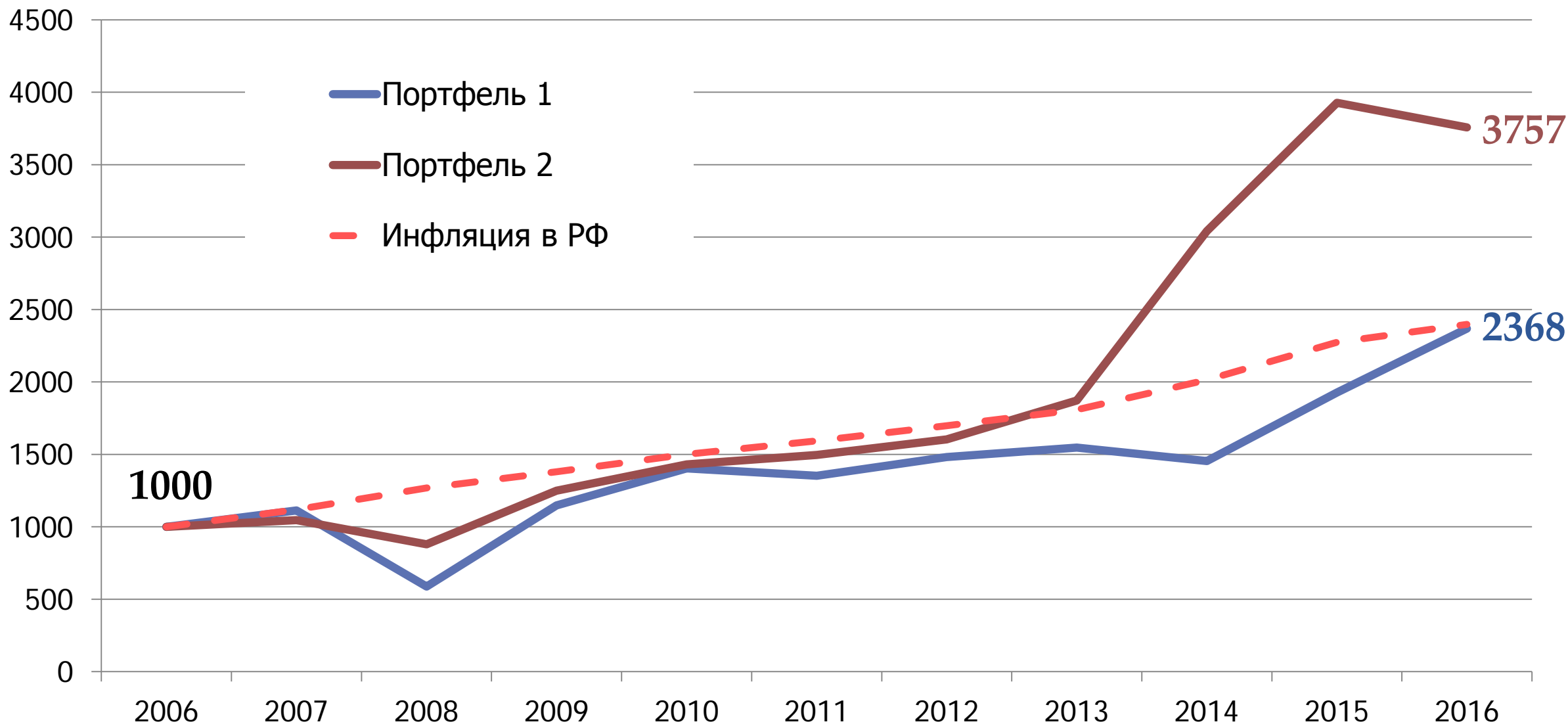
Результат портфелей за период с 2000 г. по 2016 г. (17 лет)



Результат портфелей за период с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)

Класс активов	Отражение класса	Доходность (в руб.)	Риск
Акции крупных компаний США	S&P 500 Index	16,2%	31,5%
Золото	курс ЦБ РФ	15,5%	24,1%
Облигации развивающихся стран	JP Morgan EMBI Global Diversified	15,4%	25,0%
Портфель 2	российские и зарубежные активы	14,2%	21,9%
Зарубежные облигации	Barclays US Aggregate Bond Index	13,4%	25,4%
Акции других развитых стран	MSCI EAFE Index	9,5%	26,6%
	Инфляция в РФ	9,1%	
Портфель 1	российские активы	9,0%	34,2%
Российские облигации	ПИФ облигаций "Илья Муромец"	8,2%	24,3%
Акции других развивающихся стран	MSCI Emerging Markets	8,1%	34,9%
Российские акции	Индекс ММВБ полной доходности	6,2%	45,8%

Результат портфелей за период с 2007 г. по 2016 г. (10 лет)



Выводы



1. В разные периоды времени российские активы могут как превосходить, так и уступать по доходности зарубежным активам

2. За последние 19 лет (с 1998 г.) российские активы имеют слабую корреляцию с активами развитых стран, среднюю корреляцию с акциями других развивающихся стран и слабую корреляцию с облигациями других развивающихся стран

3. Включение зарубежных активов в портфель может позволить снизить риск портфеля, а в некоторых случаях одновременно с этим и увеличить его доходность

Выводы

4. Наличие зарубежных активов в портфеле повышает его диверсификацию по классам активов, странам и валютам

5. Решение о структуре и наполнении инвестиционного портфеля, о выборе способа инвестирования (на российском или на зарубежном рынке) будет зависеть от ситуации конкретного инвестора



Предстоящие вебинары



15 – 16 марта «Налоги для частного инвестора»



апрель - «Как инвестировать в ETF в России и за рубежом»



май - «Инвестирование через зарубежного брокера»

Если у вас остались какие-либо вопросы

Сергей Наумов

Личный сайт: <http://sergeynaumov.com/>

Электронная почта: info@sergeynaumov.com

Блог (Живой Журнал): <http://etf-investing.livejournal.com/>

ВКонтакте: https://vk.com/etf_investing

Facebook: <https://www.facebook.com/etfinvest>

Twitter: https://twitter.com/etfinvesting_ru

