

ТУСУР

**Ответы на часто задаваемые вопросы
слушателей по курсу**

В.Ю.Цибульникова



Вопрос 1

Как правильно определить доходность от покупки акции?

Роснефть, акция об.: [подробная информация](#)



$$F = \frac{(P_{sell} - P_{buy}) + D}{P_{buy}}$$

P_{sell} – цена продажи акции,

P_{buy} – цена покупки акции,

D – размер выплаченного дивиденда.

Вопрос 2

Оценка рискованности и доходности актива или портфеля.

Рассматривалось в разделе 4.3. - https://mooc.lektorium.tv/asset-v1:TUSUR+AF+2017_02+type@asset+block/%D0%9A%D0%BE%D0%BD%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82%D0%BC%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BB%D1%8C_4.3.pdf

$$X_{cp} = \sqrt[n]{S_n / S_0} - 1 \text{ или } X_{cp} = (S_n / S_0)^{1/n} - 1, \text{ где:}$$

X_{cp} - среднегодовая доходность

n - количество лет в рассматриваемом периоде

S_n - значение стоимости актива на конец последнего года


S_0 - значение стоимости актива на начало первого года



Вопрос 2

<http://stocks.investfunds.ru/stocks/25/stats/>

Информация об акции Котировки Рекомендации Дивиденды Финансовая отчетность



Freedom24.ru
Проект группы Freedom finance
Инвестором может стать каждый

Интернет магазин ценных бумаг:

- Минимальная сумма покупки не ограничена
- Оформление без приезда в офис

[КУПИТЬ](#)


Газпром, акция обыкновенная, Котировки (RU0007661625, GAZP)

[Добавить в портфель](#) [Сохранить в XLS](#) [Печать](#)

Диапазон дат
с по [Обновить](#)

Сравнить с индексом: ММВБ

— Закр.



Цена	30.03.2017	1 день	1 месяц	1 год
Цена open	129.15	0.0232%	-4.83%	-11.06%
Цена avg	128.71	-0.31%	-3.75%	-12.42%
Цена last	128.49	-0.25%	-4.11%	-13.06%

Цена	30.03.2017	1 день	1 месяц	1 год
Цена min	128.20	128.20	127.20	127.20
Цена max	129.99	129.99	135.97	170.43

Вопрос 3

бета-коэффициент и CAPM.

Ожидаемая доходность рыночного портфеля $R_m = 14\%$, безрисковая ставка доходности - $R_f = 6\%$, а стандартное отклонение его доходности = 40% .

Определить бета-коэффициент рискованного актива, если ковариация между доходностью этого актива и доходностью рыночного портфеля равна: а) $0,15$; б) $-0,1$.

Также нужно определить доходность портфеля по модели **CAPM**.

Решение:

1. По формуле:

$$\beta_i = \frac{\text{COV}(r_i, r_m)}{\sigma_m^2}$$

а) $\beta = 0,15 / 0,42 = 0,94$
б) $\beta = -0,1 / 0,42 = -0,63$

2. По формуле: **$R = R_f + \beta * (R_m - R_f)$** ,

где **R** — требуемая инвестором ставка дохода; **R_f** — безрисковая ставка дохода;
 β — β -коэффициент; **R_m** — общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг).

А) $R = 6 + 0,94 * (14 - 6) = 13,52\%$

Б) $R = 6 - 0,63 * (14 - 6) = 0,96\%$

Вопрос 4

Формула расчета предполагаемого дохода по имеющимся значениям доходности и времени накоплений.

Вебинар 1. с 22ой минуты: https://mooc.lektorium.tv/courses/course-v1:TUSUR+AF+2017_02/courseware/12b9a48b6a6c45cbb8fb8a687316fefa/271653b7dda941a5ad3b597cbd332865/

$$FV_{pst} = A \frac{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{m \cdot n} - 1}{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{m/p} - 1},$$

Вопрос 4

ПРИМЕР

Компания гарантирует выплату дивидендов по акциям в размере 10 тыс. руб. в конце каждого квартала. Определить возможную сумму, которую можно накопить за 5 лет, если дивиденды вкладывать в банк под сложную процентную ставку 12% годовых с начислением процентов ежемесячно.

РЕШЕНИЕ:

$$A = 10000; n = 5; r = 12\%; m = 12; p = 4:$$

$$FV = 10000 \cdot \frac{\left(1 + \frac{0,12}{12}\right)^{12 \cdot 5} - 1}{\left(1 + \frac{0,12}{12}\right)^{12/4} - 1} = 269528 \text{руб.}$$

За 5 лет можно накопить 269 528 руб.

Вопрос 5

Есть финансовая цель - сумма цели, срок, а так же сумма, которую я могу откладывать в месяц. Как рассчитать доходность портфеля, которая мне нужна для достижения цели?

Выражением r из формулы

$$FV_{pst} = A \frac{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{m \cdot n} - 1}{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{m/p} - 1},$$

$$FV = 900000; A = 10000; n = 5; r = ???;$$
$$m = 12; p = 12:$$

$$900000 = 10000 \cdot \frac{\left(1 + \frac{r}{12}\right)^{12 \cdot 5} - 1}{\left(1 + \frac{r}{12}\right)^{12/12} - 1} \quad \rightarrow \quad r = 15,58\%$$

Вопрос 6

Если купить опцион или фьючерс на срок 6 месяцев, сделку можно провести в течении этих 6 месяцев в любое время или по окончании 6 месяцев.

2 типа опционов:

- европейский: сделка совершается в конце срока действия опциона,
- американский: сделку можно совершить в любой день до окончания срока действия опциона.



ЗАДАЧА :

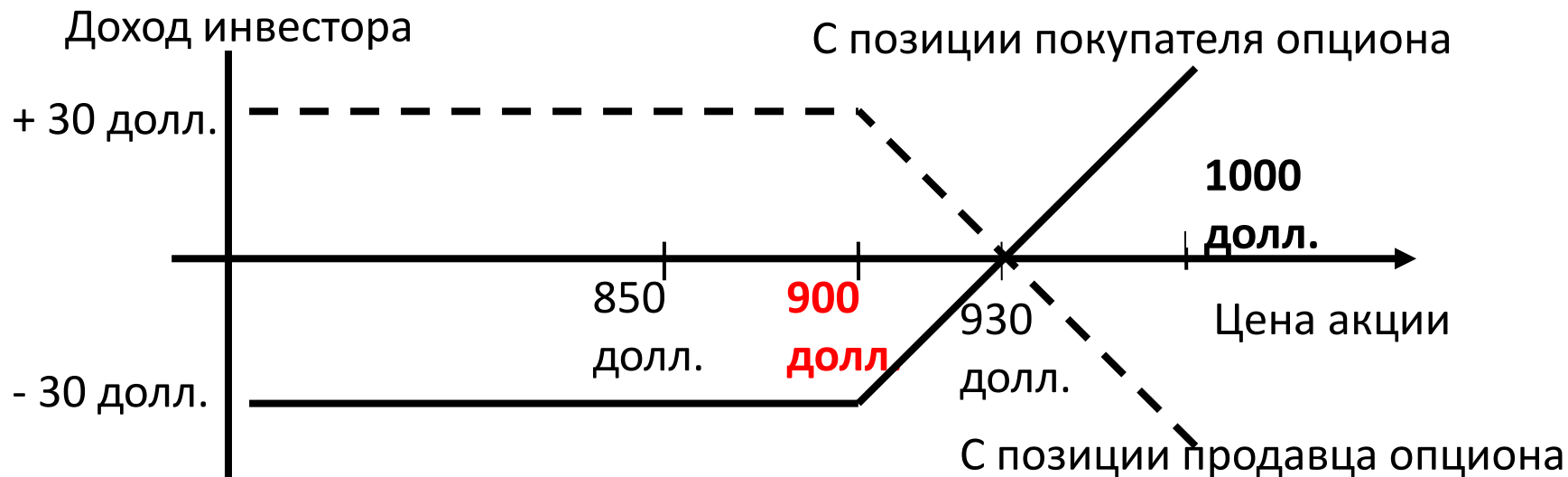
Инвестор приобрел за 30 долл. колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Текущая рыночная цена акции равна 850 долл.

Определите прогнозные цены акции:

- А) при которой инвестор понесет потери;**
- Б) при какой цене прибыль и убытки будут равны 0;**
- В) начиная с какой цены инвестор получит прибыль.**

ЗАДАЧА :

Решение: Колл-опцион, или опцион на покупку.



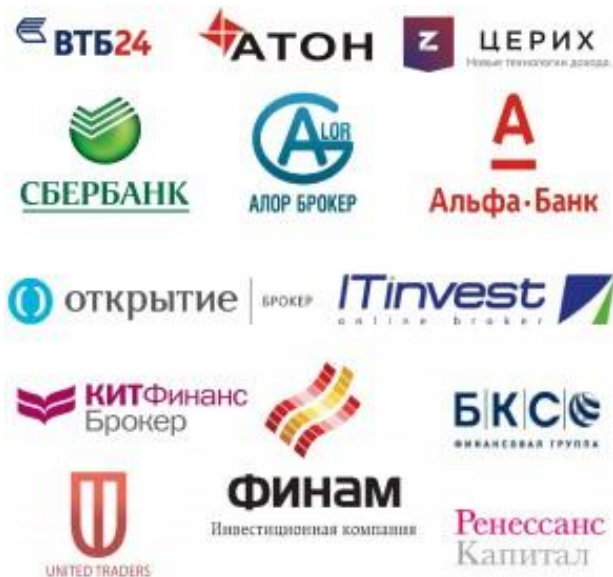
А) при цене акции ниже 900 долларов - убытки.

Б) при цене акции 930 долл. прибыль и убытки инвестора будут равны 0.

В) при росте цены акции выше 930 долл. – прибыль: $1000 - 900 - 30 = 70$ долл.

Вопрос 7

Про акции и облигации: скопилась у меня достаточная сумма на депозите. Хочу вложить в акции и облигации. куда мне пойти? на какие облигации обратить внимание? какой минимальный срок? комиссии? брокеры? а если мне нужно забрать деньги? Как продать?



Все об облигациях в России:
<http://ru.cbonds.info/>

Вопрос 7

Хочется получить совет по использованию кредитных потребительских кооперативов для сбережения накоплений. Став пайщиком, обещают доход до 19% годовых.

Спросите себя – КАКИМ ОБРАЗОМ может быть получен такой доход? За счет вложения в какие активы?

Реестр потребительских кооперативов:

http://cbr.ru/finmarkets/?PrtId=sv_micro



© Can Stock Photo

Вопрос 8

Как выбрать оптимальную брокерскую компанию?

Эта тема обсуждалась тут: <https://www.lektorium.tv/obsuzhdenie-chetvertoy-glavy-podbor-investicionnogo-portfelya-po-tipu-investora>

1. Рейтинг, например: <http://stocks.investfunds.ru/brokers/ratings/> или тут: <http://raexpert.ru/ratings/investment/1h2014/>
2. На сайте ЦБРФ нужно посмотреть какими лицензиями обладает: <http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=supervision>
3. На сайте каждой компании можно увидеть от имени какого юр. лица будет оказываться та или иная услуга.
4. Срок работы компании, как давно она на рынке
5. Размеры комиссий за услуги
6. Исследование отзывов клиентов в интернете.

Вопрос 9

Как начать играть на бирже?

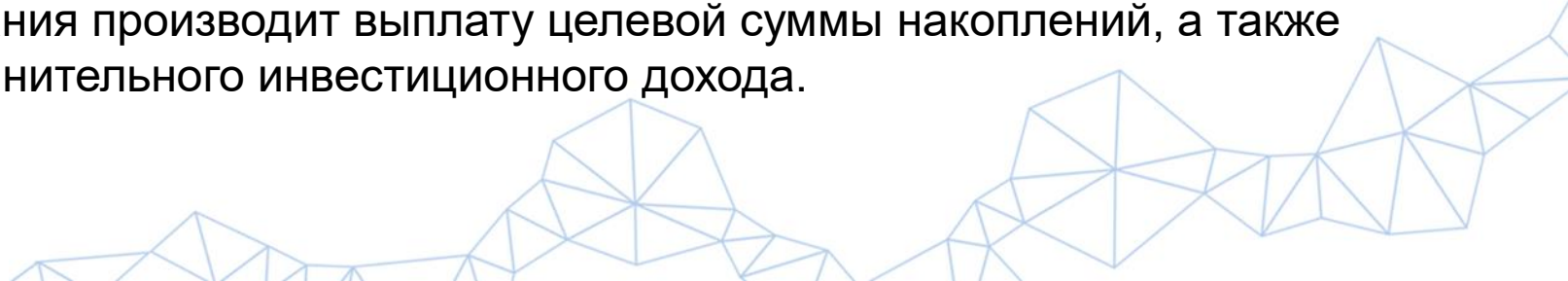
1. **Определить для чего вам это нужно?!**
2. **Выбрать брокерскую компанию.**
3. **Зарегистрировать ДЕМО-счет. Попробовать на нем совершить торговые действия, получить опыт без риска потери денег.**
4. **Изучить нюансы торговли на бирже, налогообложение.**
5. **Открыть реальный счет на небольшую сумму, начать осторожно совершать операции.**
6. **Получать опыт, анализировать ошибки, осторожно использовать кредитное плечо, по мере необходимости увеличивать инвестированный капитал.**



Вопрос 10

Про накопительное страхование жизни.

Обсуждалось тут: <https://www.lektorium.tv/obsuzhdenie-shestoy-glavy-nakopitelnoe-strahovanie-zhizni-kak-instrument-formirovaniya-sberezheniy>

1. Вы определяете целевую сумму накоплений, срок, к которому желаете сформировать капитал, периодичность оплаты страховых взносов;
 2. Вы делаете первый взнос по программе страхования, после чего страховая защита начинает действовать в полном объеме;
 3. Сумма внесенных взносов инвестируется страховой компанией, чтобы сформировать дополнительный доход;
 4. В случае, если дальнейшая уплата взносов становится невозможной в результате утраты трудоспособности, вы освобождаетесь от дальнейшей уплаты страховых взносов;
 5. По завершении срока действия договора страхования страховая компания производит выплату целевой суммы накоплений, а также дополнительного инвестиционного дохода.
- 

Вопрос 11

ПИФы (Критерии выбора УК. Если УК принадлежит крупному банку, есть ли риски?)

Субъекты рынка коллективных инвестиций -

http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=sv_coll_invest

- ПИФы не гарантируют никакой доходности в будущем.
- управляющим компания запрещено проводить операции не предусмотренные в уставе фонда.
- дополнительные расходы пайщика. Плата за вход и выход, т.е. за покупку — «надбавка» (1-3%), за продажу паев — «скидка» (1-1.5%). Плата за управление активами фонда (1-3% в год), не зависимо от результата, который получила компания.
- 13% налог на полученную прибыль, взимается в момент продажи.

Данные по ПИФам: <http://pif.investfunds.ru/ratings/?ms=49>

Вопрос 12

Критерии выбора ПИФа? Насколько важны коэффициенты (бетта, шарпа) при выборе ПИФа?

ВАЖНЫ:

- Стоимость ПАЯ
- Размер чистых активов
- Динамика их изменения

INVESTFUNDS группа Cbonds

Личный кабинет
Мой портфель ?

<http://pif.investfunds.ru/funds/rate.html>

Рынок акций | Мировые рынки и валюты | Пифы и ДУ | Облигации | НПФ | Недвижимость | Страхование жизни | Драгметаллы | Блоги | Портфель

TeleTrade EUR / USD 1.0696 (-0.05%) | USD / JPY 111.8550 (0.45%) | USD / RUR 56.0436 (3.48%)

Введите название фонда, бумаги, ISIN / тикер / рег номер

Главная | **Ранжирование ПАММ-счетов** | Новости и аналитика | Паевые фонды

Найти ПИФ | Сравнение ПИФов | Ранжики

- по доходности
- по СЧА
- по привлечению
- по инфраструктурным расходам

СЧА, стоимость паев | Индексы Investfunds | Коэффициенты | Биржевые котировки | Календарь интервалов | Формирующиеся фонды | Где купить паи?

Помощник выбора ПИФ | Рейтинги Investfunds

Информация о фонде | Статистика | Где купить | Консультация on-line

Сбербанк — Биотехнологии (управляющая компания Сбербанк Управление Активами)

Добавить в портфель | Добавить в рассылку | Сравнить с фондами | Консультация online | Печать

Общая информация

СБЕРБАНК
Управление Активами

Название: Сбербанк — Биотехнологии
Управляющая компания: Сбербанк Управление Активами
Тип: открытый
Объект инвестиций: фондов
Статус: сформирован
Фонд работает с: 25.05.2015
Количество пащиков на 31.12.2015: 14853
Минимальная сумма (первый взнос): 15 000 руб.
Минимальная сумма (послед. взносы): 1 500 руб.

Агенты фонда | Открыть ↓
Надбавки, скидки и вознаграждения | Открыть ↓
Дополнительная информация

Информация о стоимости паев и СЧА

Стоимость паев и СЧА	Доходность				
	1 мес.	3 мес.	с начала года	1 год	3 года
Пай 814.24	-3.37%	3.48%	2.74%	-6.10%	-
СЧА 2 531 542 715.62	-7.17%	-9.96%	-11.34%	-24.82%	-

[Полная статистика по стоимости паев, архив, графики »](#)
[Подписаться на ежедневную рассылку данных о стоимости пая »](#)

Состав и структура фонда (данные на 30.12.2016)

[Посмотреть диаграмму со структурой активов](#)

Основные активы | Доля в портфеле, %

iShares Nasdaq Biotechnology ETF (USD) [US4642875565]	98.77
---	-------

Полная информация доступна подписчикам сервиса [Investfunds PRO](#)

Стоимость пая | [К полной статистике »](#)

За период: 1 месяц | **3 месяца** | 1 год | 3 года

Вопрос 12

Критерии выбора ПИФа? Насколько важны коэффициенты (бетта, шарпа) при выборе ПИФа?

Козф-т Шарпа или Козф-т Сортино: чем выше этот коэффициент, тем сильнее доходность опережает риск,

VaR: с заданным уровнем вероятности (чаще всего 95%) ваши убытки в будущем месяце не превысят VaR в %

Волатильность: степень подвижности стоимости ПАЯ. Чем больше значение, тем выше риск.

R2: степень взаимосвязи динамики цены ПАЯ и индекса ММВБ

α -коэф-т: мера качества управления фондом. Если больше 0, значит риск, который взял на себя управляющий, оправдан, если меньше 0, то выбранные управляющим бумаги неэффективны.

β -коэф-т: мера рыночного риска фонда. Чем ближе к нулю, тем меньше влияние рыночной составляющей на доходность фонда.

<http://pif.investfunds.ru/analitics/coefficients/>

Аналитические коэффициенты

Козф-т Шарпа	Козф-т Сортино	VaR	Волатильность	R2	α -коэф-т	β -коэф-т
-0.067	-0.060	-8.51%	5.44%	25.68%	-3.979	0.514
Место 256/299	Место 252/299	Место 225/299	Место 188/299			

Вопрос 13

Что означает конечная дата существования ПИФа. А что потом? Закрывают? Продлевают?

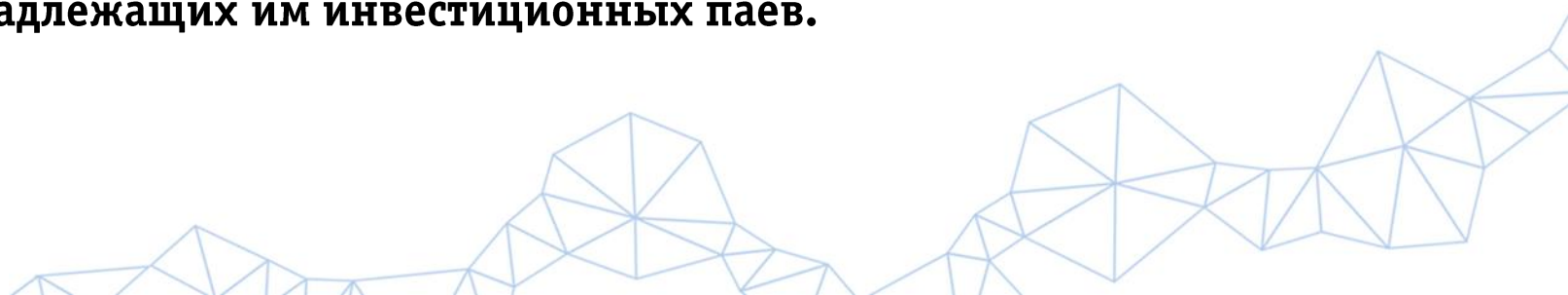
Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)

Статья 12. Срок действия договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом

Срок действия договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом, указываемый в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, не должен превышать 15 лет с начала срока его формирования.

Срок действия договора доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, не может быть менее трех лет с начала срока формирования этого паевого инвестиционного фонда.

Срок действия договора доверительного управления считается продленным на тот же срок, если владельцы инвестиционных паев не потребовали погашения всех принадлежащих им инвестиционных паев.



Вопрос 14

Валюта. Почему в отношении валюты не работает принцип «взял и держи»?

Динамика курсов валют не однозначна, валюты отличаются высокой волатильностью.

Динамика курсов валют зависит не только от экономической ситуации в конкретной стране, но и в мире в целом.

При этом, с точки зрения текущей российской ситуации, доллар в ближайшей перспективе может быть именно такой валютой, которую можно купить и быть уверенным в том, что по отношению к рублю это будет выгодное вложение на несколько лет вперед.



Вопрос 15

ИИС. Если пользоваться ИИС больше трех лет, налоговый вычет по варианту Б будет распространяться и на последующие годы? Или вычет действует только на три года?

ИИС – действует только 3 года, вычет тоже.

На обычном брокерском счете с января 2014 действует инвестиционный налоговый вычет, когда бумаги, срок инвестиций, в которые превысил 3 года не облагаются по ставке НДФЛ 13%.

В рамках ИИС те же 3 года, но удерживать одни и те же бумаги не обязательно, соответственно заработанная любым способом прибыль по истечении 3-х лет не облагается налогом (ИИС тип Б). ИИС тип А, позволяет получить 13% от внесенных на счет денег.

Про Индивидуальные инвестиционные счета: <http://iis24.ru>



Вопрос 16

Где то деньги прибыли, значит где то убыли. Вот откуда убыли?

Рынок устроен таким образом, что деньги перетекают туда, где могут принести наибольший эффект от своего использования.

БИРЖЕВОЙ
СТАКАН

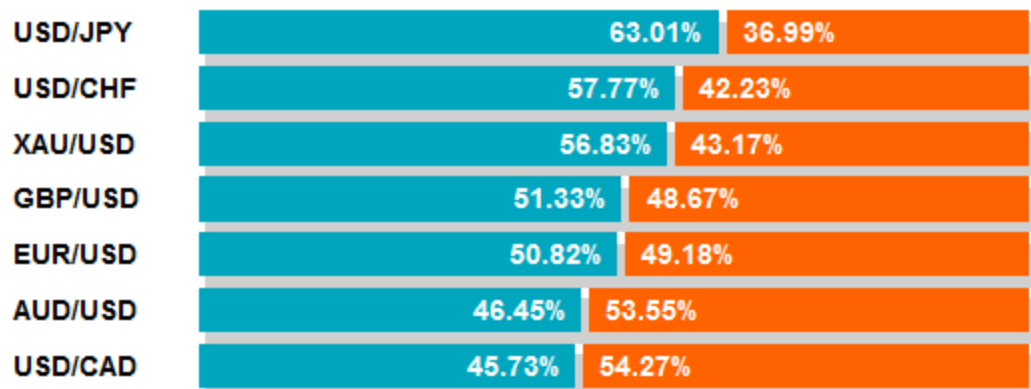
149 600	460
149 590	95
149 580	40
149 570	43
149 560	39
149 550	56
149 540	69
149 530	29
149 520	90
149 510	72
149 500	323
149 490	63
149 480	23
149 470	5

Заявки на
продажу
(ask, offer)

Заявки на
покупку
(bid)

3	149 460
36	149 450
67	149 440
97	149 430
203	149 420
159	149 410
153	149 400
126	149 390
69	149 380
116	149 370
48	149 360
138	149 350
105	149 340
98	149 330

Спрэд и
Рыночная
цена



Long Short Mar 31, 2017 19:40 GMT+0500

Вопрос 17

Специфика применения общих законов и методов инвестирования в России с точки зрения частного инвестора. На что обратить внимание частному инвестору.

Особенности инвестирования в валюту и акции в России.

ПИФы – это инструмент с относительно небольшим риском и рекомендуется не самым искушенным инвесторам?



Вопрос 18

Нужен алгоритм по следующим вопросам:

- 1) Выбираем акции: на примере одной акции показать подробно все расчеты - как выбираем, какие у нее показатели риска, просчитать различные коэффициенты, просчитать будущую доходность и т.д.
- 2) Выбираем облигации: на примере одной облигации показать подробно все расчеты - как выбираем, какие у нее показатели риска, просчитать различные коэффициенты, просчитать будущую доходность и т.д.
- 3) Выходим на рынок: четкий алгоритм (после того как рассчитали портфель, выбрали акции) куда обращаемся, какие условия ищем для работы с брокерами, какие обязательные параметры, какие подводные камни, на что надо обращать внимание.
- 4) Налоги на доходы от инвестиций: когда, сколько и за что надо платить. Как можно снизить выплаты.
- 5) Подробный разбор этапов экономики и ее циклов, взаимосвязи ее секторов и показателей.
- 6) Краткосрочное инвестирование такое как валюта. Основные индикаторы, подробный разбор как делать прогнозы и оценки.

Вопрос 18

1. Оценка доходности инструментов и показателей компании:

Раздел 4.4. «[Анализ финансовой отчетности предприятия](#)»

https://mooc.lektorium.tv/courses/course-v1:TUSUR+AF+2017_02/courseware/dd60e3d14dcc4d49803ac8cf92136ae6/f9e1aca34e5491bb934f5b92650355a/

2. Выбираем брокера

3. Налоги. <http://www.onlinebroker.ru/services/stock/tax/>

<https://investments101.ru/academy/courses/stocks-trading-basics/lessons/stocks-taxation>

4. Фундаментальный анализ. Литература в разделе 4.4.

Цибульникова В. Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг. Режим

доступа: [Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг - пособие.pdf](#)



Вопрос 19

Школы Финансовых консультантов (помощников). Имеются ли такие? Плюсы и минусы работы финансового консультанта в одиночку или в команде?

Институт Финансового Планирования - <http://infinplan.ru>

Портал центров по финансовой грамотности взрослого населения - <http://portal-kmfg.ru>

Эксперимент: <http://www.the-village.ru/village/city/experiment/179255-exsperiment-s-finansovym-konsultantom>

Работать в команде безусловно удобнее, но не является обязательным или определяющим условием. Все зависит от вас.



Спасибо за внимание!

