



ПРЕЗИДЕНТСКАЯ
АКАДЕМИЯ

Научный семинар лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС на тему: «Научные идеи для роста частных и коллективных инвестиций»

Выводы и предложения по российскому рынку коллективных инвестиций

Докладчики к.э.н. Абрамов А.Е., к.э.н. Чернова М.И. - научно-исследовательская лаборатория анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС

E-mail: abramov-ae@ranepa.ru

НИР в рамках исполнения государственного задания РАНХиГС на 2025 год

15 июля 2025, Москва

РАНХиГС

Выявленные проблемы отрасли КИ

Малая роль коллективных инвестиций в перераспределении капитала на финансовых рынках

Низкая результативность инвестиционных стратегий ПИФов:

- Отсутствует значимая и стабильная премия по сравнению со случайными портфелями или бенчмарками
- Лишь малая часть фондов акций генерирует устойчивую и значимую альфу. Еще меньше таких фондов, если альфа рассчитывается с поправкой на самые простые факторные стратегии
- Навык управляющих не повышает результативность при высоких уровнях значимости

Отсутствие видимых качественных различий между фондами:

- Большинство фондов, скорее, пассивны. Узкая группа активных фондов акций. Необходимо правильно измерять меру пассивности или активности стратегии фонда
 - Отдельные фонды с наиболее активной стратегий имеют, скорее, низкую альфу
 - Портфели фондов акций схожи, инвестиционные стратегии непрозрачны, названия фондов не содержат информации о применяемой инвестиционной стратегии
 - Низкое разнообразие понятных и доступных стратегий для частных инвесторов с разными риск-профилями
 - На среднесрочных горизонтах увеличение доли акций в портфелях фондов не улучшает их доходность/риск
-

Предложения – повышение результативности инвестирования

- Улучшение навыка отбора ценных бумаг в активных фондах
 - Снижение комиссий в пассивных фондах
 - Эффект масштаба (более крупные фонды работают более эффективно)
 - Усиление конкуренции за счет открытых продаж
 - Учет стоимостных индикаторов (PE, CAPE, ECAPE) при формировании смешанных фондов с активными стратегиями
 - Обеспечение прозрачности и четкости информации о принципах формирования портфелей и их бенчмарках
 - Раскрытие информации о издержках фондов в машиночитаемом формате для облегчения выбора частных инвесторов и усиления конкуренции
 - Введение классификации стратегий фондов, мониторинг полноты следования ей, определение корректных бенчмарков для каждой стратегии
 - Формирование периодических отчетов о эффективности деятельности розничных ПИФов на уровне отрасли
-

Предложения – повышение разнообразия фондов

Формирование новых ПИФов с понятными и восполняющими пробелы стратегиями, включая:

- Смарт-бета и факторные стратегии с применением наиболее актуальных и простых критериев отбора ценных бумаг, имеющих наибольший эффект на российском рынке
 - Формирование портфелей с наиболее широкой диверсификацией, недоступной для самостоятельного составления частным инвесторов
 - Формирование менее концентрированных стратегий с учетом сохранения диверсификации при уменьшении числа ценных бумаг в портфеле с применением современных моделей отбора активов
 - Стратегии жизненного цикла для разных когорт как инструмент долгосрочных инвестиций
 - Расширение линейки агрессивных стратегий для инвесторов с соответствующим риск-профилем
 - Отраслевые стратегии с учетом ротации на разных стадиях деловых циклов
-

Предложения – с точки зрения инвестора

- Финансовая дисциплина и отсутствие попыток самостоятельного маркет-тайминга позволит снизить разрыв в доходности
 - Выбор фондов в портфель с учетом собственного риск-профиля
 - Более ранний старт инвестиций для усиления эффекта долгосрочного горизонта
 - Выбор фондов с учетом их издержек и прозрачности инвестиционных стратегий
-