

## 6.2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ

Володин С.Н., к.э.н., доцент,  
департамент финансов;  
Кузнецова М.С., студент

*Национальный исследовательский  
университет «Высшая школа экономики»,  
г. Москва*

Статья посвящена анализу специфики развития российского рынка коллективных инвестиций и предоставляемых им инвестиционных возможностей для пайщиков. В ходе рассмотрения наблюдаемых тенденций авторами были выделены основные проблемы, присущие данному рыночному сегменту. Их решение, безусловно, может способствовать преодолению кризисного состояния, сложившегося после рыночного спада 2008 г. В статье также раскрываются основные инвестиционные характеристики российских паевых фондов, что позволит отечественным инвесторам более качественно оценить предоставляемые ими возможности получения рыночной прибыли.

### Литература

1. Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 25 авг. 2015 г. №3758-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Володин С. Сравнение активно и пассивно управляемых инвестиционных фондов [Электронный ресурс] / С.Н. Володин, М.С. Кузнецова // Корпоративные финансы. – 2015. – №4. – С. 88-102. URL: <https://cfjournal.hse.ru/data/2016/01/20/1136447771/37.pdf>.
3. Всероссийский центр изучения общественного мнения (ВЦИОМ) [Электронный ресурс]. URL: <http://wciom.ru/index.php?id=236&uid=114819>.
4. Гаврилюк В. Паевые инвестиционные фонды в РФ: хронологический срез развития индустрии [Текст] / В.И. Гаврилюк // Вестник РЭУ. – 2012. – №10. – С. 66-72.
5. Гайдаев В. Коллективное инвестиционное [Электронный ресурс] / В. Гайдаев // Коммерсант. – 13 января. URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2890320>
6. Данные отчета ICI [Электронный ресурс]. URL: [http://www.icifactbook.org/fb\\_ch5.html#fees](http://www.icifactbook.org/fb_ch5.html#fees)
7. Московская биржа [Электронный ресурс] : официальный сайт. URL: <http://moex.com/>
8. ПИФ [Электронный ресурс]. URL: <http://mir-fin.ru/pif.html>.
9. Рейтинг паевых инвестиционных фондов (ПИФ) по итогам 2013 года [Электронный ресурс]. URL: <http://vid1.rian.ru/ig/ratings/PIF-012014.pdf>.
10. Статистика Национальной лиги управляющих [Электронный ресурс]. URL: [http://nlu.ru/stat-count\\_pifs.htm](http://nlu.ru/stat-count_pifs.htm)
11. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. URL: <http://www.gks.ru>.
12. 2015 investment company fact book [Electronic resource]. URL: [http://www.icifactbook.org/fb\\_ch5.html#fees](http://www.icifactbook.org/fb_ch5.html#fees).
13. Dealing with the active [Electronic resource]. URL: <http://www.etf.com/publications/journalofindexes/joi-articles/1159.html>.
14. How tax-efficient is your mutual fund? // Morningstar [Electronic resource]. URL: <http://news.morningstar.com/articlenet/article.aspx?id=373782>.
15. Investfunds [Электронный ресурс] : информационный портал. URL: <http://pif.investfunds.ru/funds/rate.phtml>.
16. SPIVA U.S. Year-end 2014 [Electronic resource]. URL: <https://us.spindices.com/search/?ContentType=SPIVA>.
17. The cost of owning ETFs and index mutual funds [Electronic resource]. URL: <http://global.morningstar.com/us/documents/pr/Cost-Of-Owning-Index-ETF-MFS.pdf>.
18. The case for index-fund investing [Electronic resource]. URL: [https://pressroom.vanguard.com/content/nonindexed/Updated\\_The\\_Case\\_for\\_Index\\_Fund\\_Investing\\_4.9.2014.pdf](https://pressroom.vanguard.com/content/nonindexed/Updated_The_Case_for_Index_Fund_Investing_4.9.2014.pdf).

### Ключевые слова

Фондовый рынок; паевые инвестиционные фонды; проблемы развития российского рынка.

*Володин Сергей Николаевич*

*Кузнецова Мария Сергеевна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Статья Володиной С.Н. и Кузнецовой М.С. посвящена одному из наиболее популярных в мире инструментов вложения средств – паевым инвестиционным фондам. К сожалению, несмотря на то, что во многих странах этот инструмент приобрел достаточно большое распространение и пользуется заслуженным интересом у рядовых инвесторов, не обладающих глубокими профессиональными знаниями в области финансов, в России данный рыночный сегмент остается пока что практически в зачаточном состоянии.

Авторами работы устанавливаются основные причины этого, что делает проведенное исследование значимым как с теоретической, так и практической точки зрения. В работе описывается целый ряд факторов, обуславливающих затяжной спад в данном сегменте российского рынка, что позволяет говорить о комплексном характере рассмотренных закономерностей. Исследование авторов может быть интересно как экономистам, занимающимся эмпирическим анализом российского рынка, так и рядовым инвесторам, поскольку позволит им глубже понять специфику российских паевых фондов и оценить предоставляемые ими инвестиционные возможности. Самостоятельные расчеты, выполненные авторами, позволили выявить новые закономерности, присущие российскому рынку коллективных инвестиций, что сделало возможным более качественной оценки его специфики. А рассмотрение последних тенденций на рынке паевых фондов подчеркивает актуальность работы, в результате чего она может быть рекомендована к публикации.

*Берзон Н.И., д.э.н., профессор, Департамент финансов, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», г. Москва.*

## 6.2. THE RUSSIAN MARKET OF COLLECTIVE INVESTMENTS: MAIN TENDENCIES AND PROBLEMS

S.N. Volodin, Ph.D. in economics, Assistant Professor at the Department of Finance;  
M.S. Kuznetcova, a student

National research university «Higher school of economics», Moscow city

The article is devoted to analysis of specifics of development of Russian collective investments market and to provide investment opportunities for shareholders. Considering the observed trends, the authors identified the main problems inherent to this market segment. Their solution can certainly help to overcome the crisis state that emerged after the market downturn in 2008. The article also describes the main investment characteristics of Russian mutual funds that will allow domestic investors to make better assessment of the opportunities they provide for getting market profit.

### Literature

1. On determination of the net asset value of investment funds, including the procedure of calculation of the average annual net asset value of mutual fund and net assets of joint stock investment fund, settlement cost of investment shares of mutual investment funds, the value of the property transferred in payment of investment shares [Electronic resource] : the indication Central Bank of the Russian Federation of aug. 25, 2015 no. 3758. Access from Ref.-the legal system "Consultant".
2. 2015 investment company fact book [Electronic resource]. URL: [http://www.icifactbook.org/fb\\_ch5.html#fees](http://www.icifactbook.org/fb_ch5.html#fees).
3. Dealing with the active [Electronic resource]. URL: <http://www.etf.com/publications/journalofindexes/joi-articles/1159.html>.
4. Gajdaev V. Collective investment [Electronic resource] / V. Gajdaev // Kommersant. – Jan., 13. URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2890320>.
5. Gavrilyuk V. Mutual funds in Russia: chronology of the industry development [Text] / V.I. Gavrilyuk // J. of the REU. – 2012. – No. 10. – Pp. 66-72.
6. How tax-efficient is your mutual fund? // Morningstar [Electronic resource]. URL: <http://news.morningstar.com/articlenet/article.aspx?id=373782>.
7. Investfunds [Электронный ресурс] : информационный портал. URL: <http://pif.investfunds.ru/funds/rate.phtml>.
8. Moscow exchange [Electronic resource] : the official NY website. URL: <http://moex.com/>
9. PIF [Electronic resource]. URL: <http://mir-fin.ru/-pif.html>.
10. Report data ICI [Electronic resource]. URL: [http://www.icifactbook.org/fb\\_ch5.html#fees](http://www.icifactbook.org/fb_ch5.html#fees)
11. Russian federal state statistics service [Electronic resource] : official website. URL: <http://www.gks.ru>.
12. Russian public opinion research center (VTSIOM) [Electronic resource]. URL: <http://wciom.ru/index.php?id=236&uid=114819>.
13. Statistics of National league of management companies [Electronic resource]. URL: [http://nlu.ru/stat-count\\_pifs.htm](http://nlu.ru/stat-count_pifs.htm)
14. SPIVA U.S. Year-end 2014 [Electronic resource]. URL: <https://us.spindices.com/search/?ContentType=SPIVA>.
15. The case for index-fund investing [Electronic resource]. URL: [https://pressroom.vanguard.com/content/noindexed/Updated\\_The\\_Case\\_for\\_Index\\_Fund\\_Investing\\_4.9.2014.pdf](https://pressroom.vanguard.com/content/noindexed/Updated_The_Case_for_Index_Fund_Investing_4.9.2014.pdf).
16. The cost of owning ETFs and index mutual funds [Electronic resource]. URL: <http://global.morningstar.com/us/documents/pr/Cost-Of-Owning-Index-ETF-MFS.pdf>.
17. The rating of mutual funds by the end of 2013 [Electronic resource]. URL: <http://vid1.rian.ru/ig/ratings/PIF-012014.pdf>.
18. Volodin S.N. The comparison of actively and passively managed investment funds [Electronic resource] / S.N. Volodin, M.S. Kuznetcova // Corporate Finances. – 2015. – No. 4. – Pp. 88-102. URL: <https://cfjournal.hse.ru/data/2016/01/20/113-6447771/37.pdf>.

### Keywords

Stock market; mutual funds; problems of development of Russian market.