

6.3. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ РОССИИ ЗА 2016 г.

Кокин А.С., д.э.н., профессор,
кафедра финансов и кредита;
Ситников Р.П., магистр,
кафедра финансов и кредита;
Трофимова Д.С., магистр,
кафедра финансов и кредита

*Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород*

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

Исследуются данные о восьми паевых инвестиционных фондах (ПИФах) («Уралсиб Первый», «Сбербанк – потребительский сектор», «ВТБ – Индекс ММВБ», «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек», «Райффазен – Облигации», «Резервный – валютные инвестиции», «Империya», «Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»).

Цели работы – провести анализ ПИФов. Это позволит выявить инвестиционные характеристики фондов, определить среди них наиболее доходные и менее рискованные. Все это будет способствовать выработке рекомендаций для различных категорий инвесторов по вложению финансовых ресурсов с наибольшей эффективностью и с наименьшим риском.

Были использованы статистические и математические методы, что позволило выявить инвестиционные характеристики паевых инвестиционных фондов. Систематизирована аналитическая информация в данной области.

В ходе исследования были получены показатели: фактическая доходность, ожидаемая доходность, дисперсия, стандартное (среднее) квадратическое отклонение, коэффициенты вариации, бета, альфа, Шарпа, Трейнора, Сортино, детерминации, VaR, просадка, коэффициенты оборачиваемости портфеля ПИФа, паев, кредиторской задолженности, дебиторской задолженности, которые позволили определить инвестиционные характеристики ПИФов.

Полученные практические данные позволяют инвесторам выбирать тот фонд, паи которого в наибольшей степени удовлетворяют его требованиям.

В условиях постоянных изменений, происходящих на финансовом рынке страны, сопровождающихся снижением процентов по банковским вкладам, нестабильностью вложений в иностранную валюту, вложения средств в паи инвестиционных фондов является одним из инструментов, позволяющих сохранить и приумножить свои сбережения, что подтверждают полученные результаты.

Искусство правильно вложить, сохранить и приумножить имеющиеся средства ничуть не меньше, нежели умение их заработать. Основная цель инвестора – не просто сохранить деньги, а еще и получить доход. С ростом доходов у многих россиян встает вопрос: куда инвестировать деньги и каким финансовым инструментом отдать предпочтение? Развивающийся фондовый рынок в Российской Федерации позволяет инвесторам выбрать наиболее выгодные пути вложения свободных денежных средств.

В настоящее время инвестиции в валюту, даже при вложении на банковские депозиты не покрывают темпов инфляции. Рублевые вклады позволяют сохранить (но не увеличить) сбережения лишь на весьма длительных отрезках времени – более одного года. Для людей, не стремящихся стать профессионалами фондового рынка и обладающих не очень большими

средствами, существуют другие варианты инвестирования – размещение средств в ценные бумаги.

Хотя российский рынок инвестиционных продуктов идет по пути копирования западных аналогов, отличие российских инвесторов от инвесторов западных стран в том, что основная масса населения не обладает достаточными знаниями для работы на бирже. Пока же доля россиян, знакомых с фондовым рынком, составляет 1% экономически активного населения (0,7 млн. чел.).

В условиях постоянных изменений, происходящих на финансовом рынке страны, сопровождающихся снижением процентов по банковским вкладам, нестабильностью вложений в иностранную валюту, волатильностью фондового рынка, внимание инвесторов закономерно переходит на более доходные и стабильные с долгосрочной точки зрения инструменты фондового рынка. В развитых странах вложения средств в паи инвестиционных фондов является одним из наиболее популярных инструментов, используемых населением для сбережения части своего дохода. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) дают возможность любому человеку инвестировать небольшие суммы в ценные бумаги, не имея опыта. Средствами ПИФа управляют профессионалы рынка ценных бумаг – сотрудники лицензированной управляющей компании.

Понятие и сущность формул показателей эффективности ПИФов достаточно широко раскрыты в Федеральном законе «Об инвестиционных фондах» [1, с. 7], приказе Министерства финансов РФ (Минфин РФ) «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» [2, с. 2], а также в работах Зверева В.А. [3, с. 166], Сеничева В. Г. [5, с. 175], Павловой Е. В. [4, с. 75].

Основные виды ПИФов – это фонды акций, которые формируют свои портфели за счет долевых ценных бумаг.

Фонды облигаций – инвесторы вкладывают средства в долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные облигации, что дает возможность инвесторам формировать свои портфели за счет ценных бумаг с фиксированным доходом.

Смешанные фонды (сбалансированные фонды). Они инвестируют в акции, облигации, ценные бумаги иностранных компаний, формируя тем самым сбалансированный портфель.

Индексные фонды – это ПИФы, которые формируют портфель ценных бумаг в соответствии со структурой выборки фондовых индексов.

Искусство правильно вложить, сохранить и приумножить имеющиеся средства – это главная цель инвесторов. Поэтому инвесторам очень важно уметь оценивать эффективность деятельности ПИФов, выявить наиболее привлекательные для вложения активы и оценить величину отдачи от размещения капитала в выбранных инструментах по истечении времени. Для оценки эффективности инвестиционных паев были выбраны фонды открытого типа, они являются наиболее доступными и удобными для инвестирования по сравнению с закрытыми и интервальными, а паи таких фондов – наиболее ликвидны.

Фонды открытого типа, которые будут исследованы в данной работе, – это фонды акций, фонды облигаций, интервальные фонды и фонды смешанных инвестиций. В качестве инвестиционных характеристик оценки эффективности активов ПИФов были выбраны достаточно хорошо известные показатели из отечественных и зарубежных источников информации.

К таким показателям относятся:

- фактическая и ожидаемая доходность;
- дисперсия;
- стандартное (среднее) квадратическое отклонение;
- коэффициенты вариации, бета, альфа, Шарпа (reward-to-variability-ratio, *RVAR*), Трейнора (reward-to-volatility ratio, *ROYOL*), Сортино (Sortino ratio, *SR*), детерминации, value at risk (*VaR*), прирост, просадка;
- коэффициенты оборачиваемости портфеля ПИФа, паев, кредиторской задолженности, дебиторской задолженности.

Используя вышеназванные показатели для анализа инвестиционных характеристик ПИФов, нами были выбраны активы следующих фондов: «Уралсиб Первый», «Сбербанк – потребительский сектор», «ВТБ – Индекс ММВБ», «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек», «Райффайзен – Облигации», «Резервный – валютные инвестиции», «Империя» и «Альфа-Капитал Стратегические инвестиции». Для получения информации о ПИФах была использована финансовая отчетность указанных фондов.

Ожидаемая доходность и риск инвестиционных паев анализируемых фондов показаны в табл. 1.

Таблица 1

ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ И РИСК ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

№ п/п	Наименование актива	% годовых	
		Ожидаемая доходность	Риск (стандартное отклонение)
1	«Уралсиб Первый»	- 0,969	21,532
2	«Сбербанк – потребительский сектор»	28,525	19,489
3	«ВТБ – Индекс ММВБ»	12,844	21,693
4	«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»	10,665	22,644
5	«Райффайзен – Облигации»	8,438	7,456
6	«Резервный – валютные инвестиции»	53,459	28,116
7	«Империя»	19,088	12,425
8	«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»	12,945	7,300

Судя по полученным результатам, наибольшую доходность при вложении могут принести паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции», единственный инструмент, по которому следует ожидать убытки в годовом выражении, – паи фонда «Уралсиб Первый».

Говоря о рисках активов, можно заметить, что наиболее рискованным инструментом является паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Это валютные инвестиции, и с теоретической точки зрения это рискованные вложения, поэтому они имеют и большую доходность.

Наименее рискованным активом является паи смешанного фонда «Альфа-Капитал Стратегические инвестиции». В целом по представленным данным видно, что менее рискованными являются паи фондов облигаций и смешанных фондов. С теоретической точки зрения это логично.

Расчетные коэффициенты бета и альфа инвестиционных паев показаны в табл. 2.

Таблица 2

КОЭФФИЦИЕНТЫ БЕТА И АЛЬФА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

№ п/п	Наименование актива	Коэффициент альфа, %	Коэффициент бета
1	«Уралсиб Первый»	-8,011	0,728
2	«Сбербанк – потребительский сектор»	24,343	0,432
3	«ВТБ – Индекс ММВБ»	4,181	0,895
4	«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»	1,577	0,939
5	«Райффайзен – Облигации»	7,537	0,093
6	«Резервный – валютные инвестиции»	53,303	0,016
7	«Империя»	18,475	0,063
8	«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»	12,386	0,058

Наибольшее значение коэффициента бета показал паи фонда «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек». Оно говорит о том, что доходность пая наиболее чувствительна к изменению доходности рыночного индекса, однако доходность менее изменчива, чем в среднем на рынке. Наименее чувствительным к динамике рынка является паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции».

Согласно интерпретации коэффициента альфа, полученные по инвестиционным паям результаты говорят о том, что большинство ПИФов находятся под грамотным управлением.

Исключение составляет паи фонда акций «Уралсиб Первый», показавший отрицательное значение коэффициента альфа, свидетельствующий о том, что инвесторы недополучили 8,011% доходности, которую позволял заработать рынок, по причине неудачных действий управляющих фонда.

Коэффициент альфа определяет степень, с которой торговая стратегия может опережать рыночный индекс. Наибольшее значение этой степени – у фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции», равное 53,303%.

Расчетные коэффициенты Шарпа, Трейнора и Сортино инвестиционных паев рассматриваемых фондов показаны в табл. 3.

Лучшим с точки зрения показателя премии за риск, выраженным коэффициентом Шарпа, являются паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Худшими – паи фонда акций «Уралсиб Первый». Со стороны показателя премии за риск, выраженного коэффициентом Трейнора, лучшим также являются паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Худшими – паи фонда облигаций «Райффайзен – Облигации».

С точки зрения показателя доходности на единицу риска, выраженным коэффициентом Сортино, луч-

шими также являются паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Худшими – паи фонда акций «Уралсиб Первый».

Таблица 3

КОЭФФИЦИЕНТЫ ШАРПА, ТРЕЙНОРА И СОРТИНО ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

№ п/п	Наименование актива	Коэффициенты		
		Шарпа	Трейнора	Сортино
1	«Уралсиб Первый»	-0,504	-14,916	-0,451
2	«Сбербанк – потребительский сектор»	0,959	43,126	0,519
3	«ВТБ – Индекс ММВБ»	0,136	3,304	0,142
4	«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»	0,034	0,829	0,335
5	«Райффайзен – Облигации»	-0,194	-15,552	-0,146
6	«Резервный – валютные инвестиции»	1,550	269,337	1,975
7	«Империя»	0,741	145,137	0,796
8	«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»	0,419	52,872	0,468

Расчетные показатели коэффициентов вариации, VaR и детерминации инвестиционных паев анализируемых фондов показаны в табл. 4.

Таблица 4

КОЭФФИЦИЕНТЫ КОЭФФИЦИЕНТОВ ВАРИАЦИИ, VaR И ДЕТЕРМИНАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

№ п/п	Наименование актива	Коэффициенты		
		вариации, % годовых	VaR, % годовых	детерминации
1	«Уралсиб Первый»	222,281	-36,389	0,612
2	«Сбербанк – потребительский сектор»	68,231	-3,534	0,263
3	«ВТБ – Индекс ММВБ»	168,894	-22,841	0,912
4	«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»	212,311	-26,583	0,921
5	«Райффайзен – Облигации»	88,355	-3,826	0,084
6	«Резервный – валютные инвестиции»	52,594	7,208	0,002
7	«Империя»	65,091	-1,351	0,014
8	«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»	56,393	0,936	0,034

Сопоставляя коэффициенты вариации активов, можно сказать, что на каждый процент доходности пая фонда акций «Уралсиб Первый» приходится наибольшее количество рисков. Это связано прежде всего с его отрицательной ожидаемой доходностью в годовом выражении. Наименьшее количество рисков на каждый процент доходности прихо-

дится на паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Полученные значения VaR свидетельствуют о максимальном убытке, который может понести инвестор, вкладывая средства в тот или иной актив. Однако два фонда показали положительное значение этого коэффициента. С вероятностью 95% стоимость пая облигаций «Резервный – валютные инвестиции» вырастет как минимум на 7,208%. Убытки при вложении в пай смешанного ПИФа «Империя» не превысят 1,351%. Максимальные же убытки инвестор понесет, если инвестирует средства в пай фонда акций «Уралсиб Первый».

Данные по коэффициенту детерминации свидетельствуют о том, что наибольшую взаимосвязь с рыночным индексом имеет доходность паев индексного фонда «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек», их динамика на 92,1% обусловлена динамикой биржевого индекса. Другими словами, 92,1% общего вариационного риска имеет систематическую природу, остальные 7,9% представляют риск собственный, несистематический. Наименьшую связь с индексом Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) имеет доходность паев фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции», что неслучайно. Результаты расчетов показателей по приросту стоимости и просадки инвестиционных паев рассматриваемых фондов показаны в табл. 5.

Таблица 5

ПРИРОСТЫ СТОИМОСТИ И ПРОСАДКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

№ п/п	Наименование актива	Прирост стоимости, % годовых	Просадка пая, %
1	«Уралсиб Первый»	-6,366	-17,381
2	«Сбербанк – потребительский сектор»	69,211	-14,457
3	«ВТБ – Индекс ММВБ»	23,046	-15,510
4	«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»	17,358	-16,257
5	«Райффайзен – Облигации»	17,524	-12,078
6	«Резервный – валютные инвестиции»	166,088	-18,345
7	«Империя»	43,672	-7,483
8	«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»	28,514	-8,054

Результаты по приросту стоимости паев говорят о том, что на столько процентов за исследуемый годовой период выросла их цена. Наибольший прирост стоимости наблюдается у пая фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции». Один актив по прошествии года снизился в цене – это пай фонда акций «Уралсиб Первый».

Максимальные убытки при покупке активов на пике и продаже его на дне инвестор получил бы, приобретая паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции», минимальные – при вложении в паи смешанного фонда «Империя».

Для выявления эффективных инструментов при вложении инвестиций в ПИФы можно использовать и методику рейтингового агентства Morningstar. Полученные нами результаты анализа коэффициентов, характеризующих инвестиционные показатели ПИФов

(табл. 1-5) по методике Morningstar разбиваются на пять категорий:

Таблица 6

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ ПИФОВ ПО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ХАРАКТЕРИСТИКАМ ПО МЕТОДИКЕ MORNINGSTAR

Доходность	Риск	Вариации	Альфа	Бета	Шарп	Трей-нор	Сортино	VaR	Прирост	Просадка	Сумма звезд
«Уралсиб Первый», категория «аутсайдеры»											
*	**	*	*	****	*	*	*	*	*	*	15
«Сбербанк – потребительский сектор», категория «средняки»											
***	***	****	***	***	***	*	***	***	***	***	35
«ВТБ – Индекс ММВБ», категория «средняки»											
**	**	****	**	****	**	*	**	**	**	**	27
«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек», категория «средняки»											
**	**	****	**	****	**	*	**	**	**	**	27
«Райффайзен – Облигации», категория «средняки»											
**	****	****	**	*	*	*	*	****	**	***	27
«Резервный – валютные инвестиции», категория «лидеры»											
****	*	****	****	*	****	****	****	****	****	*	43
«Империya», категория «средняки»											
***	***	****	**	*	***	*	***	****	**	****	34
«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции», категория «средняки»											
**	****	****	**	*	***	*	***	****	**	****	34

Таблица 7

СВОДНЫЙ РЕЙТИНГ ПИФОВ НА ОСНОВЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ПАЕВ ПО МЕТОДУ СУММЫ МЕСТ

Доходность	Риск	Вариации	Альфа	Бета	Шарп	Трей-нор	Сортино	VaR	Прирост	Просадка	Сумма мест	Итог, место
«Уралсиб Первый»												
8	5	8	8	3	8	7	8	8	8	7	78	8
«Сбербанк – потребительский сектор2»												
2	4	4	2	4	2	4	3	4	2	4	35	3
«ВТБ – Индекс ММВБ»												
5	6	6	6	2	5	5	5	6	5	5	56	5
«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»												
6	7	7	7	1	6	6	6	7	7	6	66	7
«Райффайзен – Облигации»												
7	2	5	5	5	7	8	7	5	6	3	60	6
«Резервный – валютные инвестиции»												
1	8	1	1	8	1	1	1	1	1	8	32	1,2
«Империya»												
3	3	3	3	6	3	2	3	3	3	1	32	1,2
«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»												
4	1	2	4	7	4	3	2	2	4	2	37	4

- «чемпионы» – набравшие 51-55 звезд;
- «лидеры» – набравшие 41-50 звезд;
- «средняки» – набравшие 26-40 звезд;
- «отстающие» – набравшие 16-25 звезд;
- «аутсайдеры» – набравшие 11-15 звезд.

Итоговый рейтинг ПИФов, рассчитанных по инвестиционным характеристикам по методике Morningstar, показан в табл. 6. Как видно из табл. 6, к категории «чемпионы» нельзя отнести ни один актив. К инструментам – «лидерам», а значит, к наиболее привлекательным для вложения из рассмотренных, можно отнести паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции».

Оставшиеся паевые фонды, за исключением фонда акций «Уралсиб Первый», можно отнести к категории «средняки». Данные инструменты составляют следующий эшелон по привлекательности.

Сводный рейтинг ПИФов на основе инвестиционных характеристик паев по методу суммы мест, расчи-

танный нами, показан в табл. 7. Для более объективной оценки инвестиционной привлекательности ПИФов желательно провести их анализ с ориентацией на финансовую отчетность фондов, на основе которых рассчитываются коэффициенты оборачиваемости:

- портфеля ПИФа;
- паев;
- кредиторской задолженности фонда;
- дебиторской задолженности.

На базе этих коэффициентов по методике Morningstar проведено ранжирование ПИФов по рейтингу. С этой целью все рассматриваемые в работе ПИФы разбиваются на пять следующих категорий:

- «чемпионы» – набравшие 19-20 звезд;
- «лидеры» – набравшие 15-18 звезд;
- «средняки» – набравшие 10-14 звезд;
- «отстающие» – набравшие 6-9 звезд;
- «аутсайдеры» – набравшие 4-5 звезд.

Итоговый рейтинг ПИФов по показателям финансовой отчетности по методике Morningstar показаны в табл. 8.

Таблица 8

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ ПИФОВ ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО МЕТОДИКЕ MORNINGSTAR

Кобпф	Кобп	Кобкз	Кобдз	Сумма звезд
«Уралсиб Первый», категория «отстающие»				
***	*	*	*	6
«Сбербанк – потребительский сектор», категория «отстающие»				
*	***	*	**	7
«ВТБ – Индекс ММВБ», категория «отстающие»				
****	*	*	**	9
«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек», категория «средняки»				
****	**	**	*****	13
«Райффайзен – Облигации», категория «средняки»				
****	**	**	*	10
«Резервный – валютные инвестиции», категория «средняки»				
***	*****	*****	*	14
«Империя», категория «отстающие»				
**	****	*	*	8
«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции», категория «отстающие»				
****	**	*	*	8

Таблица 9

СВОДНЫЙ РЕЙТИНГ ПИФОВ НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО МЕТОДУ СУММЫ МЕСТ

Кобпф	Кобп	Кобкз	Кобдз	Сумма мест	Итог. место
«Уралсиб Первый»					
4	8	4	6	22	8
«Сбербанк – потребительский сектор»					
7	3	5	2	17	3
«ВТБ – Индекс ММВБ»					
1	7	7	3	18	4,5
«Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек»					
2	5	2	1	10	1
«Райффайзен – Облигации»					
3	4	3	8	18	4,5
«Резервный – валютные инвестиции»					
5	1	1	5	12	2
«Империя»					
6	2	6	7	21	6,7
«Альфа-Капитал Стратегические инвестиции»					
3	6	8	4	21	6,7

Сводный рейтинг ПИФов на основе показателей финансовой отчетности по методу суммы мест рассмотренных нами ПИФов показаны в табл. 9.

Итоговые рейтинги ПИФов по инвестиционным характеристикам рассчитанным по методике Morningstar и по методу суммы мест (табл. 6 и 7) показывают, что наиболее эффективными объектами для инвестирования являются паи фонда облигаций «Резервный – валютные инвестиции», фонд смешанных инвестиций «Империя», а также паи фонда акций «Сбербанк – потребительский сектор». Практически все рассмотренные показатели у паев этих фондов находятся в лидирующих позициях.

Исследование эффективности ПИФов, основанных на анализе показателей финансовой отчетности, показывают, что наиболее привлекательными для инвестиций инвесторами являются: ПИФ облигаций «Резервный – валютные инвестиции» и индексный ПИФ «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» (табл. 8 и 9).

Некоторые расхождения в полученных результатах можно объяснить трактовкой методики нахождения некоторых показателей. Речь идет, в частности, о коэффициенте оборачиваемости портфеля паевого фонда. Согласно теории, «чем активнее изменяется портфель ПИФа, тем, вероятнее всего, ниже будет его доходность».

Однако это положение можно признать спорным. Поскольку если управляющий фонда придерживается активной стратегии обновления портфеля, и данная стратегия приносит положительные результаты в виде доходности, то такой фонд для инвестора будет выглядеть предпочтительнее.

Нельзя однозначно ответить на вопрос: на какие именно показатели нужно ориентироваться при выборе ПИФа? Не существует универсального индикатора, оценивающего паевые фонды по всем параметрам.

В данном же случае видится наиболее правильным обратить внимание и на инвестиционные характеристики, и на отчетность фондов.

В целом инвестиционные характеристики паев ПИФов облигаций и ПИФов смешанных инвестиций лучше, чем у паев фондов других категорий. В первую очередь это связано с более низкими рисками и, соответственно, более высокими показателями, рассчитанными на их основе.

Инвестиции в перечисленные ранее ПИФы подойдут, скорее всего, для пассивных инвесторов, которые предпочитают надежность, стабильность и нежелание самому изучать конъюнктуру рынка, но при этом готовых получать доход меньше чем они могли получить, вкладывая деньги самостоятельно. ПИФы – это инструмент для инвесторов-портфельщиков с широким горизонтом капиталовложения.

Если говорить о наиболее привлекательных фондах по рассмотренным категориям, то можно сформулировать следующие выводы.

Паи ПИФа акций «Сбербанк – потребительский сектор» подойдут умеренным и умеренно-агрессивным инвесторам, желающим получать доход, который может превысить ставки по банковским депозитам. Паи индексного фонда «Райффайзен – Индекс ММВБ голубых фишек» подойдут умеренному типу инвесторов, готовых принимать среднюю долю риска в обмен на получение средней величины дохода.

Мир вступил в эпоху глобальной экономики и финансовых рынков. Глобальные рынки капитала похожи на реактивные самолеты. Они быстрее, удобнее и лучше доставляют вас туда, куда вы хотите попасть, но и падение намного более драматичны. Поэтому думай, прежде чем вкладывать деньги в какой-либо из фондов, но и не забывай думать, ко-

гда уже вложил их. Всегда помните, что кредиторы отличаются лучшей памятью, чем должники.

Литература

1. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 нояб. 2001 г. №156-ФЗ (ред. от 30 дек. 2015 г.; с изм. и доп., вступ. в силу с 9 февр. 2016 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов РФ от 28 авг. 2014 г. №84н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Зверев В.А. и др. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / В.А. Зверев, А.В. Зверева, С.Г. Евсюков, А.В. Макеев. – М. : Дашков и К, 2015. – 256 с.
4. Павлова Е.В. Паевые инвестиционные фонды: анализ доходности и преимущества деятельности [Текст] / Е.В. Павлова // Вестн. НГИЭИ. – 2015. – №3. – С. 74-83.
5. Сеничев В.Г. Оценка эффективности управления ПИ-Фами [Текст] / В.Г. Сеничев // Изв. Тульского гос. ун-та; Сер. : Экон. и юрид. науки. – 2011. – №1. – С. 174-180.

Ключевые слова

Инвестиционные паевые фонды; эффективность паевых фондов; выбор наилучших паевых инвестиционных фондов.

Кокин Александр Семенович

Ситников Руслан Романович

Трофимова Дарья Сергеевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что искусство правильно вложить, сохранить и приумножить имеющиеся средства ничуть не менее, нежели умение их заработать. Основная цель инвестора не просто сохранить деньги, а еще и получить доход. С ростом доходов у многих россиян встает вопрос - куда инвестировать деньги и каким финансовым институтам отдать предпочтение. Особенно остро встает вопрос для россиян, которые хотели бы накопить денежные средства и жить достойно, когда они выйдут на пенсию. Инвестиции в валюту при вложении на банковские депозиты, не покрывают темпов инфляции. Рублевые вклады позволяют сохранить (но не увеличить) обретение лишь на весьма длительных отрезках времени - размещение средств в ценные бумаги, на более доходные и стабильные с долгосрочной точки зрения инструменты финансового рынка паевые инвестиционные фонды (ПИФ)ы. ПИФы дают возможность любому человеку инвестировать небольшие суммы в ценные бумаги, не имея опыта.

Научная новизна данной работы заключается в том, что в статье проведен большой анализ эффективности наиболее известных ПИФов на базе существующей теории и методики. Полученные практические данные позволяют инвесторам выбирать тот фонд, паи которого в наибольшей степени удовлетворяют его требованиям на данный момент времени.

Заключение. Работа заслуживает положительной оценки, тема, затронутая авторами, является весьма актуальной. Фондовые рынки России развиваются, ключевая ставка будет уменьшаться, следовательно, цена кредита тоже будет уменьшаться, а вместе с этим и уменьшаться ставки по депозитам.

Данная работа рекомендуется к опубликованию в открытых источниках периодической информации в частности, в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Рамазанов С.А., д.э.н., доцент, декан, Экономический факультет, Нижегородский филиал Университета им. С.Ю. Витте, г. Нижний Новгород.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ