

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

**Текущее состояние индустрии паевых инвестиционных фондов в России и США. Сравнительный анализ**

**Научный руководитель – Берзон Николай Иосифович**

*Доценко Семен Алексеевич*

*Аспирант*

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Факультет экономических наук, Москва, Россия

*E-mail: dotsenkosem@gmail.com*

**Текущее состояние индустрии паевых инвестиционных фондов в России и США. Сравнительный анализ**

*Доценко Семен Алексеевич*

*Аспирант*

*Национальный Исследовательский Университет Высшая Школа Экономики, аспирантская школа по экономике, Москва, Россия*

*E-mail: dotsenkosem@gmail.com*

В современных условиях растет роль долгосрочных сбережений, одним из инструментов по сохранению и увеличению капитала являются паевые инвестиционные фонды. Рынок ПИФов в России, в сравнении с рынком развитых стран, достаточно мал. По состоянию на 3 квартал 2018 г, стоимость чистых активов всех фондов составила 770 117 млн. руб (Рис.3), в то время как в развитых странах данный показатель привнес оценку в 9 трлн. долл США уже в 2013 г.(страны Европейского союза), в США наиболее крупный ETF "SPDR S&P 500" имеет рыночную капитализацию в размере 243.4 млрд долларов, что больше, чем весь рынок коллективных инвестиций в России [13]. Однако, не стоит забывать, что первые фонды в США появились почти 90 лет назад, в России же инвестиционные фонды начали создаваться в 2001 году[12] и имеют свою собственную, уникальную историю становления. В науке достаточно хорошо изучена тема ПИФов, о чем свидетельствует значительное число научных работ [1,2,3,4]. Но большинство из них, относятся к периоду времени до 2014 г., год, который обусловлен многими событиями для российской экономики: геополитические факторы, стагнация рынка российских инвестиционных активов и другое. Именно поэтому актуально проанализировать изменения в индустрии инвестиционных фондов с 2014 г. по наши дни. Согласно данным Банка России, показатель СЧА всех фондов с 2014 г. по 2018 г. вырос на 28 % (см. Рис 1.), в основном рост обусловлен возросшей стоимостью ОПИФов, так же в 2018 г. был создан первый Биржевой фонд, что расширило возможности среднестатистического инвестора, и отвлекло внимание от банковских депозитов. Рынок инвестиционных фондов в США, в данной работе, рассматривается с позиции "отца, который может, чему то научить своего сына".

Проведенное исследование выявило основные факторы развития коллективных инвестиций за рассматриваемый период. Хотя, количество фондов сократилось (ликвидация,

погашение паев), рост СЧА в основном обусловлен притоком денежных средств от инвесторов (баланс продаж) (Рис.2), и переоценкой портфелей фондов. Попрежнему, наибольшие объемы содержится в портфелях ЗПИФов (Рис.3). Рассмотрены основные отличия в правовой форме ПИФов и ETF-ов, особенности преимущества первого Биржевого фонда над открытыми и интервальными ПИФаами. Проводя аналогию с рынком в США, где преобладают Биржевые фонды (ETF-ы), можно сказать, что попрежнему основными причинами дифференциации в развитии являются: общий уровень развитости финансовых рынков, структура сбережений домашних хозяйств и финансовая грамотность населения.

### Источники и литература

- 1) Тимко В.Б. Тенденции и перспективы развития паевых инвестиционных фондов в России // Научные исследования: от теории к практике: материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф. – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2016. – № 2 (8). – С.192-194.
- 2) Щербаков М.А. Тенденции и перспективы развития российских инвестиционных фондов // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2015. – № 2.
- 3) Лукашин И. Ю. Рынок паевых инвестиционных фондов в России и за рубежом // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №1. – С.1-6.
- 4) Абрамов А.Е. Эффективность паевых инвестиционных фондов: теоретические подходы и опыт России // Экономическая политика, 2015. Т.10. №4. С.60-86.
- 5) Профиль рынка паевых инвестиционных фондов. URL: [http://pif.investfunds.ru/analytics/statistic/market\\_profile/](http://pif.investfunds.ru/analytics/statistic/market_profile/) (дата обращения: 30.01.2019).
- 6) Абрамов А.Е. Новые финансовые инструменты в США – синтез биржевых технологий и схем коллективного инвестирования // Индикатор. – 2002. – №06(46). – С.43-50.
- 7) Статистика рынка ПИФ. URL: <https://investfunds.ru/funds-statistics/> (дата обращения: 30.01.2019).
- 8) Доходность ПИФов России. URL: <https://investfunds.ru/indicators/17> (дата обращения: 30.01.2019).
- 9) Tradingview. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=MOEX%3AIMOEX> (дата обращения: 30.01.2019).
- 10) Безгинова Л.С. Etf - фонды как альтернатива ПИФов на финансовых рынках // Инновационная наука. 2016. №4-1 (16).
- 11) [www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/) (Субъекты рынка коллективных инвестиций)
- 12) [consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34237/](http://consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/) (Федеральный закон об инвестиционных фондах).
- 13) US ETF List. URL: <https://etfdb.com/etfs/country/us/> (дата обращения: 30.01.2019).
- 14) Tradingview. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=AMEX%3ASPY> (дата обращения: 30.01.2019).

### Иллюстрации



Рис. 1. Соотношение количества и СЧА фондов в России с 2008 - 2018 гг. (По данным [www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/)).

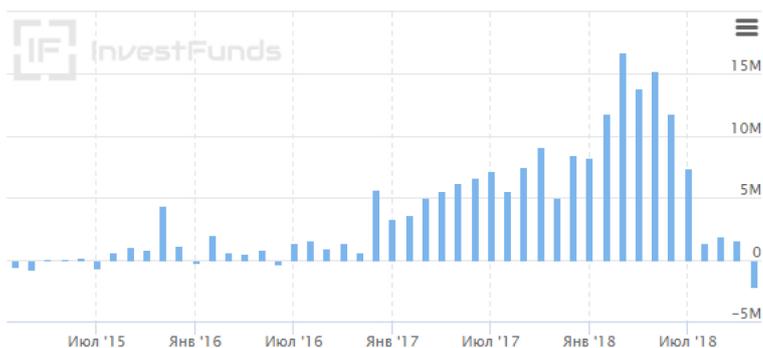


Рис. 2. Динамика притока/оттока денежных средств на рынке паевых инвестиционных фондов в России (млн. рублей) (По данным [investfunds.ru](http://investfunds.ru)).

Год	СЧА в млн.руб				Итого СЧА	Итого количеств
	ОПИФ	ИПИФ	ЗПИФ	Биржевой		
2008	47 400	13 280	588 289	-	648 969	1047
2009	74 456	22 062	273 820	-	370 337	796
2010	94 471	26 687	335 936	-	457 094	809
2011	81 428	20 596	385 137	-	487 161	814
2012	88 861	13 621	435 201	-	537 683	827
2013	113 222	7 393	471 720	-	592 336	830
2014	85 364	6 252	464 845	-	556 461	794
2015	110 125	9 856	485 352	-	605 332	728
2016	130 805	5 702	484 170	-	620 678	673
2017	216 151	6 114	466 846	-	689 112	613
2018	316 134	7 555	446 215	213	770 117	537

Рис. 3. Динамика СЧА по видам фондов за последние 10 лет. По данным Банка России ([www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/))