

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

## **Инвестиционная привлекательность инструментов пассивных инвестиций**

**Научный руководитель – Матюхин Андрей Александрович**

*Русол Татьяна Александровна*

*Студент (бакалавр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: tanya.rusolalek@gmail.com*

Снижение доходности банковских вкладов, наблюдаемая в России на протяжении последних пяти лет, способствует притоку частных инвесторов на фондовый рынок. Максимальная процентная ставка по депозитам в российских рублях десяти крупнейших кредитных организаций находилась в диапазоне от 5,93% до 4,3% [5] за 2020 год при инфляции в 4,9% за этот же период [6]. Население ищет новые источники дохода, способные обеспечить страховку от инфляции и при этом обладающие умеренным уровнем риска, и пассивные инвестиции в новых реалиях выступают достойной альтернативой банковским вкладам.

Появившиеся в конце 20 века пассивно управляемые биржевые фонды разделили инвесторов на две группы. Первая считает, что в долгосрочной перспективе рынок обыграть невозможно, поэтому индексное инвестирование является наилучшим вариантом для вложения средств на фондовом рынке. Вторая группа инвесторов выступает за активное инвестирование и утверждает, что рынки неэффективны, поэтому благодаря талантливому управлению можно получить сверхдоходность. Однако пассивные фонды показывают впечатляющий рост с момента их возникновения. Например, в США на пассивные фонды приходился 41% совокупных активов американских взаимных фондов и ETF по состоянию на 2020 год, в сравнении с 3% в 1995 [3].

Перед принятием решения о выходе на финансовый рынок рациональный и при этом неопытный инвестор, должен понимать, какие выгоды и риски предоставляют им пассивные инвестиции в современном мире. Стоит отметить и тот факт, что практически любой активный портфель можно представить в виде ядра, которым является индекс, и отклонений от ядра в связи с изменением управляющим весов акций или выбора других объектов вложений. Поскольку инструменты пассивных инвестиций — это эффективный (с точки зрения затрат) способ вложения в индекс, значит изучение их современных разновидностей важно и для активных управляющих.

Законодательные новации привлекают на российский рынок индексных инструментов и институциональных инвесторов. Так, пассивные инвестиции начали пользоваться спросом и у негосударственных пенсионных фондов: НПФ Сбербанка на рубеже 2020-21 гг. сделал вложения в паи БПИФов более чем на 1 млрд руб., тем самым обозначив, что собирается инвестировать индексно и дальше. Мотивация для таких действия все та же — подобное вложение средств имеет прозрачную структуру, и пенсионный фонд отвечает лишь за то, что выбрал БФИФ с наименьшей комиссией.

Финансовая индустрия не стоит на месте и предлагает новые возможности для участников рынка. Если менеджеры первых фондов составляли портфели с широкой диверсификацией и низкими комиссиями, то сейчас управлением многих фондов занимается искусственный интеллект. И с учетом большого масштаба пассивных инвестиций на фондовом рынке: паевые фонды, ETF, биржевые инвестиционные фонды, стратегии с использованием индексных фьючерсов, возникает вопрос, а есть ли основание брать плату за управление? Также в последние годы развивается робоэдвайзинг — это платформа, которая позволяет сформировать пассивный портфель исходя из целей клиента и сделать это дешево для управляющего [4], а также снижает пороги входа для мелких инвесторов.

С учетом быстро меняющихся технологий и возможностей на фондовом рынке важно понимать, как эффективно использовать инструменты пассивных инвестиций при управлении капиталом разного объема и происхождения. В результате проведенного исследования получены количественные оценки различных характеристик риска и доходности современных разновидностей инструментов пассивных инвестиций, на основании которых предложены подходы к выбору этих инструментов в зависимости от типа инвестора и его финансовых целей.

### Источники и литература

- 1) Berk J. B., Green R. C.: Mutual Fund Flows and Performance in Rational Markets. Journal of Political Economy. 2004
- 2) Edwin J. Elton and Martin J. Gruber: Investments and Portfolio Performance. Quantitative Finance 11(9):1297-1298. 2011
- 3) Kenechukwu Anadu, M. Kruttli, P. McCabe, E. Osambela: The Shift from Active to Passive Investing. Risks to Financial Stability? Financial Analysts Journal. 2020
- 4) Вестник НАУФОР №3, март 2017
- 5) Официальный сайт Банка России: [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/statistics/avgprocstav/> (Дата обращения: 01.03.2020)
- 6) Федеральная служба государственной статистики: [Электронный ресурс]. URL: <http://rosstat.gov.ru/> (Дата обращения: 01.03.2020)