

Методы оценки эффективности деятельности паевых инвестиционных фондов

Кузнецов Антон Александрович

Магистр 2 г. о.

Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова,

Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: tony.kuznetsov@gmail.com

Во время масштабной турбулентности на финансовых рынках особое значение приобретает оценивание деятельности паевых инвестиционных фондов (ПИФ). Поскольку ПИФы являются институциональными инвесторами и привлекают значительные средства от населения, оценивание эффективности их деятельности является важным как для повышения информированности граждан о возможностях эффективного инвестирования сбережений, так и для контроля над деятельностью управляющих фондами. Информированность экономических агентов необходима для установления равновесия на финансовом рынке в целом. Информация о стоимости активов, а именно, стоимости пая в фонде, позволяет рациональному инвестору сформировать оптимальный портфель.

Ключевыми характеристиками любого портфеля являются его доходность и риск. Однако прямое сопоставление портфелей по данным параметрам не всегда возможно. Это происходит вследствие наличия различных методов оценки доходности и риска.

Основными методами оценки доходности являются: оценка прироста капитальной стоимости, оценка доходности с учетом выплаты дивидендов, взвешенная по времени доходность [1]. Для последнего метода характерно разбиение временного отрезка на периоды, во время которых происходили денежные трансакции в фонде. Это дает определенное преимущество в точности оценки, однако требует дополнительных расчетов, в случае, когда фонд активно управляет своим портфелем.

Существуют методики оценки фондов в привязке к общему либо не диверсифицируемому риску. Общий риск обычно измеряется стандартным отклонением, а не диверсифицируемый – коэффициентом бета. Прямым методом оценки эффективности деятельности портфельных управляющих является сопоставление доходности различных портфелей при одном и том же уровне риска [2, 3]. Сопоставление проводится как при использовании стандартного отклонения, так и коэффициента бета в качестве меры риска.

В любом случае, невозможно полагаться лишь на один метод оценки деятельности паевых инвестиционных фондов, в особенности, когда один фонд превосходит другой по доходности, но при этом проигрывает по риску. Это наиболее часто встречающийся на практике случай. Паевой инвестиционный фонд лишь тогда превосходит конкурентов, когда его доходность выше, чем у конкурентов, а риск – ниже.

Литература

Elton, E.J., Gruber, M. J., Brown S. J., Goetzmann W. N. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis: John Wiley & Sons. 2011.

Friend, I., Blume M., Crockett, J. Mutual Funds and Other Institutional Investors: New York. McGraw-Hill. 1970.

Friend, I., Blume M. Measurement of Portfolio Performance under Uncertainty // American Economic Review. 1970, №60(4). p. 561–575.