

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

**Построение матрицы ПИФ и ее анализ для снижения неопределенности  
инвестирования на фондовом рынке**

**Научный руководитель – Куликова Елена Ивановна**

***Ревинский Александр Валерьевич***

*Аспирант*

Финансовый университет, Кредитно-экономический факультет, Кафедра финансовые  
рынки и финансовый инжиниринг, Москва, Россия

*E-mail: arevinsky@mail.ru*

Неопределенность на российском фондовом рынке, связанная с дисбалансом между риском и доходностью, напрямую влияет на величину реализованной доходности инвестора. При этом отсутствуют простые и наглядные инструменты для анализа всего множества фондов на российском рынке. Примером может служить рейтинг активов на аналитическом портале Morningstar [1], где в качестве показателя качества используется количество звезд. Мы предлагаем ввести классификацию фондов с точки зрения эффективности управления и полезности для инвестора, исходя из предположения, что для инвестора важно понимать и классифицировать фонды, чтобы принимать правильные инвестиционные решения, максимизирующие его функцию полезности.

В 1970 г. Брюс Хендерсон разработал матрицу классификации компаний, получившую известность как матрица BCG [2]. В основе методики формирования этой матрицы лежит предположение о существовании зависимости между тем, насколько успешна фирма, и двумя факторами: долей рынка и темпом прироста спроса. По аналогии с матрицей BCG, можно сформировать матрицу для фондов. В качестве ключевых характеристик мы выделили: размер фонда и величину комиссии. Мы считаем, что эти факторы дают возможность выделить фонды в группы, обладающие сходными характеристиками. Можно далее модифицировать метод, применяя пузырьковую диаграмму. При этом величина «пузырька» будет соответствовать доходности фонда, что дает выделить подмножества успешных и неуспешных фондов в каждой группе.

Основываясь на методике, описанной выше, мы строим диаграмму, состоящую из четырёх частей: крупные фонды с высокой комиссией, крупные фонды с низкой комиссией, небольшие фонды с низкой комиссией и небольшие фонды с высокой комиссией (см. рисунок 1).

Для большей наглядности мы дали названия каждому сектору так, чтобы эти названия отражали сущность фонда. Таким образом, крупные фонды с высокой доходностью называются «люксовый бренд», крупные фонды с низкой доходностью - «козырной туз». Оставшиеся два небольших фонда будут называться «темная лошадка» и «ростовщик», как показано на рисунке 1.

Более детальный подход к классификации фондов для снижения неопределенности, связанной с дисбалансом между риском и доходностью инвестиций предполагает построение диаграммы, отражающей распределение фондов на рынке. Предлагаемая методика заключается в выделении ключевых показателей, позволяющих распределить фонды на группы в зависимости от эффективности их управления и их полезности для инвестора. На рисунке 2 приведен пример пузырьковой диаграммы, построенной на основе данной методики. В качестве ключевых показателей используются: доходность фонда, величина активов под управлением, а также величина комиссии [3].

Комбинация двух подходов: построение матрицы ПИФ и диаграммы распределения фондов на рынке, - дает целостную картину рынка инвестиционных фондов. Во-первых, это позволяет определить качественную характеристику фонда относительно «конкурентов». А во-вторых, использование диаграммы фондов дает возможность проводить более детальный анализ ключевых характеристик фонда. Использование предложенной методики повышает прозрачность рынка для инвестора, а значит позволяет принимать более взвешенные инвестиционные решения.

### Источники и литература

- 1) Morningstar: <https://www.morningstar.com>
- 2) Reeves M. BCG Classics Revisited: The Growth Share Matrix: [https://www.bcgperspectives.com/content/articles/corporate\\_strategy\\_portfolio\\_management\\_strategic\\_planning\\_growth\\_share\\_matrix\\_bcg\\_classics\\_revisited](https://www.bcgperspectives.com/content/articles/corporate_strategy_portfolio_management_strategic_planning_growth_share_matrix_bcg_classics_revisited)
- 3) Официальный сайт НП «Национальная лига управляющих»: <http://nlu.ru>

### Иллюстрации

Крупные фонды с низкой комиссией («козырной туз»)	Крупные фонды с высокой комиссией («люксовый бренд»)
Небольшие фонды с низкой комиссией («темная лошадка»)	Небольшие фонды с высокой комиссией («ростовщик»)

Рис. 1. Рисунок 1

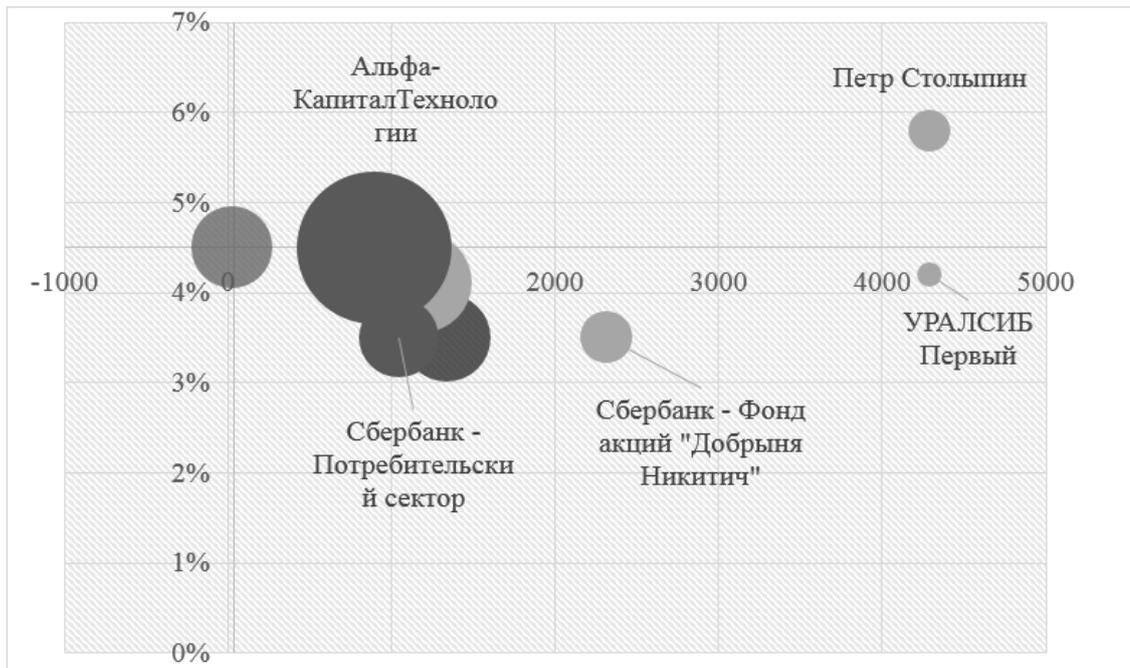


Рис. 2. Рисунок 2