

Содержание

Обозначения и сокращения	9
Введение	11
Часть 1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ В МИРЕ	15
1.1. Понятие инвестиционных фондов	15
1.2. Роль инвестиционных фондов в экономике и финансах	19
1.3. Размеры и разновидности инвестиционных фондов в мире	28
1.4. Конкуренция и концентрация в сфере коллективных инвестиций	37
1.5. Взаимные фонды в США	40
1.6. Взаимные фонды в Европейском союзе	47
1.7. Взаимные фонды в зарубежных странах БРИКС	60
1.8. Биржевые инвестиционные фонды (ETFs)	65
1.9. Инвестиционные трасты недвижимости (REITs)	72
1.10. Другие разновидности взаимных фондов в мире	75
1.11. Самые возрастные и известные взаимные фонды в мире	77
Часть 2. ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ В РОССИИ	109
2.1. Обзор паевых инвестиционных фондов и их роль в российской экономике и финансах	110
2.2. Тенденции в развитии паевых инвестиционных фондов	121
2.2.1. Два периода в развитии российских коллективных инвестиций	121
2.2.2. Разновидности ПИФов	131
2.2.3. Портфельные стратегии	142
2.2.4. Средние размеры ПИФов	151
2.2.5. Факторы роста активов паевых фондов	155
2.2.6. Различия в поведении инвесторов	172
2.2.7. Концентрация и конкуренция в сфере коллективных инвестиций	175
2.3. Доходность паевых инвестиционных фондов	182
2.3.1. Доходность ПИФов и эффект масштаба	182
2.3.2. Доходность разных категорий и видов ПИФов	185
2.3.3. Доходность взаимных фондов против бенчмарков	188
2.3.4. Минимальная, средняя и максимальная доходность	191
2.3.5. Активное управление против пассивного	193
2.3.6. ПИФы – чемпионы в беге на длинную дистанцию	198
2.3.7. ПИФы – рекордсмены по регулярности переигрывания бенчмарков	200
2.4. Издержки по поддержанию деятельности паевых фондов	208
2.5. ПИФы-долгожители	220
2.5.1. Кто они?	220
2.5.2. ПИФы «Паллада – фонд облигаций» и «Паллада – фонд акций»	224
2.5.3. Два богатыря из Сбербанка Управление Активами	235

2.5.4. Фонды управляющей компании «ОФГ Инвест»	247
2.5.5. ОПИФ акций «ВТБ – БРИК»	253
2.5.6. ИПИФ смешанных инвестиций «Партнерство»	258
2.6. Тернистый путь долгосрочных инвесторов в России	263
Часть 3. РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР	275
3.1. Институциональные проблемы финансового рынка	275
3.2. Эволюция систем регулирования, надзора и развития институциональных инвесторов в России	279
3.3. Тенденции в развитии систем регулирования и надзора в мире	291
3.4. Регрессионный анализ систем регулирования и надзора	317
3.5. Кластерный анализ систем регулирования и надзора	328
3.6. Проблемы и перспективы развития регулирования и надзора в России	331
Часть 4. ЛЕГЕНДАРНЫЕ ЛИЧНОСТИ И ОРГАНИЗАЦИИ В МИРЕ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	343
4.1. Роль личности в успешных компаниях	343
4.1.1. Интересные идеи об успешных компаниях	343
4.2. Fidelity Investments семейства Джонсонов	349
4.2.1. Эпоха Эда Джонсона	349
4.2.2. Эпоха Неда Джонсона	361
4.2.3. Начало времени Абби Джонсон	380
4.3. Vanguard – великий эксперимент Джона Богла	385
4.3.1. Ценности семьи Боглов и значимость хорошего образования	387
4.3.2. Взлеты и падения Wellington Management Company	390
4.3.3. Создание и становление компании Vanguard	398
4.3.4. Единомышленники Богла	403
4.3.5. Индексные и активно управляемые фонды в группе Vanguard	408
4.3.6. Vanguard после Богла	413
4.4. Charles Schwab – человек и компания	416
4.4.1. Бизнес-модель Charles Schwab	416
4.4.2. Ранние годы Чарльза Шваба	422
4.4.3. Создание и первое 10-летие деятельности Charles Schwab (1973–1983 гг.)	425
4.4.4. Charles Schwab в 1984–2013 гг.	430
4.4.5. Основные элементы цепочки накопления стоимости Charles Schwab	433
4.4.5.1. Аналитика базисных активов	433
4.4.5.2. Клиенты Charles Schwab и предоставляемые им продукты	437
4.4.5.3. Портфельное управление	439
4.4.5.3.1. Взаимные фонды	439
4.4.5.3.2. Инвестиционное консультирование и доверительное управление	443
4.4.5.3.3. Краткие выводы по портфельному управлению	447
4.4.5.4. Брокерские услуги и инфраструктура	448
4.4.5.4.1. Schwab One Brokerage Account	448
4.4.5.4.2. Mutual Fund OneSource® и Schwab ETF OneSource™	449
4.4.5.4.3. Централизованная система расчетов Fund/Serv	450
4.4.5.4.4. Взаимодействия взаимных фондов Charles Schwab с регистраторами	451

4.4.5.4.5. Краткие выводы по проблемам инфраструктуры	452
4.4.5.5. Маркетинг и каналы продаж инвестиционных продуктов	452
4.4.5.5.1. Продажи через брокеров и паевой супермаркет	452
4.4.5.5.2. Продажи через независимых инвестиционных консультантов (НИК)	457
4.4.5.5.3. Прямые продажи институциональным инвесторам	460
4.4.5.5.4. Краткие выводы по системе продаж	466
4.4.5.6. Аналитика взаимных фондов.....	467
4.4.5.7. Бренд Charles Schwab	468
4.5. Franklin Templeton – синергия объединения	471
4.5.1. Бизнес-модель Franklin Templeton	471
4.5.2. Приключения Franklin Templeton в России	477
4.5.3. История деятельности Templeton	480
4.5.4. История Franklin Resources до объединения с Templeton	488
4.5.5. Объединение Franklin Resources и Templeton.....	500
4.6. BlackRock – самая крупная управляющая компания в мире.....	511
4.6.1. Бизнес-модель BlackRock	511
4.6.2. История появления и роста BlackRock	519
4.6.3. Соратники Финка в BlackRock	531
4.7. Что общего в историях успеха крупнейших финансовых компаний	533

Часть 5. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ЭКОНОМИКИ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ 541

5.1. На что стоит обратить отдельное внимание	541
5.2. Исследования микроэкономики ОиИПИФов	543
5.2.1. Факторы, влияющие на избыточную доходность ОиИПИФов	543
5.2.2. Факторы, влияющие на потоки средств частных инвесторов в паевых инвестиционных фондах	561
5.2.3. Факторы, влияющие на размер вознаграждения УК	569
5.2.4. Основные выводы исследования микроэкономики ПИФов	573
5.3. Модель Кархарта и ее применение	576
5.3.1. Постановка задачи	576
5.3.2. Описание факторов	577
5.3.3. Описание и реализация модели Кархарта на российских данных	583
5.4. Механизм влияния иностранных портфельных инвесторов на российский фондовый рынок	586
5.4.1. Краткое описание проблемы	586
5.4.2. Объяснение от экспертов МВФ	587
5.4.3. Построение модели	588
5.4.3.1. Постановка задачи и формулировка гипотез	588
5.4.3.2. Оценка панельных данных	591
5.4.3.3. Результаты модели и краткие выводы	592
5.4.3.4. Вместо заключения	594
5.5. От чего зависит ликвидность биржевого рынка ETFs	596

Заключение	601
Список литературы	604
Приложения	613