

17. Используйте индексные фонды широкого рынка вместо активно управляемых фондов как основу долгосрочного портфеля (ту часть денег, которую долго держат, не трогая)

Выгодность исходной версии: высокая

Доказательность В · исходная версия

для денег

бесплатно

мимоходом

немного силы воли

Частично Китай

Аналог в России не найден

Спорно

Искали в официальных российских источниках (проверено 07.10.2026), прямого аналога не нашли. Это не значит, что его нет. Китайские условия на Россию не переносите.

Оценки выше относятся к исходной версии; отдельная оценка российского варианта не проводилась.

Простыми словами

Китай — исходная версия. Все акции, которые активные фонды покупают вместе взятые, уже очень близки ко всему рынку. Но дополнительная плата за управление вполне реально вычитается из дохода, который вы получаете на руки. Если для сравнения многократно пересчитывать результаты фондов, считая их делом удачи, то фондов, способных дополнительным доходом окупить взимаемую ими плату, оказывается очень мало.

Затраты

Китай — исходная версия. Денег не требует. Цена в том, что вы отказываетесь от возможности «выбрать звёздного управляющего фондом». Трудность в том, что при падении индекса вам тоже придётся терпеть потери, не выходя из фонда на полпути.

Выгода

Китай — исходная версия. Совокупный портфель американских активных фондов акций близок к рыночному портфелю: акции, которыми эти фонды владеют вместе взятые, почти такие же, как на всём рынке. Но высокие затраты на активное управление в полном объёме оборачиваются снижением чистой доходности

инвесторов (дохода, полученного на руки после вычета расходов). В исследовании использовали моделирование методом бутстрэпа: результаты многократно случайным образом перераспределяли, чтобы посмотреть, чего можно достичь одной лишь удачей. Результаты показали, что очень мало фондов способны обеспечить избыточную доходность, достаточную для покрытия затрат: того, что фонд зарабатывает сверх рыночной доходности, не хватает на взимаемую им плату (США, опубликовано в 2010 году). Индексная компания S&P Dow Jones ежегодно собирает статистику: в 2024 году в США 65% активно управляемых фондов акций крупных компаний отстали от S&P 500. Компания собирала эту статистику 24 года, и в среднем каждый год отставали 64%. За 15 лет по конец 2024 года ни в одной категории большинство активных фондов не смогло обогнать индекс

Примечания

Китай — исходная версия. Спорно: В одной статье этот вывод проверили повторно. В ней отмечается, что в методе проверки Фамы—Френча с многократным повторным формированием выборок таких выборок было недостаточно. Согласно алгоритму из этой статьи, даже если дополнительная доходность фонда действительно заметна, её могут признать «неотличимой от удачи». Поэтому вывод «почти ни у одного фонда нет мастерства» мог оказаться слишком категоричным. Китайские цифры не столь однозначны, как американские. По статистике S&P Dow Jones на июнь 2025 года, доля активных фондов акций крупных компаний категории А, отставших от индекса S&P China A 300, составила 60.5% за 1 год, 69.6% за 3 года и 50.8% за 5 лет. Эта статистика охватывает периоды только до 5 лет и не даёт данных за более долгие сроки. Поэтому в Китае ещё нет окончательного вывода о том, что активные фонды в долгосрочной перспективе не могут обогнать индекс, но низкие комиссии индексных фондов всё равно остаются фактом. Это не является инвестиционной рекомендацией.

Источники

Китай — исходная версия — источники

1. Fama EF, French KR (2010). Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns. The Journal of Finance 65(5):1915-1947. doi.org/10.1111/j.1540-6261.2010.01598.x
2. S&P Dow Jones Indices (2025). SPIVA U.S. Scorecard Year-End 2024. www.spglobal.com/spdji/en/spiva/article/spiva-us (官网拒绝自动抓取, 数字按 2025-05-12 的存

档核对: web.archive.org/web/20250512071051/https://www.spglobal.com/spdji/e...)

3. S&P Dow Jones Indices (2025). SPIVA Asia Ex-Japan Scorecard Mid-Year 2025 (Report 1a, China Large-Cap 对 S&P China A 300 的跑输比例: 1 年 60.5%、3 年 69.6%、5 年 50.8%) . web.archive.org/web/20251103165922/https://www.spglobal.com/spdji/e... (官网拒绝自动抓取, 按存档核对)
4. Harvey CR, Liu Y (2022). Luck versus Skill in the Cross Section of Mutual Fund Returns: Reexamining the Evidence. *The Journal of Finance*, 77(3). doi.org/10.1111/jofi.13123 (争议方)

Российские материалы по теме

Официальные страницы, которые нашёл автоматический поиск по теме пункта. Мы не проверяли их вручную и не утверждаем, что они подтверждают текст пункта.

- Настоящее Указание на основании пункта 4 статьи 51 и пункта 1 статьи 53 Федерального закона от 29 ноября 2001... — cbr.ru