

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В СИСТЕМЕ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

© 2020 **Коновалова Мария Евгеньевна**

доктор экономических наук, профессор, зав. каф. экономической теории
Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара
E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2020 **Недорезова Елена Сергеевна**

кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара
E-mail: nedlen63@yandex.ru

В статье дана характеристика основных институтов, образующих систему коллективного инвестирования. Отмечено, что паевые инвестиционные фонды обладают рядом преимуществ, а также недостатков по сравнению с другими организациями коллективного инвестирования. Авторами выделены основные качества ПИФов, определяющие их привлекательность, к которым отнесены доход, возможность для инвестора выхода на новые инвестиционные рынки, тщательная регламентация деятельности ПИФов со стороны регулирующих органов и участников операционной схемы ПИФов.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды, система коллективного инвестирования, доходность, диверсификация.

В условиях экономической нестабильности, геополитических рисков инвесторы стараются выбирать консервативные инструменты, применять менее рискованные стратегии [1]. Исследуя динамику объема рынка ПИФ в РФ, можно заметить, что рынок инвестиционных фондов стремительно развивается и привлекает к себе все больше инвесторов. Паевые инвестиционные фонды представляют собой один из самых распространенных инвестиционных инструментов в мире, и одним из самых привлекательных видов вложений, причем, как для частных, так и для юридических лиц. Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) — это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления [2].

Паевые инвестиционные фонды, как объект коллективного инвестирования, являются сравнительно новой, перспективной формой инвестирования денежных средств российскими инвесторами, в том числе не имеющими опыта в инвестировании, поскольку ПИФы являются «доступным» финансовым инструментом [3].

Механизм трансформации сбережений населения страны в инвестиции является одним из важных факторов роста экономики [4], повыше-

ния экономического потенциала страны, ускорения научно-технического процесса, сбалансированного развития всех отраслей хозяйства.

Паевые инвестиционные фонды представляют собой один из самых распространенных инвестиционных инструментов в мире. Наиболее распространенными являются фонды акций, фонды облигаций и фонды смешанных инвестиций.

Фонды акций — самые популярные фонды среди частных инвесторов, именно они занимают наибольшую долю рынка открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов. Фонды акций состоят из довольно рискованных ценных бумаг, как правило, акций компаний, которые должны составлять не менее 50% активов фонда. Также в портфеле помимо акций могут быть и облигации, но не более 40%.

Риски и доходность фондов акций считаются одними из самых высоких [5]. Цена инвестиционного пая фонда зависит от результата деятельности управляющей компании на фондовом рынке и от торгов на бирже. Изменение стоимости пая напрямую зависит от изменения цен на активы, в которые размещены средства пайщиков. Паевому инвестиционному фонду акций характерна возможность получения, как максимального дохода, так и максимального

убытка [6].

Фонды облигаций являются противоположностью фондам акций. Они традиционно считаются «тихой гаванью» при спадах на рынке. Управляющая компания размещает средства инвесторов преимущественно в облигации. Данные фонды считают консервативными, так как им присуща гарантированная низкая доходность, потому что цены облигаций по сравнению с ценами акций более устойчивы и менее волатильны. Фонды облигаций считаются одними из самых надежных финансовых инструментов вложения средств. Их рассматривают как альтернативу банковскому депозиту.

Оценка эффективности управления фондом облигаций предполагает сравнение темпов роста пая с темпом роста инфляции. Если темп роста пая выше уровня инфляции, то управление фондом можно считать эффективным.

Плюсом паевого инвестиционного фонда облигаций по сравнению с банковским депозитом можно считать то, что участник фонда может погасить свои паи в любое время, не потеряв полученный доход, а при снятии средств с банковского депозита досрочно, инвестор теряет часть дохода. Данный плюс инвестирования можно также отнести ко всем открытым типам паевых инвестиционных фондов.

Паевые инвестиционные фонды смешанных инвестиций занимают второе места по популярности и представляют что-то среднее между рассмотренными выше фондами.

Средства фондов смешанных инвестиций размещаются как в акции, так и в облигации, что лучше всего подходит для соблюдения баланса риска и доходности. Риск у таких фондов значительно ниже, чем у фондов акций, а доходность выше, нежели у фондов облигаций. Эффективность вложений фондов инвестиций определя-

ют сравнением роста стоимости пая с темпом роста инфляции и показателями индексов фондового рынка.

Паевые инвестиционные фонды обладают рядом преимуществ, а так же недостатков по сравнению с другими организациями коллективного инвестирования [7]. Рассмотрим более подробно достоинства и недостатки паевых инвестиционных фондов.

Можно сформулировать следующие преимущества:

1. Профессиональное управление. Профессиональный портфельный менеджер занимается вопросами по поводу приобретения и продажи активов (инвестор в этом не принимает участия). Благодаря этому инвестор не допустит ошибки, которые возможны при самостоятельной торговле.

2. Высокая ликвидность пая (для открытых фондов). Инвестор в любой момент может продать пай по текущей стоимости.

3. Налоговые льготы. Поскольку ПИФ — не юридическое лицо, то его прибыль не облагается налогами. Налогам облагаются доходы инвесторов, но только в том случае, если инвестор продает свои паи.

4. Инвестирование не требует большого капиталовложения, в среднем минимальная стоимость одного пая не превышает 1000 рублей. Паевые инвестиционные фонды делают доступными инвестиции в финансовые инструменты для инвесторов с небольшими денежными средствами. Небольшая сумма инвестиций — главное преимущество паевых инвестиционных фондов.

5. Диверсификация инвестиций. Управляющая компания, имея в распоряжении совокупные средства инвесторов, распределяет денежные средства между разнообразными объектами с целью минимизации риска по-

Таблица 1. Преимущества и недостатки ПИФов

№	Преимущества	№	Недостатки
1	Профессиональное управление портфелем	1	У ПИФов нет возможности гарантировать запланированную доходность
2	Высокая ликвидность пая	2	Ограничения в структуре портфеля
3	Налоговые льготы		
4	Доступность	3	У инвесторов нет возможности самостоятельно принимать решения
5	Диверсификация		
6	Защищенность инвестиций		
7	Высокая доходность	4	Издержки при вложении средств в ПИФы
8	Открытость информации		
9	Мобильность		

терь. Диверсифицированные инвестиционные портфели приносят прибыль даже при падении рыночной стоимости сразу нескольких финансовых инструментов. Ущерб от убытков, покрывается за счет других финансовых инструментов, котировки по которым в тот же самый момент, возможно, выросли.

6. Защищенность инвестиций. Деятельность фондов контролируется Службой Банка России по финансовым рынкам. Служба Банка России устанавливает строгие требования к управляющим компаниям паевых инвестиционных фондов, которые заключаются в постоянном контроле, проверках, а также полной прозрачности самого фонда.

7. Средневзвешенная доходность выше, чем доходность банковских депозитов.

8. Управляющая компания предоставляет пайщикам (по их требованию) всю интересующую информацию о деятельности фонда. В средствах массовой информации управляющим должны быть опубликованы проспект эмиссии паев и правила фонда.

9. Мобильность: операции с паями можно совершать из любой точки на территории страны.

Однако у ПИФов есть значительный недостаток — нет возможности гарантировать определенную доходность (в отличие от банковских депозитов с фиксированными ставками). У ПИФов более высокий риск. Но есть ПИФы, инвестирующие только в высокорейтинговые облигации и банковские депозиты (фонды денежного рынка), которые за счет диверсификации могут служить инструментом дополнительного увеличения надежности, то есть понижения риска. Так же к недостаткам можно отнести следующее:

1. Ограничение в структуре портфеля. Для каждого из видов ПИФов имеются ограничения на те или иные инструменты финансов, которые входят в состав фонда.

2. Нет возможности самостоятельно принимать решения. Купив пай того или иного ПИФа, пайщик больше не имеет никакого влияния на средства, так как теперь за них отвечает управляющий фонда. Именно управляющий выбирает сроки, способы и методы инвестирования.

Помимо этого, стоит учесть основные издержки при вложении средств в паевые инвестиционные фонды:

1. Надбавка, составляющая обычно не бо-

лее 1,5% от суммы вложения. Данная комиссия оплачивается при приобретении паев. Надбавка снижается при увеличении суммы инвестиций.

2. Скидка, составляющая обычно до 3%. Такая комиссия образуется при погашении паев в случае выхода из паевого фонда. Чем больше срок инвестирования средств, тем меньше скидка.

3. Расходы на оплату услуг управляющей компании, составляющие до 7% в год. В ФЗ «Об инвестиционных фондах» указано, что сумма вознаграждения управляющей компании не должна превышать 10%.

4. Налог на прибыль при продаже пая — 13% для резидентов РФ и 30% для нерезидентов РФ. Налог взимается после выплаты всех комиссий управляющей компании.

У одного и того же фонда могут быть разные скидки и надбавки в зависимости от того, через какого агента осуществляются операции.

Инвестирование в паевые инвестиционные фонды сопряжено с определенными рисками.

1. Общеэкономические риски, связанные с экономической и политической ситуацией в стране, в результате реализации рисков может измениться стоимость активов фонда. Колебания дохода инвестора зависят от экономической, политической, денежной ситуации в стране, воздействующей одновременно на все финансовые инструменты. Риск инвестора паевого инвестиционного фонда заключается в том, что он не сможет вернуть вложенные средства в ПИФ, не понеся потерь, вследствие экономической, политической, денежной ситуации в стране, воздействующей на все финансовые инструменты.

2. Специфические риски, которые связаны непосредственно с деятельностью паевого инвестиционного фонда. Например, риск ликвидации паевого инвестиционного фонда. Инвесторы в данном случае не теряют свое имущество, так как по законодательству управляющая компания обязана вернуть имущество инвесторам, в случае ликвидации фонда. Но при этом инвесторам начисляются денежные средства исходя из стоимости паев в момент продажи, следовательно, есть риск, что инвесторы получат меньше, чем вложили. Но, как правило, управляющие компании при выявлении неблагоприятной ситуации на рынке, меняют инвестиционную стратегию фонда, тем самым максимально сохраняют имущество инвесторов.

ПИФы являются привлекательным инстру-

ментом для инвесторов за счет своих качеств:

1. Доход. Инвестиционный фонд в результате специфики своей деятельности может предложить инвестору такой доход, который не способен предложить ни один из существующих в настоящее время денежных институтов.

2. Возможность для инвестора выхода на новые инвестиционные рынки. Инвестиционные фонды появлялись в острой конкурентной борьбе с банками и другими денежными институтами. Сложность данной конкуренции состояла в том, что и банки, и страховые компании, и инвестиционные фонды — посредники. Полезность посредника именно в том, чтобы его услуга была действительно нужной, чтобы частный инвестор однозначно понимал, что без помощника или посредника он не обойдется.

3. Тщательная регламентация деятельности ПИФов со стороны регулирующих органов и участников операционной схемы ПИФов.

4. Прозрачность деятельности для инвесторов.

Таким образом, ПИФы получили наиболь-

шее распространение как институт коллективного инвестирования для частных инвесторов. Паевые инвестиционные фонды обладают рядом преимуществ перед другими институтами коллективного инвестирования, а именно: инвестиции в паевой фонд носят бессрочный характер; инвестиционный пай имеет статус ценной бумаги; многообразие объектов инвестирования, категорий и типов фондов, делает ПИФы привлекательными для инвестирования, как частным инвесторам, так и крупным институциональным инвесторам [8].

Благодаря паевым инвестиционным фондам у населения появляется возможность для участия в инвестиционном процессе, получения доходов от своих сбережений. Паевые инвестиционные фонды дают возможность приносить значительно более высокие доходы инвесторам (по сравнению с доходностью вложений в банковские депозиты). Поэтому, паевые инвестиционные фонды являются привлекательной формой коллективного инвестирования, и способствуют развитию экономики в целом.

Библиографический список

1. Васюков Е.А., Жемральский П.К., Михайлов А.М. Анализ инвестиционных стратегий на российском фондовом рынке // КАНТ.2018. № 2 (27). С. 246–248.
2. Федеральный закон от 29.11.2001 N156-ФЗ (ред. от 01.05.2017) «Об инвестиционных фондах». [Электронный ресурс].— Режим доступа.— URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/ (дата обращения 03.04.2019).
3. Дубинина А.А. Паевые инвестиционные фонды как основной инструмент рынка коллективного инвестирования // Гуманитарные научные исследования, 2015. № 4. Ч. 3 [Электронный ресурс].— Режим доступа.— URL: <http://human.snauka.ru/2015/04/10863> (дата обращения: 26.04.2019).
4. Михайлов А.М., Искандаров Т.С., Городнов В.А. Роль фондового рынка в финансирование экономики // Экономические науки. 2019. № 173. С. 22–26.
5. Кузнецов К.В., Михайлов А.М. Составляющие механизма регулирования риска ликвидности акций // Управление экономическими системами: электронный журнал. 2017. № 10 (104). С. 2.
6. Лихтер А.В., Бондарев А.А. Паевые инвестиционные фонды: экономическая сущность и тенденции развития в российской экономике // Менеджмент социальных и экономических систем. 2017. № 2. С. 64–71.
7. Указание Банка России № 4129-У от 05.09.2016 г. «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов». [Электронный ресурс].— Режим доступа.— URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_204480/ (дата обращения 06.04.2019).
8. Konovalova M.Y., Kuzmina O.Y., Mikhaylov A.M., Levchenko L.V., Salomatina S.Y. //The management of investment portfolios (2019) TEM Journal, 8 (3), pp. 928–937.