

УДК 330.322

Паевые инвестиционные фонды в инновационном механизме взаимодействия реального и финансового секторов российской экономики



Сабиров М.Р.

Аспирант кафедры экономической теории
Университета управления «ТИСБИ»

В статье рассматриваются такие инновационные финансовые механизмы взаимодействия реального и финансового секторов экономики как паевые инвестиционные фонды; раскрывается их содержание, формы и роль в процессе модернизации российской экономики.

Ключевые слова: финансовые посредники, коллективные инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, открытые, интервальные и закрытые паевые инвестиционные фонды.

Развитие российской экономики в условиях продолжающегося перехода к развитым рыночным отношениям напрямую зависит от способности привлекать финансовые ресурсы на эти цели. Успех модернизации российской экономики во многом зависит от создания современных инновационных финансовых механизмов взаимодействия её реального и финансового секторов. В качестве такового механизма выступают финансовые посредники, которые обеспечивают трансформацию накоплений граждан и свободных финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов экономической системы из наличной формы сбережений в долгосрочные инвестиции.

Особенностью современной российской ситуации является достаточность существующего объема сбережений для поддержания экономического роста страны. Стимулирование направления этих сбережений на инвестирование является пока нерешенной проблемой. В ее решении ведущую роль может и должен играть фондовый рынок. Одним из способов обеспечения потребности в эффективном механизме превращения сбережений в инвестиции является процесс коллективного инвестирования.

Коллективная схема инвестирования состоит в том, что вложенные мелкими инвесторами средства аккумулируются в единый фонд под управлением профессионального менеджера для их последующего вложения с целью получения прибыли. На сегодняшний день наибольшее распространение в нашей стране получила такая форма коллективного инвестирования как паевые инвестиционные фонды.

Инвестиционные фонды представляют собой организации, которые аккумулируют свободные средства индивидуальных инвесторов и вкладывают эти привлеченные средства в ценные бумаги, а также на банковские счета и вклады, формируя при этом портфель ценных бумаг. Вкладываясь в акции и паи инвестиционного фонда, инвесторы тем самым приобретают права собственности на долю (пай) портфеля ценных бумаг, находящегося в профессиональном доверительном управлении. Вложения тысяч инвесторов управляются как единый диверсифицированный портфель. Такая схема, конечно, несет в себе определенные риски, но вместе с тем и открывает перед инвесторами широкие возможности. Владельцы имеют следующие преимущества:

1) профессиональное управление: у мелких частных инвесторов нет ни времени, ни знаний для осуществления качественного анализа как финансового состояния эмитентов, так и перспектив их развития, но они заинтересованы в тех же преимуществах от вложения средств в акции и облигации, что и крупные профессиональные инвесторы;

2) диверсификация: в большинстве случаев частный инвестор имеет небольшой капитал, следовательно, на имеющиеся у него средства трудно сформировать эффективный сбалансированный портфель;

3) надежность: так как инвестиционные фонды являются объектом законодательства и регулирования, направленного на защиту интересов мелких инвесторов, следовательно, инвесторы в значительной

степени уверены, что фонд будет должным образом управлять их средствами и защищать их;

4) уменьшение затрат: управляя значительным числом мелких инвестиций как одним крупным портфелем, за счет масштаба операций можно добиться экономии, следовательно, инвестор может получить выгоду в виде низкой платы за управление [см.: 1].

В России коллективные инвестиционные фонды могут осуществлять свою деятельность в двух формах: в виде акционерных инвестиционных фондов и в виде паевых инвестиционных фондов. По экономическому содержанию и механизму деятельности этих фондов много общего. В обоих случаях привлекаются средства граждан, формируется сбалансированный портфель ценных бумаг. Активы фонда размещаются на фондовом рынке с целью получения инвестиционного дохода, который распределяется вкладчикам. И те, и другие отчитываются перед инвесторами. Активами фондов управляют специальные компании.

На российском рынке ценных бумаг паевые инвестиционные фонды занимают особое место, так как они, не являясь юридическими лицами, классифицируются как инструмент коллективного инвестирования.

Паевой инвестиционный фонд – это уникальное имущественное формирование, которое действует без образования юридического лица, на основе договоров вкладчиков с управляющей компанией. Вкладывая денежные средства в паевой инвестиционный фонд, инвестор фактически заключает с управляющей компанией договор доверительного управления и становится владельцем инвестиционных паев. При этом имущество, передаваемое в паевой фонд пайщиками, остается собственностью пайщиков, а управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом, совершая сделки с этим имуществом. Другими словами, паевой инвестиционный фонд представляет собой имущество, переданное инвесторами (физическими и юридическими лицами) в доверительное управление лицензированной управляющей компании в целях прироста этого имущества.

На основании договора о доверительном управлении имуществом инвесторы приобретают у управляющей компании инвестиционные паи, становясь при этом владельцем инвестиционного пая или пайщиком.

К характерным особенностям паевых инвестиционных фондов можно отнести следующие особенности:

1) По своей экономической сущности паевые инвестиционные фонды не могут быть банкротами. Профессиональные управляющие создают инвестиционный портфель с заранее известными признаками, осуществляя вложения в строгом соответствии с инвестиционной декларацией.

2) Паевой инвестиционный фонд формируется таким образом, что пайщики фактически являются и его владельцами. При создании фонда количество инвесторов неограниченно, так как любое юридическое или физическое лицо, при желании и наличии денежных средств, может стать совладельцем, вложив средства в фонд.

3) Высокая степень ликвидности вложений в инвестиционные паи, что обеспечивается компетентностью и профессионализмом управляющих при выборе стратегий управления и вложений. Инвестор, совершая с паями по своему усмотрению операции купли или продажи, в любой день может получить денежные средства.

4) Доходность и доступность вложений в паи паевых инвестиционных фондов. Любой человек или организация может стать пайщиком: в силу минимальной суммы покупки паев и простоты их погашения паевые инвестиционные фонды доступны каждому.

5) Паевой инвестиционный фонд предоставляет для всех вкладчиков равные условия при распределении доходов. Вся сумма дохода фонда, за исключением комиссионного вознаграждения управляющей компании, делится в одинаковых пропорциях на общее количество паев. Поэтому при продаже пая все вкладчики получают свою долю активов фонда.

6) Льготная система налогообложения позволяет избежать двойного налогообложения. Получаемые от прироста имущества фонда доходы принадлежат не паевому фонду, а пайщикам и, следовательно, не облагаются налогом на прибыль. Пайщики же платят только налог на доходы при погашении паев.

Паевые инвестиционные фонды осуществляют свою деятельность, соблюдая основные принципы коллективного инвестирования: доступности, ликвидности на основе диверсификации вложений и снижения финансового риска.

В зависимости от наличия у владельцев инвестиционных паев прав предъявления паев к выкупу различают открытые, интервальные и закрытые паевые инвестиционные фонды.

Открытый паевой инвестиционный фонд позволяет инвестору купить или продать свой пай в любой рабочий день. Если, например, пайщик изъявит свое желание получить свою долю, то управляющая компания обязана погасить у него инвестиционные паи по официально рассчитанной цене по требованию пайщика в тот же день. Открытые фонды популярны у инвесторов, так как обеспечивают инвестору высокую ликвидность его инвестиций. Если инвестор не удовлетворяет деятельность управляющей компании или других обслуживающих фонд структур, таких как депозитарий или регистратор, то он прекращает контракт с управляющей компанией, предъявляя паи к выкупу.

Закрытый паевой инвестиционный фонд создается на определенный срок под какой-то проект, и инвестор не имеет права требовать выкупа принадлежащих ему паев до момента ликвидации фонда. Пайщики получают деньги только после прекращения деятельности фонда. Это удобно для среднесрочных инвестиций, поскольку позволяет покупать значительные пакеты акций или недвижимость, не беспокоясь об их ликвидности и не опасаясь внезапного оттока средств пайщиков.

Интервальный инвестиционный фонд занимает промежуточное положение между открытым и закрытым инвестиционными фондами. В интервальном фонде инвестор имеет возможность купить или продать свой пай только в определенные сроки – в так называемые «периоды открытия интервала». В Правилах фонда устанавливаются конкретные сроки, когда управляющая компания осуществляет выкуп паев. Законодательство требует, чтобы такой выкуп осуществлялся не реже одного раза в год. Интервал открывается не реже одного раза в год (обычно это 2-4 раза в год) на срок, равный двум неделям. Даты открытия и закрытия интервала фиксированные, они прописаны в правилах доверительного управления фондом.

Следует отметить, что интервальные фонды не пользуются большой популярностью у инвесторов, так как российское законодательство, как и законодательство большинства стран, не предусматривает возможности участия инвесторов в управлении путем проведения общего собрания пайщиков.

По состоянию на 01.01.2010 г. в России действовало 1020 паевых инвестиционных фондов, в том числе 450 открытых, 94 интервальных и 476 закрытых фондов.

Виды паевых инвестиционных фондов по состоянию на 01.01.2010 г. представлены в таблице 1.

Таким образом, в настоящее время в России функционируют фонды трех типов: открытые, интервальные и закрытые. Законодательно установлено классифицирование паевых фондов на 14 категорий. Фонды отличаются друг от друга характером инвестирования средств, а, следовательно, уровнем риска и доходностью. Поэтому инвестору, прежде чем выбирать, куда вкладывать деньги, необходимо ознакомиться с инвестиционной стратегией фонда и оценить степень риска, который необходимо будет принять на себя при вложении в тот или иной фонд. Учитывая возрастающий интерес физических лиц к вложениям в инновационные финансовые инструменты с возможной высокой доходностью и разумной долей риска, можно предположить, что на текущем этапе модернизации финансового сектора российской экономики динамика вложений в ПИФы будет возрастать.

Таблица 1
Виды паевых инвестиционных фондов по состоянию на 01.01.2010г.

Фонд	Число фондов	Удельный вес, %	Стоимость чистых активов, млн. руб.	Удельный вес, %
Открытый	450	44	47109,90	7
Интервальный	94	9	13199,29	2
Закрытый	476	47	585670,55	91
Всего	1020	100	645979,74	100

Литература:

1. Понятие инвестиционного фонда. – URL: <http://zennye-bumagi.ru/articles/ponyatie-investitsionnogo-fonda-6066.html>
2. Гражданский кодекс РФ. Ч.1, 2 / Сборник кодексов РФ. – М.: «Лига-Пресс», 2007. – 50 с.
3. Об инвестиционных фондах: федеральный закон от 29 ноября 2001 г., №156-ФЗ (ред. от 06.12.2007). – Информ.-правов. система «Эксперт-Гарант». – Версия от 10.06.08 г.
4. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 376 с.
5. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. М.: Инфра-М, 2007. – 198 с.
6. Булгака К.А., Валейко В.П., Петрушина П.А. Банки и рынок. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 156 с.
7. Буренин А.П. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: Федеративная Книготорговая компания, 2006. – 352 с.
8. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. Под ред В.В. Ковалёва. – СПб.: Экономическая школа, 2007. – 380 с.
9. Посталюк М.П. Инновационные отношения в экономической системе: теория, методология и практика. – Казань: Изд-во Казан. ун-та, 2006 – 331 с.
10. Московская межбанковская валютная биржа. – URL: <http://www.micex.ru>
11. Национальная лига управляющих. – URL: <http://www.nlu.ru>
12. Российская торговая система. Фондовая биржа. – URL: <http://www.rts.ru>
13. Финмаркет: информационное агентство. – URL: <http://www.finmarket.ru>

Mutual Funds in Innovative Mechanism of Interrelation of Real and Financial Sectors of Russian Economics

M. Sabirov
University of Management «TISBI»

The article refers to such financial mechanisms of cooperation of real and financial sectors of economics as mutual funds; analyzes their essence, forms and role in the process of modernization of Russian economics.

Key words: mortgage adviser, collective investment funds, mutual funds, open-end, interval and privately-owned mutual funds.

