

УДК 336.763

***АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ
ФОНДОМ***

Хромова А. В.

Студент 1 курса магистратуры

*Самарский государственный национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королёва,*

Самара, Россия

Птицын С. Д.

Студент 1 курса магистратуры

*Самарский государственный национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королёва,*

Самара, Россия

Аннотация

В статье рассмотрены структура и динамика паевых инвестиционных фондов АО «Альфа-Банк». Рассмотрены состав и динамика изменения чистой стоимости каждого из паевых инвестиционных фондов. Разработан бизнес-процесс сотрудничества при инвестировании в ПИФ "Альфа-Капитал Технологии". Актуальность работы определяется необходимостью разработки новых математических моделей формирования оптимального паевого инвестиционного фонда. Данная работа может служить основой для последующей разработки таких моделей.

Ключевые слова: ПИФ, капитал, структура, инвестиции, пай, банк.

MUTUAL FUND MANAGEMENT TRENDS ANALYSIS

Khromova A.V.

Student 1 term

*Samara State National Research University named after S.P. Korolev,
Samara, Russia*

Ptitsyn S.D.

Student 1 term

*Samara State National Research University named after S.P. Korolev,
Samara, Russia*

Abstract

The article considers the structure and dynamics of mutual investment funds of Alfa-Bank JSC. The composition and dynamics of changes in the net worth of each of the unit investment funds are considered. The business process of cooperation was developed when investing in the mutual fund Alfa Capital Technologies. The relevance of the work is determined by the need to develop new mathematical models for the formation of an optimal mutual investment fund. This model can be used to develop such models.

Keywords: Mutual fund, capital, structure, investments, share, bank.

Введение. В настоящее время для повышения прибыльности и рентабельности операций над ценными бумагами участники фондового рынка создают портфели ценных бумаг, тем самым уменьшая риск текущих операций и достижения максимальной эффективности от собственных вложений.

Значительной популярностью у инвесторов пользуются паевые инвестиционные фонды, выполняющую функцию коллективного инвестирования средств в инструменты фондового рынка. Управляющая

компания вместе с командой профессиональных инвесторов оценивают риски и доходности инвестиционных портфелей. На данный момент прослеживается потребность в технологиях формирования оптимального портфеля ценных бумаг.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) является имущественным комплексом, без образования юридического лица, основанным на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда. Таким образом, подобный фонд формируется из денег инвесторов (пайщиков), каждому из которых принадлежит определённое количество паёв [1].

ПИФы делятся на три основных типа в зависимости от условий выкупа паев.

Открытые, в которых управляющая компания продает и выкупает паи в любое время. Это самый популярный вид фонда для обычных людей, потому что он позволяет вложить деньги и забрать их обратно в любое время.

Интервальные, когда покупка и продажа паев заранее оговорены и осуществляются только в определенный период времени. Например, четыре раза по две недели в год.

Закрытые, выход из которых возможен только в конце периода существования ПИФа. В такой форме создаются, как правило, фонды, инвестирующие в недвижимость [2].

Методы. Работа строилась на основе анализа научных трудов по данному вопросу из базы данных РИНЦ. Посредством проверки и критического анализа источников выявлены основные критерии, влияющие на формирование и оценку паевого инвестиционного фонда. В открытых источниках информации о составе паевых инвестиционных фондов различных организаций выявлены данные, позволяющие объективно проанализировать динамику их изменения. Проведен анализ данных с составлением наглядного представления информации в виде

графиков, по которым можно судить о динамике изменения показателей, что облегчает формирование выводов и заключений.

Результаты и Обсуждение. Паевые инвестиционные фонды в России берут своё начало в 2015 году с Указом Президента №765 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации». В 2000 году на рынке ПИФов России появились два ключевых игрока – компания «Альфа-Капитал» и «Уралсиб», которые реорганизовали чековые инвестиционные фонды в паевые ПИФы. В результате это привело к существенному расширению объема рынка ПИФов РФ. Высокий темп роста паевых инвестиционных фондов отмечается в 2003 году, что отмечается и в последующие годы. В 2004 году количество ПИФов выросло в 2 раза по сравнению с предыдущим годом [3]. Рисунок 1 наглядно отражает динамику развития ПИФов.

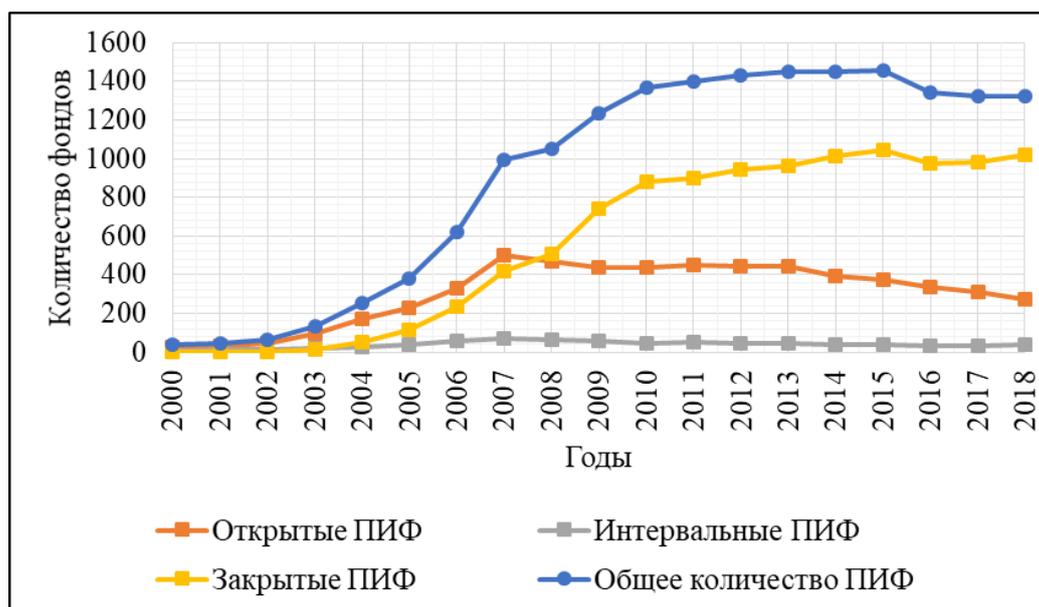


Рисунок 1 - Динамика развития паевых инвестиционных фондов в 2000 - 2018 гг.

ООО УК «Альфа-Капитал» — российская управляющая компания, входящая в консорциум «Альфа-Групп». История компании начинается в 1992 году. «Альфа-Капитал» является одной из первых компаний на российском рынке по управлению активами частных и корпоративных клиентов.

Суммарный объем активов по состоянию на 28 февраля 2019 года составил более 350 млрд. руб. На текущий момент «Альфа-Капитал» имеет 400 точек продаж. Число частных клиентов превысило 1,2 млн. человек. На сегодняшний день ООО УК «Альфа-Капитал» включает широкий спектр инвестиционных возможностей из 13 фондов.

По данным на 29 марта 2019 года ООО УК «Альфа-Капитал» занимает второе место в рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов среди таких крупных компаний, как АО УК «Сбербанк Управление Активами», АО «ВТБ Капитал Управление активами», ООО УК «Райффайзен Капитал», АО «УК УРАЛСИБ», ЗАО «Газпромбанк – Управление активами» и т.д. Стоимость чистых активов «Альфа-Капитал» составляет 51 377,46 млн руб. Доля по СЧА в управлении составляет 15,93% [4]. Рисунок 2 показывает структуру управляющих компаний по СЧА в управлении.

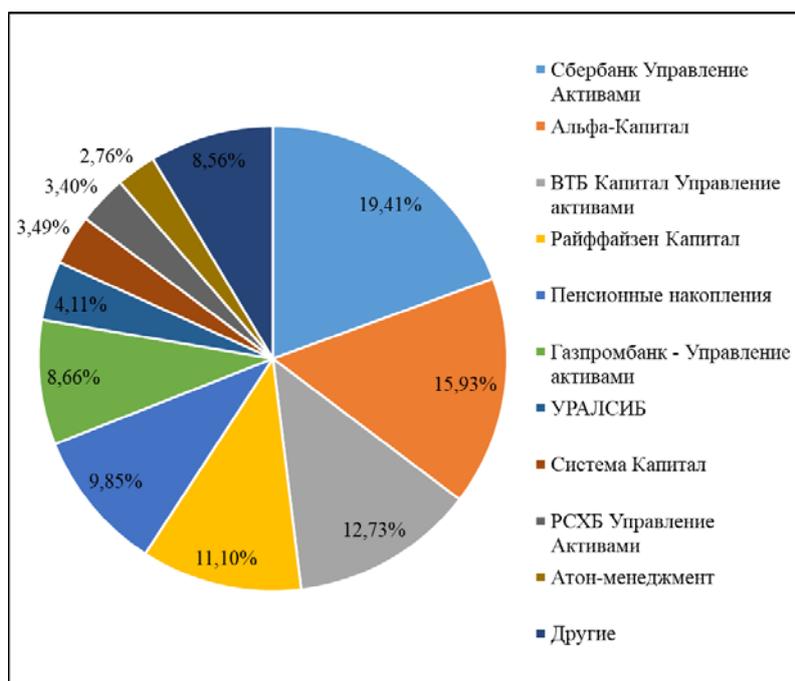


Рисунок 2 - Структура управляющих компаний по СЧА на 2018 г.

Рассмотрим одну из крупнейших компаний на инвестиционном рынке – ООО УК «Альфа-Капитал».

Отметим организационную структуру и систему управления АО «Альфа-Банк» [5]. Рисунок 3 содержит бизнес-блоки организационной структуры.

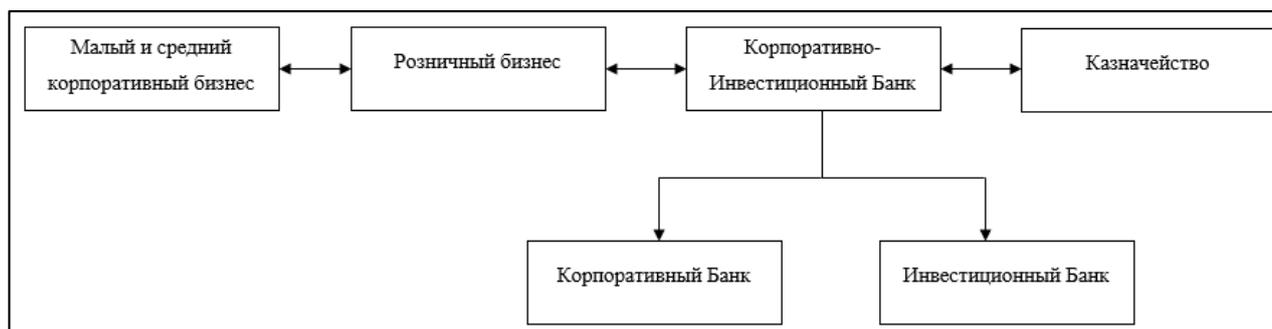


Рисунок 3 - Бизнес-блоки АО "Альфа-Банк"

АО «Альфа-Банк» имеет функциональную структуру управления. В этой структуре специалисты одного профиля объединяются в специализированные структурные подразделения.

Бизнес-блок малый и средний корпоративный бизнес осуществляет деятельность во взаимодействии с малыми и средними предприятиями. Розничный бизнес-блок реализует продажу банковских продуктов и услуг физическим лицам. Корпоративный блок работает с юридическими лицами, приобретающих продукты и услуги банка в крупных масштабах. Инвестиционный банк АО «Альфа-Банк» — бизнес-блок, который организует для крупных компаний и правительств привлечение капитала на мировых финансовых рынках, а также оказывает консультационные услуги при покупке и продаже бизнеса, брокерские услуги, являясь ведущим посредником при торговле акциями и облигациями, производными финансовыми инструментами, валютами и сырьевыми товарами, а также выпускает аналитические отчеты по всем рынкам, на которых он оперирует. Казначейство – ключевое подразделение банка, функцией которого является обеспечение ликвидности.

Дадим оценку динамики суммы паевых инвестиционных фондов в структуре активов АО «Альфа-Банк». Рисунок 3 характеризует структуру паевых инвестиционных фондов в активах АО «Альфа-Банк» на 2018 год.

В 2005 году доля паевых инвестиционных фондов в активах АО «Альфа-Банк» занимает 8 %, однако в 2006 и 2007 гг. происходит заметное падение до 4%. Скачок роста происходит в 2008 году, а к 2009 доля чистых вложений в ценные бумаги достигает 15% от суммы всех активов банка. К 2013 году доля ПИФов снизилась до 5%, однако на период 2018 года наблюдается увеличение суммы вложений в ценные бумаги – их сумма возросла до 15% от совокупной стоимости активов.



Рисунок 4 - Структура паевых инвестиционных фондов в активах АО «Альфа-Банк» на 2018 год

Таким образом, наивысшая доля чистых вложений в ценные бумаги банка наблюдалась в 2009 и 2018 годах и составляла 15% от суммы всех активов АО «Альфа-Банк».

Для оценки эффективности деятельности дадим оценку динамики чистой прибыли АО «Альфа-Банк». Рисунок 4 отображает динамику чистой прибыли АО «Альфа-Банк» с 2005 г. по 2018 г.



Рисунок 5 - Динамика чистой прибыли АО «Альфа-Банк» на 2018 год

Чистая прибыль АО «Альфа-Банк» в 2005 году составляет 1 673 841 тыс. руб. Однако в 2009 году наблюдался убыток, который составил –2 154 359 тыс. руб. В последующие годы деятельность банка отражает явный успех: уже к 2013 году Альфа-Банк нарастил сумму чистой прибыли до 29 998 029 тыс. руб. 2016 год демонстрирует резкое снижение ЧП в 6 раз, которая составила 4 985 561 тыс. руб. Но в 2017 году АО «Альфа-Банк» нарастил сумму чистой прибыли до 42 605 974 тыс. руб., что является несомненным успехом его деятельности. В 2018 году сумма чистой прибыли банка возросла в 2,5 раза по сравнению с 2017 годом и составила 106 597 950 тыс. руб.

Рассмотрим структуру паевых инвестиционных фондов ООО УК «Альфа-Капитал». В неё входят классические фонды (Альфа-Капитал Акции роста, Альфа-Капитал Баланс, Альфа-Капитал Резерв и т.д.), отраслевые фонды (Альфа-Капитал Ресурсы, Альфа-Капитал Технологии, Альфа-Капитал Торговля и т.д.), а также специализированные (Альфа-Капитал Стратегические инвестиции, Альфа-Капитал, Альфа-Капитал Золото) и биржевые фонды (Технологии 100, Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)). Общее количество паевых инвестиционных фондов ООО УК «Альфа-Капитал» - 14.

Рассмотрим структуры активов паевых инвестиционных фондов, имеющих различные уровни доходности, а именно: ПИФ «Альфа-Капитал Ресурсы», ПИФ «Альфа-Капитал Технологии» и ПИФ «Альфа-Капитал».

ПИФ облигаций «Альфа-Капитал Ресурсы» характерен умеренной инвестиционной стратегией и нацелен на инвестиции в наиболее ликвидные акции нефтегазовых, нефтехимических и горно-металлургических компаний, которые по мнению управляющего имеют существенный потенциал роста. Инвестиционная цель фонда - доходность на уровне или выше динамики акций компаний нефтегазового, нефтехимического и горно-металлургического сектора при сопоставимом уровне рыночного риска [6].

Рисунок 6 отражает структуру паевого инвестиционного фонда облигаций «Альфа-Капитал Ресурсы».

Итак, наибольшую долю в структуре паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Ресурсы» занимают нефтегазовая и топливная промышленность с долей 60,38%. Вторую часть составляют сырьё и материалы с долей 27,23%, а третья принадлежит денежным средствам с долей 9,75%.

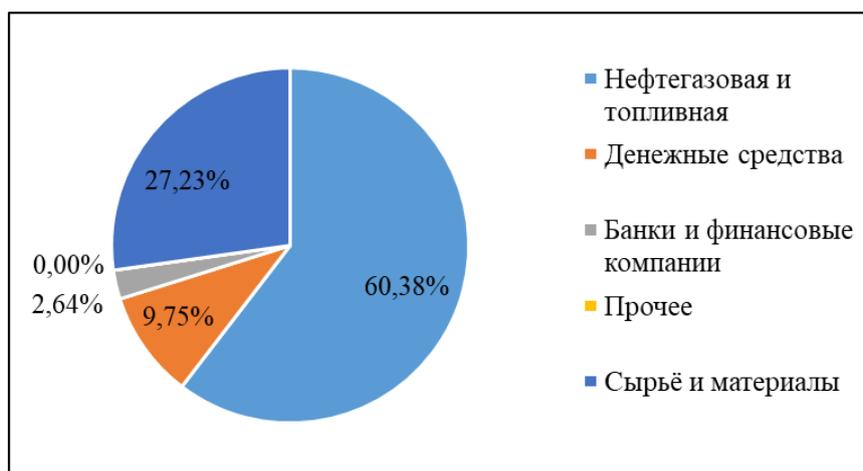


Рисунок 6 - Структура ПИФа "Альфа-Капитал Ресурсы"

Рисунок 7 содержит состав активов паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Ресурсы».

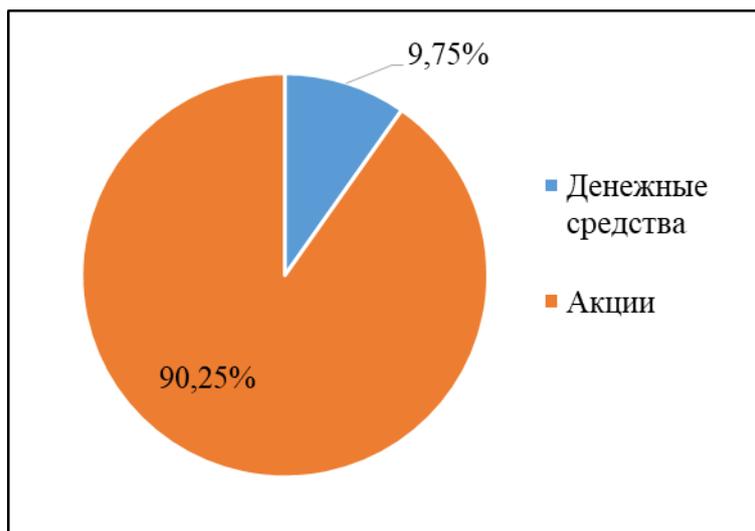


Рисунок 7 - Структура активов ПИФа "Альфа-Капитал Ресурсы"

Можем наблюдать, что подавляющую часть активов ПИФа составляют акции с долей 90,55%. Оставшуюся по размеру долю занимают денежные средства, сумма которых составляет 9,75% от совокупной стоимости активов.

Стоимость чистых активов ПИФа «Альфа-Капитал Ресурсы» на 30.12.2018 составила 18 359 877 415,39 рублей, стоимость пая 3 837,56 рублей. На рисунке 8 представлена структура активов ПИФа «Альфа-Капитал Ресурсы» на 30.12.2018. Рисунок 8 характеризует динамику чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал Ресурсы».

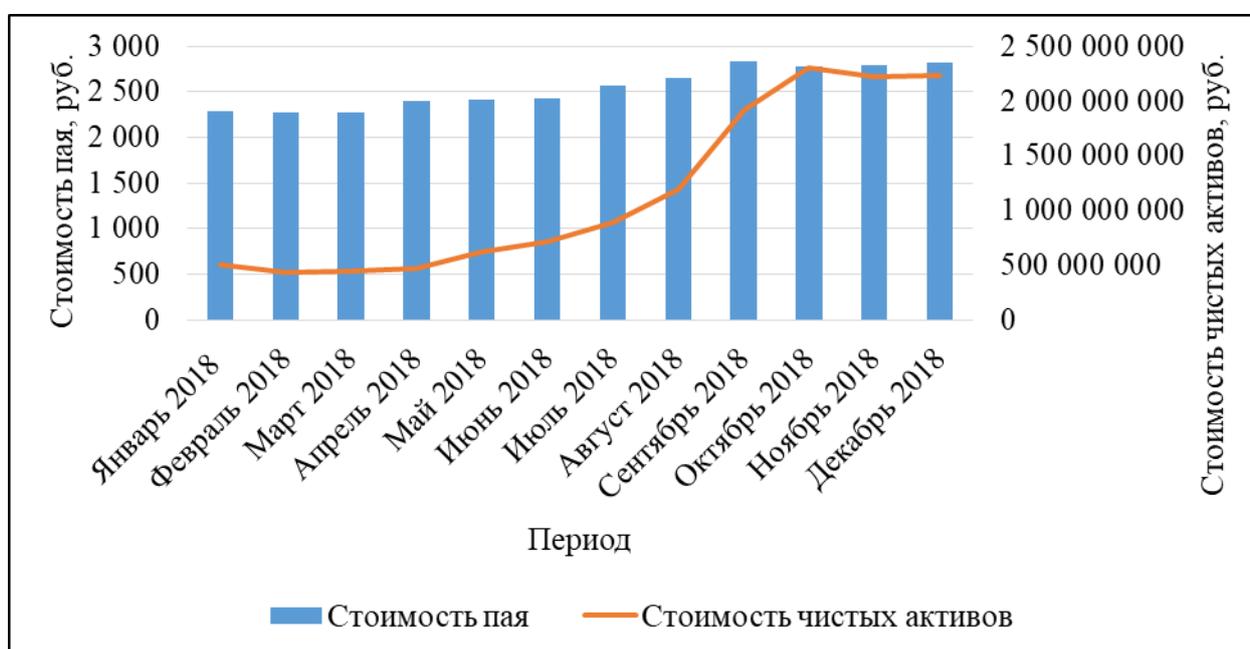


Рисунок 8 - Динамика стоимости чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал Ресурсы»

Таким образом, за рассматриваемый период (2018 г.) максимальная стоимость пая наблюдалась в сентябре и составляла 2 831 руб., а максимальная стоимость чистых активов в декабре и была равна 2 235 391 871,09 руб. На декабрь 2018 г. стоимость чистых активов отражает рост, а стоимость пая соответствует тенденции роста.

Перейдём к рассмотрению следующего паевого инвестиционного фонда. ПИФ «Альфа-Капитал Технологии» характерен умеренной инвестиционной стратегией и нацелен на долгосрочные инвестиции в акции компаний группы hi-tech, имеющих значительный потенциал роста [7]. Ценные бумаги приобретаются на длительный срок, объем спекулятивных операций минимален. Инвестиционная цель ПИФа - доходность на уровне или выше динамики акций мировых технологических компаний. Преимуществами являются возможность заработать на росте высокотехнологичного сегмента мировой экономики, мультивалютная структура портфеля, большая часть портфеля фонда номинирована в твёрдых валютах.

Рисунок 9 отображает структуру паевого инвестиционного фонда облигаций «Альфа-Капитал Технологии».

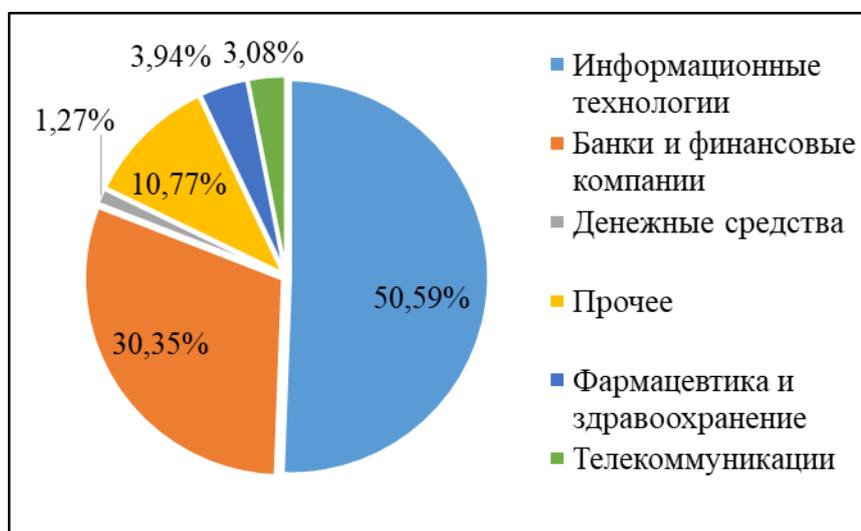


Рисунок 9 - Структура ПИФа "Альфа-Капитал Технологии"

Таким образом, наибольшую долю в структуре паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Технологии» занимают информационные технологии с долей 50,59%. Вторую часть составляют банки и финансовые компании с долей 30,35%, а третья принадлежит прочим отраслям с долей 10,77%.

Рисунок 10 описывает состав активов паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Технологии».

Можем наблюдать, что наибольшую часть активов ПИФа составляют корпоративные акции с долей 93,14%. Вторую по размеру долю занимают паи инвестиционных фондов, сумма которых составляет 5,59% от совокупной стоимости активов. Денежные средства в сумме активов ПИФа составляют 1,27%.

Стоимость чистых активов ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» на 30.12.2018 составила 5 995 076 663,30 рублей, стоимость пая 3 321,25 рублей. На рисунке 11 представлена структура активов ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» на 30.12.2018. Рисунок 11 отражает динамику стоимости чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал Технологии».

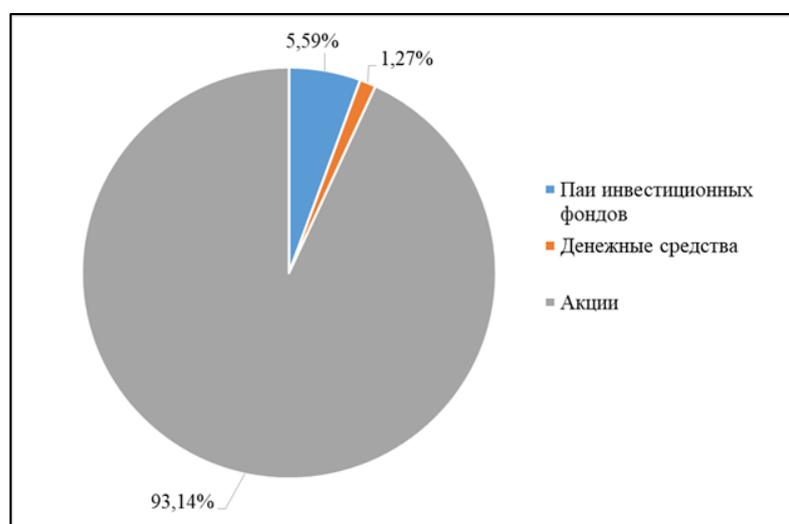


Рисунок 10 - Структура активов ПИФа "Альфа-Капитал Технологии"

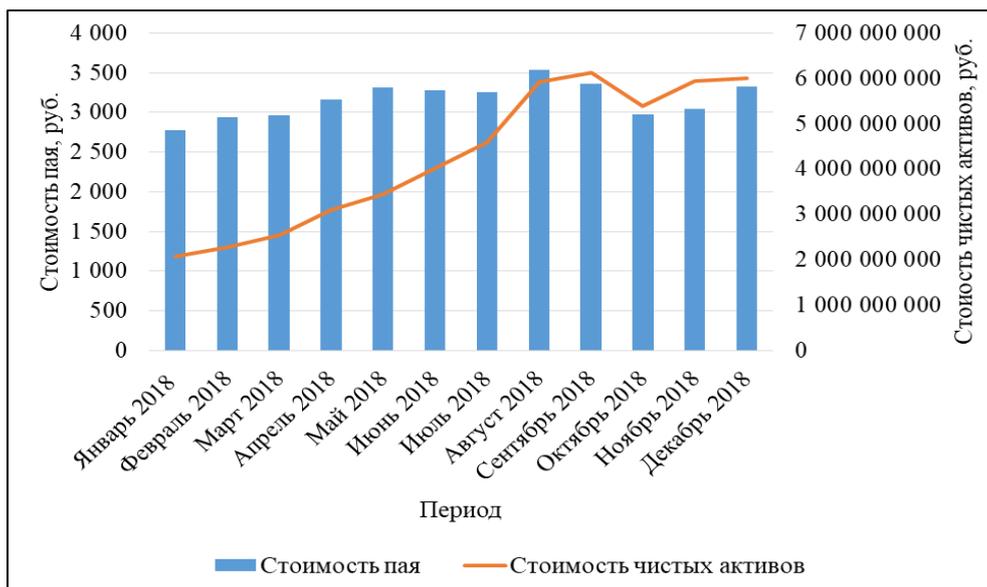


Рисунок 11 - Динамика стоимости чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал Технологии»

Таким образом, за рассматриваемый период (2018 г.) максимальная стоимость пая ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» наблюдалась в августе и составляла 3 538,71 руб., а максимальная стоимость чистых активов в сентябре и была равна 6 135 860 343,51 руб. На декабрь 2018 г. стоимость чистых активов и стоимость пая отражают рост.

Рассмотрим третий паевой инвестиционный фонд. Паевой интервальный фонд (ПИФ) «Альфа-Капитал» характерен агрессивной стратегии инвестирования, которое осуществляется в нефтегазовую и топливную промышленность, потребительский сектор, банки и прочие организации и т.д.

Рисунок 12 показывает структуру паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал».

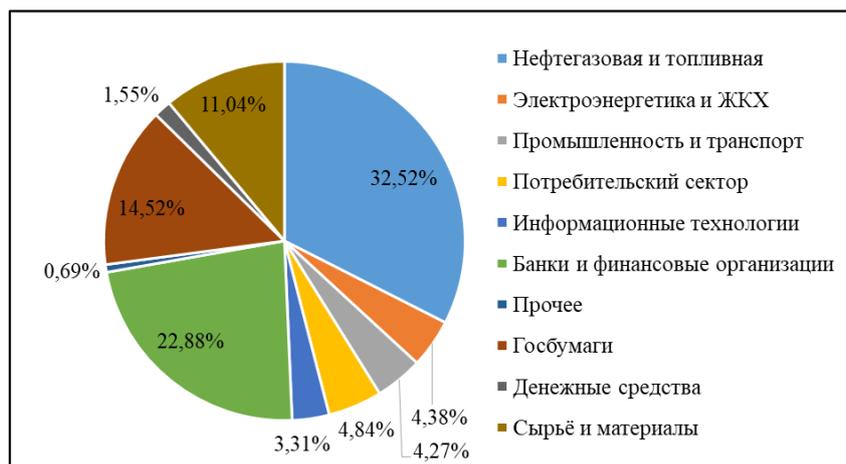


Рисунок 12 - Структура ПИФа "Альфа-Капитал "

Таким образом, наибольшую долю в структуре паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал» занимают нефтегазовая и топливная промышленность с долей 32,52%. Вторую часть составляют банки и финансовые компании с долей 22,88%, а третья принадлежит госбумагам с долей 14,52% [8].

Рисунок 13 характеризует состав активов интервального паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал».

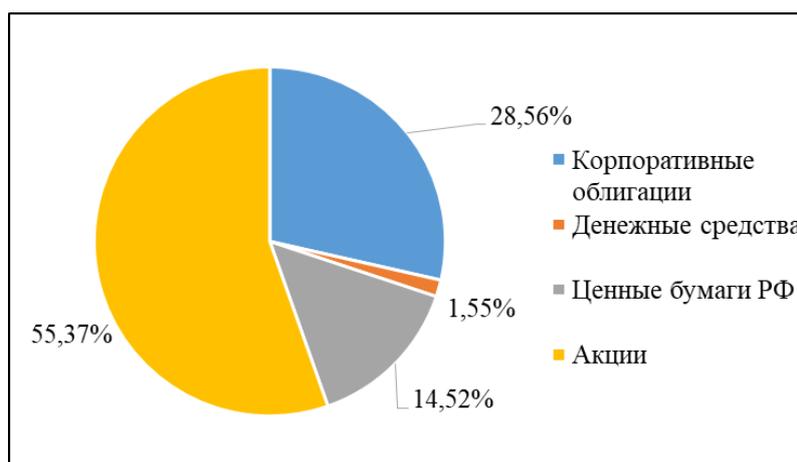


Рисунок 13 - Структура активов ПИФа "Альфа-Капитал"

Можем наблюдать, что наибольшую часть активов ПИФа составляют акции с долей 55,37%. Вторую по размеру долю занимают корпоративные облигации, сумма которых составляет 28,56% от совокупной стоимости активов. Ценные бумаги РФ в сумме активов ПИФа составляют 14,52%, а денежные средства 1,55%.

Стоимость чистых активов ПИФа «Альфа-Капитал» на 30.12.2018 составила 1 947 872 953,58 рублей, стоимость пая 90,00 рублей. На рисунке 14 представлена структура активов ПИФа «Альфа-Капитал» на 30.12.2018. Рисунок 14 демонстрирует динамику стоимости чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал».

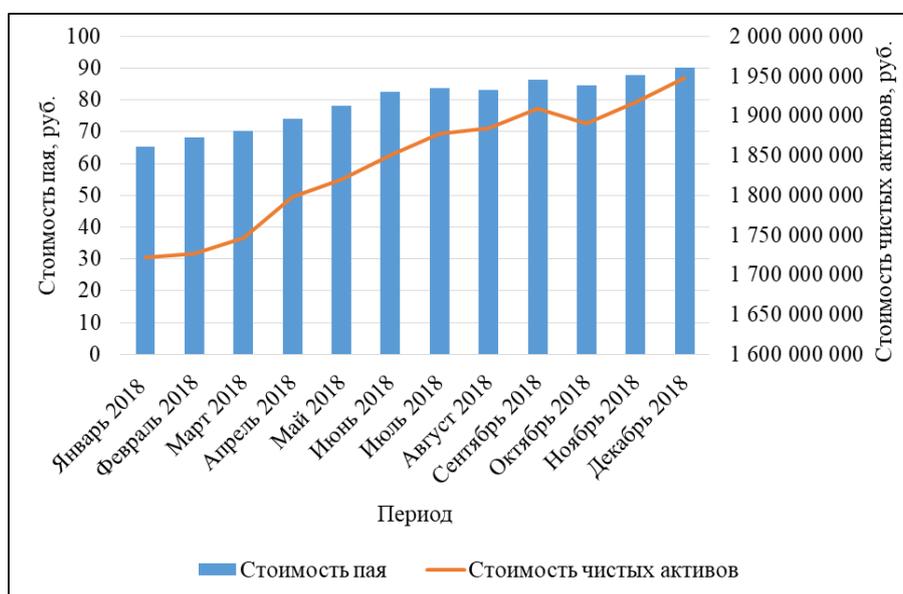


Рисунок 14 - Динамика стоимости чистых активов и стоимости пая ПИФа «Альфа-Капитал»

Таким образом, за рассматриваемый период (2018 г.) максимальная стоимость пая ПИФа «Альфа-Капитал» наблюдалась в декабре и составляла 90,00 руб., а максимальная стоимость чистых активов в декабре и была равна 1 947 872 953,58 руб. На декабрь 2018 г. стоимость чистых активов и стоимость пая отражают рост.

ПИФ — это совокупность имущества, переданного физическими и юридическими лицами в доверительное управление УК (управляющей компании) в целях прироста этого имущества. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом, но его обслуживающие структуры ими являются и несут ответственность за свою деятельность. ПИФ является формой коллективных инвестиций, при которых инвесторы являются собственниками долей в имуществе фонда.

Рисунок 15 показывает взаимодействие сторон при инвестировании в паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Технологии».



Рисунок 15 - Схема сотрудничества при инвестировании в ПИФ "Альфа-Капитал Технологии"

Федеральная служба по финансовым рынкам представляет собой Гос. регулирование и контроль за деятельностью ООО УК «Альфа-Капитал» паевых инвестиционных фондов, спецдепозитариев и регистраторов.

Т.к. ПИФ «Альфа-Капитал Технологии» не является юридическим лицом, то инициатором создания паевого инвестиционного фонда выступает ООО УК «Альфа-Капитал», которая имеет лицензию федеральной службы по финансовым рынкам, которая же в последствии управляет имуществом инвестиционного фонда. ООО УК «Альфа-Капитал» создаёт паевой инвестиционный фонд, а также в её полномочия входит разработка правил доверительного управления им и подготовка пакет документов для прохождения процедуры регистрации данных.

Паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Технологии» включает в себя сложенные вместе средства пайщиков (собственников всего имущества, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

приобретаемого ООО УК «Альфа-Капитал» на эти деньги). В права Управляющей компании входит только осуществление доверительного управления в интересах пайщиков. Взаимодействие пайщика и ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляется на основе договора доверительного управления, согласно которому одна сторона передает другой в распоряжение имущество. Данная схема прописана в законе "Об инвестиционных фондах" и постановлениях Федеральной службы по финансовым рынкам.

Управляющая компания ООО УК «Альфа-Капитал» вправе создавать паевые фонды открытого и интервального типов. Каждый тип паевых фондов имеет определенные ограничения по составу и структуре инвестиционных активов и обязанности ООО УК «Альфа-Капитал» по срокам выкупа инвестиционных паев у их владельцев. Управляющая компания обязана принимать заявки на приобретение паев, при этом Специализированный регистратор учитывает права на владение паями. Управляющая компания публикует сообщение об окончании формирования ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» при достижении паевого инвестиционного фонда объема.

Специализированный депозитарий контролирует операции со средствами ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» хранит ценные бумаги фонда. Депозитарий следит за тем, куда ООО УК «Альфа-Капитал» направляет средства пайщиков и контролирует её деятельность.

Все инвесторы паевого инвестиционного фонда имеют свою "историю", в которой четко прописаны все сделки. В полномочия регистратора входит ведение учёта информации о владельцах паев, их долевом участии в ПИФе «Альфа-Капитал Технологии», а также фиксация всех приобретений, обмена, передач и погашений паев.

Решения по наиболее важным вопросам деятельности паевого инвестиционного фонда принимаются общим собранием владельцев инвестиционных паев этого ПИФа «Альфа-Капитал Технологии».

Оценщики в случае работы ПИФа «Альфа-Капитал Технологии» с имуществом (к примеру, с недвижимостью), предоставляют независимое экспертное заключение о его стоимости. Экспертное заключение представляет собой страховку для вкладчиков в качестве дополнительной гарантия, что их доход не будет занижен.

Проведение плановых аудиторских проверок деятельности фонда и его субъектов является ключевой функцией независимого аудитора.

Каждый паевой инвестиционный фонд имеет несколько важных показателей. Первый – это расчетная стоимость пая. УК выдаёт и погашает паи по его расчетной стоимости. Доход пайщика зависит от изменения расчётной стоимости пая. Второй показатель – это стоимость чистых активов фонда. Исходя из СЧА фонда определяют расчетную стоимость пая.

$$\text{Расчётная стоимость пая} = \frac{\text{Стоимость чистых активов ПИФа}}{\text{Количество паев ПИФа}}$$

Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется как разница между стоимостью активов (имущества) фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счёт этих активов, на момент определения чистых активов.

Количество размещенных акций ПИФа определяется исходя из зарегистрированных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) акций за вычетом количества приобретенных или выкупленных акционерным инвестиционным фондом акций.

Заключение. Таким образом были проанализированы паевые инвестиционные фонды АО «Альфа-Банк», приведена их структура и динамика изменения стоимости. Сформирован бизнес-процесс инвестирования в ПИФ "Альфа-Капитал Технологии". Это имеет большое значение в вопросе разработки моделей оптимизации паевых инвестиционных фондов и может служить основой для последующей их разработки.

Библиографический список:

- 1 Ахмедов, Ф.Н. Формирование оптимального портфеля ценных бумаг [Текст] / Ф.Н. Ахмедов // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2014 – №10 – с. 36-45.
- 2 Динамика паевых инвестиционных фондов [Электронный ресурс] // ТКБ Инвестмен Партнерс, 2019 – Режим доступа URL: <http://tkbip.ru/nashi-produkt/paevye-investitsionnye-fondy/?type=2> (дата обращения 18.02.2019).
- 3 Организационная структура и управление [Электронный ресурс] // АО «Альфа-Банк», 2019 – Режим доступа URL: https://alfabank.ru/about/corporate_governance/orgstructure/ (дата обращения 11.04.2019).
- 4 ПИФ «Альфа-Капитал Ресурсы» [Электронный ресурс] // Отчётность фонда, 2019 – Режим доступа URL: https://www.alfacapital.ru/disclosure/pifs/opifa_akn/ (дата обращения: 11.03.2019).
- 5 ПИФ «Альфа-Капитал Технологии» [Электронный ресурс] // Отчётность фонда, 2019 – Режим доступа URL: https://www.alfacapital.ru/disclosure/pifs/opifa_akt/ (дата обращения: 11.03.2019).
- 6 ПИФ «Альфа-Капитал» [Электронный ресурс] // Отчётность фонда, 2019 – Режим доступа URL: https://www.alfacapital.ru/disclosure/pifs/ipifsi_ak/ (дата обращения: 11.03.2019).
- 7 Рейтинги фондов и управляющих компаний [Электронный ресурс] // Национальная лига управляющих – М., 2018 – Режим доступа URL: <https://investfunds.ru/> (дата обращения 15.03.2019).
- 8 Рожкова И.В. Анализ эффективности работы паевых инвестиционных фондов (на примере ПИФа «КапиталЪ – Перспективные вложения») [Текст] / И.В. Рожкова // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2014 – №2 – с. – 15-24.

Оригинальность 83%