

УДК 336.76

ОБЗОР РОССИЙСКОГО РЫНКА ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Кожухова Т.Г.

старший преподаватель,

ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет путей сообщения»,

г. Новосибирск, Российская Федерация

Аннотация

Значительная роль в развитии экономики страны принадлежит финансовому рынку как инструменту для привлечения инвестиций. В мировой практике для привлечения инвестиций широко используется механизм инвестиционных фондов. Для подъема экономики важно развитие рынка коллективных инвестиций, т.к. он позволяет аккумулировать денежные ресурсы населения и направлять их в строительство, промышленность и другие важные отрасли народного хозяйства. В статье проводится анализ современного состояния одного из ключевых сегментов рынка коллективных инвестиций - российского рынка паевых инвестиционных фондов.

Ключевые слова: коллективные инвестиции, паевой инвестиционный фонд, инвестиционный пай, рынок паевых инвестиционных фондов, инвестиции.

OVERVIEW OF THE RUSSIAN MARKET OF MUTUAL INVESTMENT FUNDS

Kozhukhova T. G.

senior lecturer,

Siberian Transport University,

Novosibirsk, Russian Federation

Annotation

A significant role in the development of the country's economy belongs to the financial market as a tool for attracting investment. In world practice, the mechanism of investment funds is widely used to attract investment. The development of the collective investment market is important for economic recovery, as it allows accumulating monetary resources of the population and directing them to construction, industry and other important sectors of the national economy. The article analyzes the current state of one of the key segments of the collective investment market - the Russian market of mutual funds.

Keywords: collective investment, mutual investment Fund, investment unit, mutual Fund market, investment.

Основой развития любой страны являются инвестиции, в связи с этим необходим эффективно работающий механизм перераспределения временно свободных денежных ресурсов между теми сферами бизнеса и слоями населения, где они есть и теми субъектами экономики, которые нуждаются в дополнительном финансировании (именно так и происходит трансформация сбережений в инвестиции). «Экономический рост, занятость населения существенно зависят как от внутреннего, так и внешнего инвестирования» [1]. «Фондовый рынок в России в современных условиях характеризуется высокой волатильностью, а также снижением активности торгов, что в свою очередь требует новых способов привлечения инвесторов» [2]. На зарубежных рынках одними из самых перспективных финансовых инструментов, как для квалифицированных, так и для мелких инвесторов, являются инвестиционные фонды. В настоящее время данный вопрос является актуальной темой исследования, т.к. «аккумулируя временно свободные денежные средства населения и институциональных инвесторов, паевые фонды в состоянии усилить инвестиционный спрос, стимулировать обращение ценных бумаг и, в

конечном счете, обеспечить приток инвестиционных ресурсов в производство» [3].

Целью исследования является обзор современного состояния одного из сегментов рынка коллективных инвестиций – российского рынка паевых инвестиционных фондов.

В странах с развитым фондовым рынком инвестиционные фонды завоевали большую популярность. Лидером в развитии и использовании этого инструмента является рынок США, отличительная особенность которого состоит в том, что наибольшей популярностью здесь пользуются биржевые инвестиционные фонды (ETF). В России наибольшее развитие приобрели паевые инвестиционные фонды (ПИФ), а фонды ETF появились на Московской бирже совсем недавно, и этот рынок находится только на стадии формирования.

В 2001 году в России с введением ФЗ №156 «Об инвестиционных фондах» был создан российский аналог ETF – паевые инвестиционные фонды. ПИФы являются одним из инструментов рынка коллективных инвестиций, суть его заключается в том, что многие инвесторы объединяют свой капитал, приобретая инвестиционные паи. Объединенные денежные средства передаются управляющей компании в профессиональное управление.

В соответствии с вышеуказанным законом, «паевой инвестиционный фонд - обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией» [4]. Таким образом, цель создания ПИФа

заключается в получении прибыли на объединенные в фонд активы и ее распределении между пайщиками пропорционально количеству паев.

Неоспоримым преимуществом инвестиционного пая (по сравнению с другими финансовыми инструментами) с точки зрения инвестора является то, что фондом управляет профессиональный управляющий, который знает, какие принимать инвестиционные решения, поскольку работает на этом рынке, он в курсе всех новостей и может просчитать все риски. В современных нестабильных условиях начинающему инвестору будет крайне сложно принять решение о направлениях инвестирования. Кроме того, инвестиции в такой форме выгоднее за счет эффекта масштаба, поскольку здесь объединяются средства многих инвесторов.

Основные отличия между ПИФ и ETF заключаются в следующем:

- акции (паи) ETF свободно обращаются на бирже, и купить их можно только на бирже, т.к. управляющая компания напрямую с инвесторами не работает;

- продать акции (паи) ETF можно в любой момент времени, в то время как денежная компенсация при погашении пая ПИФа может выплачиваться с задержкой в несколько дней;

- практически все фонды ETF являются индексными, это значит, что их портфель формируется в соответствии со структурой какого-либо индекса, т.е. ETF позволяют инвестировать не в отдельные компании, а даже в отрасли, страны или рынки.

Следует отметить, что аналитики весьма оптимистично оценивают развитие рынка коллективных инвестиций, поскольку коллективные инвесторы призваны стать ключевыми финансовыми посредниками: с одной стороны - выполнять задачи консолидации средств мелких инвесторов, обеспечения профессионального управления инвестициями, диверсификации риска, а с другой стороны - обеспечивать финансирование предприятий, позволяя

широким массам инвесторов владеть ценными бумагами не напрямую, а опосредованно.

На взгляд автора, на состояние рынка ПИФов, помимо других факторов, все еще влияет негативный опыт, который был у нас в стране в 90-е годы, связанный с финансовыми пирамидами. Достаточно большая часть населения с недоверием относится именно к покупке инвестиционных паев, т.к. они вызывают ассоциации с негативными явлениями того периода.

Следует отметить, что ПИФы являются менее рискованным инструментом инвестирования, поскольку деятельность фондов с информационной точки зрения прозрачна, их деятельность жестко контролируется государством и различными организациями инфраструктуры финансового рынка. К преимуществам ПИФов относятся: доступная стоимость пая и его высокая ликвидность, возможность диверсификации, минимальные издержки при инвестировании.

Проведем анализ рынка ПИФов в России на основе статистических данных Банка России.

В настоящий момент в РФ действуют ПИФы четырех типов: открытые, интервальные, закрытые и биржевые, сравнительная характеристика которых была представлена автором в [3].

На рисунке 1 представлена количественная характеристика ПИФов (составлено автором на основе [5]).

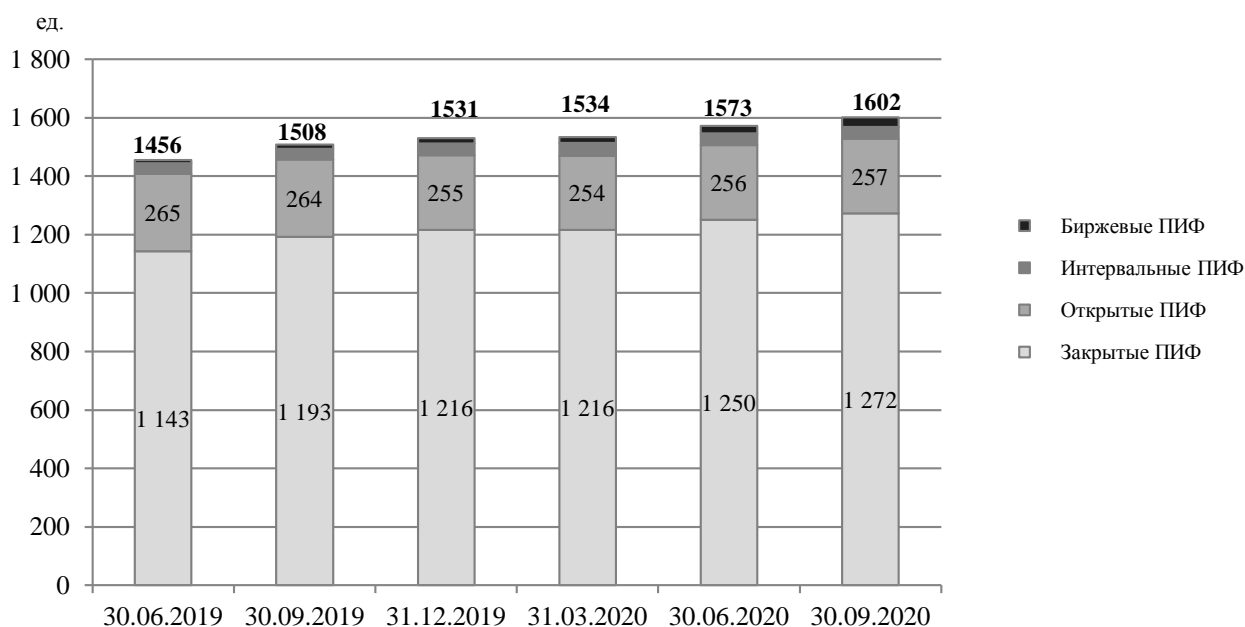


Рисунок 1– Количество зарегистрированных ПИФов по типам (ед.)

Как видно из рисунка 1, на протяжении всего анализируемого периода лидирующую позицию занимают закрытые ПИФы, причем наблюдается рост их количества, по состоянию на 30.09.2020 г. их удельный вес составил 80% от общего числа ПИФов. На втором месте ПИФы открытого типа, доля которых в общем количестве составляет всего около 16%.

Одним из важнейших индикаторов, характеризующих развитие рынка ПИФов является стоимость чистых активов (СЧА), динамика которого за анализируемый период представлена на рисунке 2 (составлено автором на основе [5]).

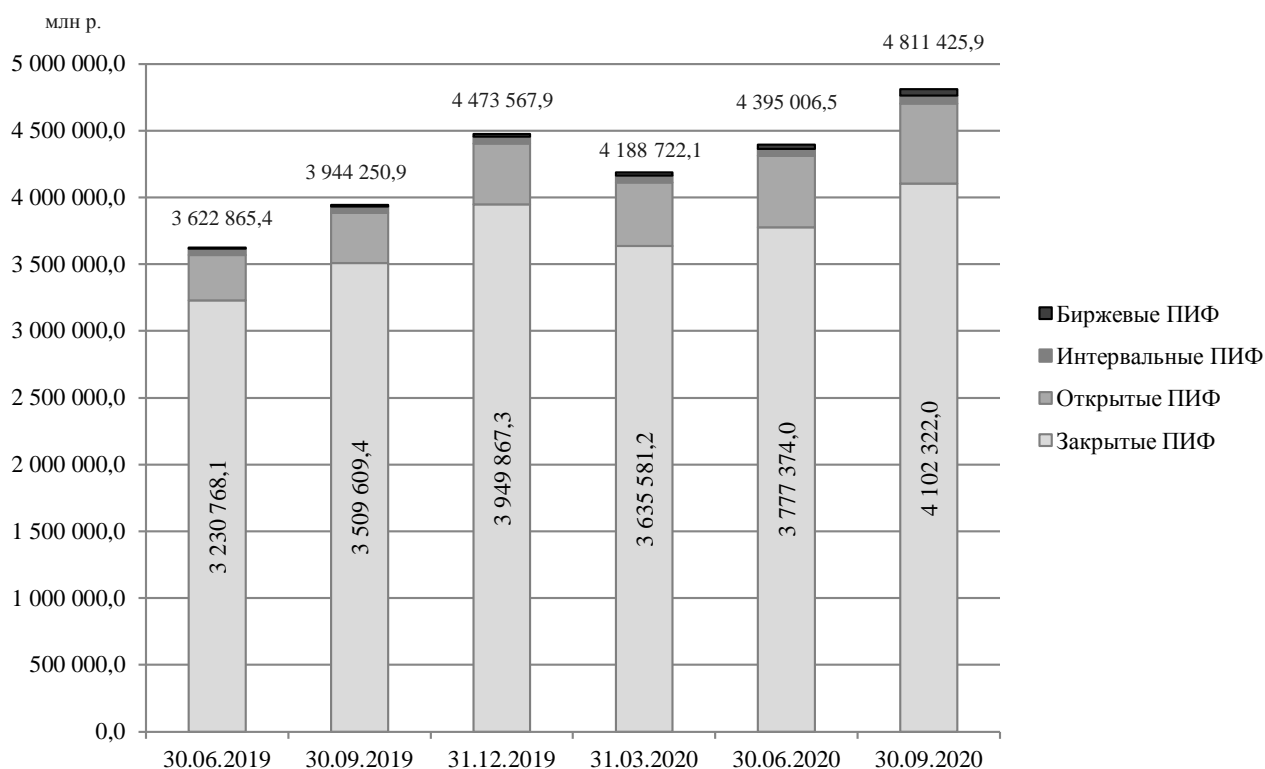


Рисунок 2 – Стоимость чистых активов по типам ПИФов (млн р.)

Как видно из рисунка 2, СЧА ПИФов имеет тенденцию к росту в течение I, II и III квартала 2020 года, прирост за этот период составил около 15%. СЧА закрытых ПИФов составляет около 85% от СЧА всех фондов. Закрытые фонды формируются для реализации определенной инвестиционной стратегии и их особенность в том, что инвестор может приобрести инвестиционные паи такого фонда только при его формировании, а предъявить пай к оплате только по окончании срока действия договора доверительного управления с управляющей компанией (этот срок составляет от 3 до 15 лет). Проведенные автором расчеты показали, что наибольший удельный вес в закрытых ПИФах занимают фонды комбинированного типа (80% на конец периода), с большим отрывом на втором месте фонды недвижимости (8,3%).

Активы ПИФа представляют собой имущество, в состав которого входят денежные средства, различные финансовые инструменты, а также иное

имущество, если это предусмотрено правилами ПИФа. Рассмотрим структуру активов ПИФов (рисунок 3, составлено автором на основе [5]).

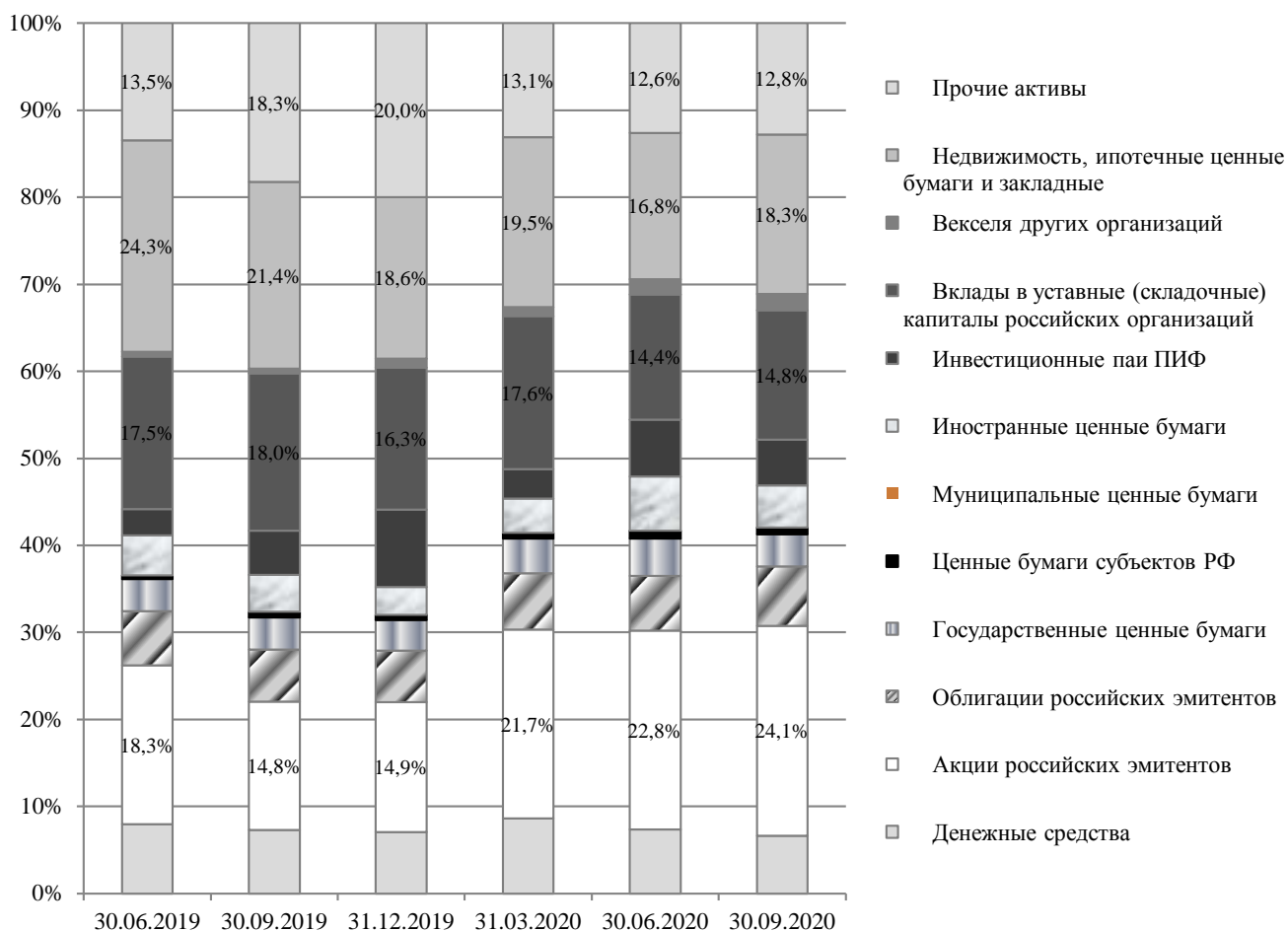


Рисунок 3 – Структура активов ПИФов

Как видно из рисунка 3, структура активов ПИФов значительно не меняется, наибольший удельный вес приходится на акции российских эмитентов (24,1%), недвижимость (18,3%), вклады в уставные капиталы российских организаций (14,8%), прочие активы (13,8%). Наименьший удельный вес наблюдается по муниципальным и субфедеральным ценным бумагам, векселям и иностранным ценным бумагам.

Рассмотрим показатель притока/оттока средств на основе данных портала Investfunds на рисунке 4.

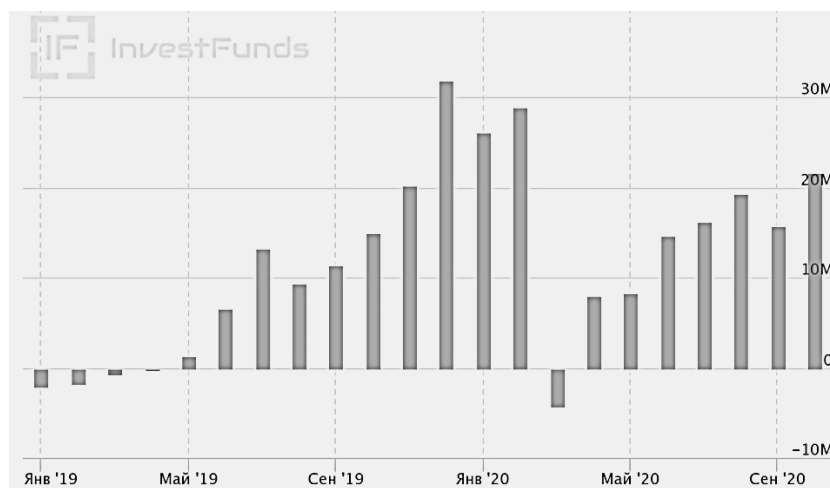


Рисунок 4 – Динамика притока/оттока денежных средств на рынке ПИФов в России, млн р.[6]

Значительный приток средств наблюдался с мая 2019 года, так, по данным ЦБ РФ, доля активов ПИФов в ВВП достигла 4,7%. Однако, в марте 2020 года в связи с распространением коронавирусной инфекции и падением цен на нефть, а также общим ухудшением ситуации на фондовых рынках, произошел значительный отток средств. Во II квартале ситуация улучшилась, но пока не достигла уровня 2019 года.

Важной характеристикой деятельности фондов является показатель их доходности. По данным Банка России [7] средневзвешенная доходность ПИФов за 2019 год составила 10,1%, а по ПИФам открытого типа, которые в основном ориентированы на работу с физическими лицами, она достигла 13,8%. В 2020 году по итогам III квартала средневзвешенная доходность составила 16,2%, превысив значения за аналогичный период 2019 года. В целом, тенденции рынка ПИФов соответствуют динамике фондового рынка, поскольку в его финансовые инструменты вложена большая часть их активов.

Проведенное исследование показало, что рынок ПИФов может играть значительную роль в привлечении инвестиций в экономику России.

Крупнейший сегмент рынка – это закрытые ПИФы, предназначенные для квалифицированных инвесторов. Для развития рынка ПИФов необходимо дальнейшее привлечение физических лиц. Сдерживающими факторами развития ПИФов являются низкий уровень финансовой грамотности населения и отсутствие доверия граждан фондам в целом, отставание в развитии от зарубежных рынков (у нас весьма ограниченный выбор биржевых ПИФов, которые являются более ликвидными инструментами), а также отсутствие стабильности на фондовом рынке. По мере стабилизации финансовой ситуации в России объем этого сегмента с высокой вероятностью может вырасти за счет следующих преимуществ: доступная стоимость пая, возможность диверсификации, минимальные издержки при инвестировании, прозрачность деятельности фонда.

Библиографический список:

1. Баркова Д.А., Кондаурова Л.А. Инвестиционный климат России: современное состояние / Д.А. Баркова, Л.А. Кондаурова // Современные финансовые отношения: проблемы и перспективы развития: Материалы IV междунар. науч.- практ. конф. – Новосибирск, 2017. – С. 6 –10.

2. Кожухова, Т.Г. Обзор рынка акций российских эмитентов // Вектор экономики. 2019. № 4 [Электронный ресурс] <http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2019/4/financeandcredit/Kozhukhova.pdf> (дата обращения: 20.10.2020)

3. Кожухова, Т.Г. К вопросу о типологии паевых инвестиционных фондов в России // Экономика и социум.-№2-2 (15). [Электронный ресурс].- Режим доступа – URL: https://a78cf8ac-3ef5-4670-8fcd-a900ec94fdfb.filesusr.com/ugd/b06fdc_1adf5b1bba084be1bd4fa4b6da55c928.pdf?in dex=true (дата обращения 15.10.2020)

4. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ (ред. от 20.07.2020)// КонсультантПлюс: [сайт]. – URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=357911&dst=0&rnd=0.46169192754769517#009880201829793789> (дата обращения: 22.09.2020).

5. Официальный сайт Центрального Банка РФ. Статистические данные к обзору ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов. [Электронный ресурс]. - Режим доступа – URL: <http://www.cbr.ru/RSCI/statistics/> (дата обращения 25.09.2020)

6. Официальный сайт Группы компаний Cbonds. Статистика рынка паевых инвестиционных фондов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://investfunds.ru/funds-statistics/> (дата обращения 27.11.2020).

7. Официальный сайт Центрального Банка РФ. Аналитика. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.cbr.ru/RSCI/analytics> (дата обращения 26.11.2020).

Оригинальность 80%