

Роль паевых инвестиционных фондов в развитии коллективного инвестирования

Сидорова Александра Александровна¹

студентка

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: alasideorova@rambler.ru

Влияние коллективного инвестирования на развитие финансового рынка и на российскую экономику в целом сложно переоценить. Активный рост фондового рынка в РФ требует привлечения финансовых ресурсов, и одним из источников инвестиций являются свободные денежные средства населения. По данным информационно-аналитического управления УК «Уралсиб», располагаемые доходы населения увеличиваются более чем на 20% в годовом выражении, ежемесячный объем сбережений приближается к 180 млрд. руб. (Новоселов, С. 134).

Коллективное инвестирование представляет собой одну из форм аккумуляции средств населения на фондовом рынке, мобилизации сбережений и их трансформации в инвестиции. Перспективным инструментом коллективного инвестирования сегодня являются паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

ПИФ – это инвестиционный фонд контрактного типа, имущественный комплекс, переданный в доверительное управление с целью прироста капитала. Основной целью его создания является осуществление эффективного использования сбережений граждан путем привлечения их к инвестиционной деятельности.

Вложения средств в инвестиционные паи имеет целый ряд преимуществ:

- 1) ПИФ создается без образования юридического лица, что решает проблему двойного налогообложения: имущество фонда и его прирост, полученный в результате доверительного управления, не облагается налогами.
- 2) Пайщики фактически являются владельцами ПИФа.
- 3) Защищенность интересов собственников. ПИФ предоставляет всем вкладчикам равные условия в распределении доходов.
- 4) Профессионализм управляющей компании: от владельца пая не требуется никаких специальных знаний о фондовом рынке.
- 5) Снижение рисков и трансакционных издержек. В период первичного размещения паев управляющая компания несет все расходы, связанные с началом работы фонда, и в случае неудачи размещения все затраты остаются на ее балансе, а инвесторам возвращается полная сумма вложений.
- 6) Наличие особой контролирующей структуры – специализированного депозитария, следящего за соблюдением управляющей компанией законодательства, правил функционирования фонда и интересов пайщиков.
- 7) Наличие нескольких видов ПИФов, имеющих свою специфику и особенности. По данным на октябрь 2006 года, общая стоимость чистых активов российских паевых фондов достигла 350 млрд. руб. Необходимо отметить, что из них около 240 млрд. руб. составляют активы закрытых ПИФов (Новоселов, С. 135). Одной из особенностей и одновременно преимуществом ЗПИФов является возможность инвестирования в недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество, что запрещено открытым и интервальным паевым фондам, т.к. операции с недвижимостью занимают достаточно длительный период, а для своевременного выполнения управляющей компанией своих обязательств по выкупу паев активы фонда должны быть ликвидными. Изначально закрытые ПИФы недвижимости (ЗПИФН) – структура без образования юридического лица, не являющаяся плательщиком корпоративных налогов – появились как способ оптимизации налогообложения имущества юридических лиц. Сегодня ЗПИФН становятся

¹ Автор выражает признательность научному руководителю профессору, д.э.н. Сажинной М.А. за помощь в подготовке тезисов.

доступным для частных инвесторов инструментом приумножения капитала: снижение порога вхождения в паевой фонд (средний порог вхождения в ЗПИФН на московском и петербургском рынке составляет 100 тыс. руб., а при желании можно купить пай ЗПИФН всего за 10-30 тыс. руб.) способствуют росту популярности данного вида паевых фондов. По мнению аналитиков, причины снижения порога кроются в стремлении повысить ликвидность паев при выходе на биржу (Шехова, С. 56). По данным Интерфакса на 15 февраля 2007 года, Сбербанк России, ВТБ, Внешэкономбанк, Газпромбанк, МДМ-банк и банк «Уралсиб» готовят соглашение о создании первого ЗПИФа для привлечения инвестиций в развитие Южного федерального округа.

8) Доходность и доступность вложений в паи ПИФов.

Несмотря на вышеперечисленные преимущества ПИФов, коллективное инвестирование сегодня сталкивается с рядом проблем:

- недостаточной информированностью населения относительно возможностей коллективного инвестирования (большинство пайщиков рассматривает вложения в ПИФы как единовременную акцию – по аналогии с депозитами, хотя, по сути, эти два финансовых инструмента имеют неодинаковые задачи: ПИФ создается для приумножения средств с определенным риском, который снижается благодаря диверсификации его активов, а второй – для сохранения средств);
- недоверием населения к финансовым институтам;
- чувствительностью коллективного инвестирования к внешним факторам и событиям;
- наличием несогласованности и пробелов в законодательстве.

Решение этих проблем требует продуманности, разумности и осторожности реформирования. Изменяя и дополняя законодательную базу, необходимо проводить информационную работу с населением, не только раскрывая возможности и преимущества коллективного инвестирования, но и создавая позитивный образ финансовых институтов.

Паевые инвестиционные фонды не только оказывают влияние на коллективное инвестирование. Прослеживается прямая связь между показателями ВВП страны и числом паевых фондов на душу населения. В настоящий момент сегмент коллективных инвестиций становится фаворитом рынка доверительного управления. По итогам 9 месяцев 2006 года доля паевых фондов в общем объеме ДУ выросла до 41% и впервые за два года превысила показатели двух других крупных сегментов: индивидуального доверительного управления (22%) и управления средствами институциональных инвесторов (35%) (Новоселов, 134). В соответствии с прогнозами, сделанными компанией «Альфа-Капитал» на III Федеральном инвестиционном форуме в Москве в конце ноября 2006 года, к 2011 году доля розничных ПИФов в ВВП РФ составит не менее 4,1%.

Литература

1. Новоселов А. (2006) Коллективное сознательное. //Деньги. №44.
2. Шехова А. (2006) Коллективные кирпичи. // «Д»-штрих. №12.
3. Киячков А.А., Чалдаева Л.А. (2001) Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Юристъ.
4. Батяева Т.А., Столяров И.И. (2006) Рынок ценных бумаг: Учеб. пособие. М.: Инфра-М.